Deloitte S.L.
Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
Torre Picasso
28020 Madrid
España

Tel.: +34 915 14 50 00
Fax: +34 915 14 51 80
www.deloitte.es

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
ACCIONA, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de la sociedad Acciona, S.A. (la Sociedad Dominante) y Sociedades Dependientes (el Grupo), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas.

Los Administradores de la Sociedad Dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados de Acciona, S.A. y Sociedades Dependientes, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, que se identifica en la Nota 2.1 de la memoria consolidada adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas 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 consolidadas 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 consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, 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 los Administradores de la Sociedad Dominante de las cuentas anuales consolidadas, 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 consolidadas 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 consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Acciona, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación de Acciona, S.A. y Sociedades Dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado 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 Acciona, S.A. y Sociedades Dependientes.

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

Raquel Martínez

Raquel Martínez Armendáriz

26 de febrero de 2015

ACCIONA, S.A.

Y

SOCIEDADES DEPENDIENTES
(Grupo Consolidado)

CUENTAS ANUALES

E

INFORME DE GESTION

CONSOLIDADOS

EJERCICIO 2014

INDICE

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS 2014 Y 2013

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2014 Y 2013

ESTADO CONSOLIDADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DE LOS EJERCICIOS 2014 Y 2013

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS 2014 Y 2013

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS 2014 Y 2013

1. ACTIVIDADES DEL GRUPO

2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES Y PRINCIPIOS DE CONSOLIDACION

   2.1. Bases de presentación y marco regulatorio de la división de energía
   2.2. Principios de consolidación

3. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

   3.1. Adopción de nuevas normas e interpretaciones emitidas
   3.2. Normas de valoración
   3.3. Estimaciones y juicios contables
   3.4. Cambios en estimaciones y políticas contables y corrección de errores fundamentales

4. INMOVILIZACIONES MATERIALES

5. INVERSIONES INMOBILIARIAS

6. FONDOS DE COMERCIO

7. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

8. PARTICIPACION EN EMPRESAS ASOCIADAS

9. PARTICIPACION EN OPERACIONES CONJUNTAS

10. ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES Y CORRIENTES

11. ACTIVOS BIOLOGICOS

12. DEUDORES A LARGO PLAZO Y OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES

13. EXISTENCIAS

14. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

15. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LIQUIDOS

16. PATRIMONIO NETO
17. PROVISIONES

18. DEUDA FINANCIERA

19. POLITICA DE GESTION DE RIESGOS

20. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

21. OTROS PASIVOS NO CORRIENTES Y CORRIENTES

22. SITUACION FISCAL

23. OPERACIONES INTERRUMPIDAS Y ACTIVOS Y PASIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

24. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

25. INGRESOS

26. GASTOS

27. INFORMACION POR SEGMENTOS

28. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS Y OTROS RESULTADOS DEL EJERCICIO

29. PROPUESTA DE DISTRIBUCION DEL RESULTADO

30. ASPECTOS MEDIOAMBIENTALES

31. BENEFICIO POR ACCION

32. HECHOS POSTERIORES

33. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

34. RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES

35. OTRA INFORMACION REFERENTE AL CONSEJO DE ADMINISTRACION

36. APLAZAMIENTO DE PAGO

ANEXOS

I.- SOCIEDADES DEL GRUPO

II.- SOCIEDADES MULTIGRUPO

III.- SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

IV.- MODIFICACIONES EN EL PERIMETRO DE CONSOLIDACION

V.- DETALLE DE RESERVAS CONSOLIDADAS Y DIFERENCIAS DE CONVERSION

VI.- DETALLE DE LAS PRINCIPALES CONCESIONES

INFORME DE GESTION

ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS 2014, 2013 Y 2012 (Miles de euros)

ACTIVO	Nota	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Inmovilizado material	4	8.012.540	7.831.280	9.325.509
Inversiones inmobiliarias	5	180.851	117.249	122.014
Fondo de comercio	6	79.295	79.305	1.011.720
Otros activos intangibles	7	532.431	633.879	749.618
Activos financieros no corrientes	10	155.734	239.932	203.844
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	8	390.150	473.167	528.530
Activos biológicos	11	6.836	6.830	6.825
Activos por impuestos diferidos	22	976.874	1.001.566	874.060
Deudores a largo plazo y otros activos no corrientes	12	436.710	384.530	345.384
ACTIVOS NO CORRIENTES		**10.771.421**	**10.767.738**	**13.167.504**
Activos biológicos		--	--	--
Existencias	13	1.042.644	1.020.035	1.142.857
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	14	1.940.034	1.786.722	2.235.256
Otros activos financieros corrientes	10	369.107	333.893	344.491
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes		75.928	95.804	60.740
Otros activos corrientes		205.097	169.493	230.672
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	15	1.326.812	1.163.568	1.104.878
Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas	23	412.137	352.954	252.661
ACTIVOS CORRIENTES		**5.371.759**	**4.922.469**	**5.371.555**
TOTAL ACTIVO		**16.143.180**	**15.690.207**	**18.539.059**

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Capital		57.260	57.260	57.260
Ganancias acumuladas y prima de emisión		3.376.948	3.242.767	5.153.741
Valores propios		(28.895)	(6.461)	(4.107)
Diferencias de conversión		(25.264)	(63.628)	22.828
Dividendo a cuenta		--	--	--
Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de p. neto de dominante	**16**	**3.380.049**	**3.229.938**	**5.229.722**
Intereses minoritarios	16	233.438	166.348	275.578
PATRIMONIO NETO		**3.613.487**	**3.396.286**	**5.505.300**
Participaciones preferentes, obligaciones y otros valores negociables	18	758.773	201.692	212.371
Deudas con entidades de crédito	18	5.159.159	5.369.914	5.911.873
Pasivos por impuestos diferidos	22	692.794	761.759	835.444
Provisiones	17	453.588	533.121	549.667
Otros pasivos no corrientes	21	854.292	478.444	438.285
PASIVOS NO CORRIENTES		**7.918.606**	**7.344.930**	**7.947.640**
Participaciones preferentes, obligaciones y otros valores negociables	18	440.436	161.657	6.542
Deudas con entidades de crédito	18	631.381	1.803.703	2.020.082
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		2.558.228	2.156.112	2.291.326
Provisiones		177.307	180.862	165.240
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes		19.190	19.564	20.375
Otros pasivos corrientes	21	463.126	447.132	457.505
Pasivos mantenidos para la venta y actividades interrumpidas	23	321.419	179.961	125.049
PASIVOS CORRIENTES		**4.611.087**	**4.948.991**	**5.086.119**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		**16.143.180**	**15.690.207**	**18.539.059**

Las notas 1 a 36 descritas en la Memoria adjunta y los anexos forman parte integrante del balance de situación correspondiente al ejercicio 2014

ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2014 Y 2013
(Miles de euros)

	NOTA	2014	2013
Importe neto de la cifra de negocios	25	6.498.501	6.271.208
Otros ingresos		363.979	328.099
Variación de existencias de productos terminados o en curso		(7.461)	3.521
Aprovisionamientos	26	(1.853.678)	(1.447.589)
Gastos de personal	26	(1.275.310)	(1.307.435)
Otros gastos de explotación	26	(2.638.992)	(2.786.273)
Dotación a la amortización y variación de provisiones	4,5,7,26	(547.118)	(1.087.820)
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	26	32.369	(1.803.759)
Otras ganancias o pérdidas		(326)	(1.935)
RESULTADO DE EXPLOTACION		**571.964**	**(1.831.983)**
Ingresos financieros	28	50.256	74.012
Gastos financieros	28	(418.557)	(422.230)
Diferencias de cambio		5.226	(18.888)
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable	26	21.960	(332)
Resultado por variaciones de valor de activos no financieros a valor razonable		--	--
Resultado de sociedades por el método de participación	8	46.248	25.200
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		**277.097**	**(2.174.221)**
Gasto por impuesto sobre las ganancias	22	(69.905)	145.781
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		**207.192**	**(2.028.440)**
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas		**--**	**--**
RESULTADO DEL EJERCICIO		**207.192**	**(2.028.440)**
Intereses minoritarios	16	(22.243)	56.069
RESULTADO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE		**184.949**	**(1.972.371)**
BENEFICIO BASICO POR ACCION ACTIV. CONTINUADAS (euros)	**31**	**3,24**	**(34,55)**
BENEFICIO DILUIDO POR ACCION ACTIV. CONTINUADAS (euros)	**31**	**3,28**	**(34,55)**
BENEFICIO BASICO POR ACCION (Euros)	31	3,24	(34,55)
BENEFICIO DILUIDO POR ACCION (Euros)	31	3,28	(34,55)

Las notas 1 a 36 descritas en la Memoria adjunta y los anexos forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2014

ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO CONSOLIDADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2014 Y 2013 (Miles de euros)

	Nota	2014	2013
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		**207.192**	**(2.028.440)**
1. Resultado atribuido a la sociedad dominante		184.949	(1.972.371)
2. Intereses minoritarios		22.243	(56.069)
B) PARTIDAS QUE NO SERAN RECLASIFICADAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		**(1.193)**	**(269)**
1. Por revalorización / (reversión de la revalorización) del inmovilizado material y de activos intangibles		--	--
2. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	17	(1.351)	(332)
3. Efecto impositivo		158	63
C) PARTIDAS QUE PODRAN SER RECLASIFICADAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		**(69.381)**	**123.853**
Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto:		**(143.335)**	**25.580**
1. Por valoración de instrumentos financieros:		5.467	7.898
a) Activos financieros disponibles para la venta	10	5.467	7.898
b) Otros ingresos / (gastos)		--	--
2. Por coberturas de flujos de efectivo	20	(243.287)	167.453
3. Diferencias de conversión		74.234	(138.808)
4. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		--	--
5. Efecto impositivo		20.251	(10.963)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias:		**73.954**	**98.273**
1. Por valoración de instrumentos financieros:		(27.275)	(1.468)
a) Activos financieros disponibles para la venta		(27.275)	(1.468)
b) Otros ingresos / (gastos)		--	--
2. Por coberturas de flujos de efectivo	20	120.949	139.508
3. Diferencias de conversión		11.974	2.350
4. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		--	--
5. Efecto impositivo		(31.694)	(42.117)
TOTAL INGRESOS / (GASTOS) RECONOCIDOS (A+B+C)		**136.618**	**(1.904.856)**
a) Atribuidos a la sociedad dominante		100.728	(1.842.406)
b) Atribuídos a intereses minoritários		35.890	(62.450)

Las notas 1 a 36 descritas en la Memoria adjunta y los anexos forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio 2014

ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (miles de euros)

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante (miles de euros							
	Fondos Propios							
	Capital	Prima de emisión, Reservas y Div. a cuenta	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros Instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambio de valor	Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto
Saldo inicial al 01.01.2014	**57.260**	**5.521.448**	**(6.461)**	**(1.972.371)**	**--**	**(369.938)**	**166.348**	**3.396.286**
Ajuste por cambios de criterio contable								--
Ajuste por errores								--
Saldo inicial ajustado	**57.260**	**5.521.448**	**(6.461)**	**(1.972.371)**	**--**	**(369.938)**	**166.348**	**3.396.286**
Total ingresos/(gastos) reconocidos				184.949		(84.221)	35.890	**136.618**
Operaciones con socios o propietarios	--	70.920	(25.774)	--	--	--	22.718	67.864
Aumentos/(Reducciones) de capital							13.117	13.117
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto		37.405						37.405
Distribución de dividendos		--					(12.275)	(12.275)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	--	--	(25.774)					(25.774)
Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios							1.086	1.086
Otras operaciones con socios o propietarios		33.515					20.790	54.305
Otras variaciones de patrimonio neto	--	(1.971.474)	3.340	1.972.371	--	--	8.482	12.719
Pagos basados en instrumentos de patrimonio		1.136	3.340					4.476
Traspasos entre partidas de patrimonio neto		(1.972.371)		1.972.371				--
Otras variaciones		(239)					8.482	8.243
Saldo final al 31.12.2014	**57.260**	**3.620.894**	**(28.895)**	**184.949**	**--**	**(454.159)**	**233.438**	**3.613.487**

Las notas 1 a 36 descritas en la Memoria adjunta y los anexos forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio 2014

ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (miles de euros)

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante (miles de euros)							
	Fondos Propios							
	Capital	Prima de emisión, Reservas y Div. a cuenta	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros Instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambio de valor	Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto
Saldo inicial al 01.01.2013	**57.260**	**5.487.071**	**(4.107)**	**189.401**	**--**	**(499.903)**	**275.578**	**5.505.300**
Ajuste por cambios de criterio contable								--
Ajuste por errores								--
Saldo inicial ajustado	**57.260**	**5.487.071**	**(4.107)**	**189.401**	**--**	**(499.903)**	**275.578**	**5.505.300**
Total ingresos/(gastos) reconocidos				(1.972.371)		129.965	(62.450)	**(1.904.856)**
Operaciones con socios o propietarios	--	(151.690)	(7.704)	--	--	--	(44.746)	(204.140)
Aumentos/(Reducciones) de capital								--
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto								--
Distribución de dividendos		(151.690)					(11.687)	(163.377)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	--	--	(7.704)					(7.704)
Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios		--				--	(33.059)	(33.059)
Otras operaciones con socios o propietarios								--
Otras variaciones de patrimonio neto	--	186.067	5.350	(189.401)	--	--	(2.034)	(18)
Pagos basados en instrumentos de patrimonio		(5)	5.350					5.345
Traspasos entre partidas de patrimonio neto		189.401		(189.401)				--
Otras variaciones		(3.329)					(2.034)	(5.363)
Saldo final al 31.12.2013	**57.260**	**5.521.448**	**(6.461)**	**(1.972.371)**	**--**	**(369.938)**	**166.348**	**3.396.286**

Las notas 1 a 36 descritas en la Memoria adjunta y los anexos forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio 2014

ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS 2014 Y 2013 (Miles de euros)

	2014	2013
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	**809.993**	**707.400**
Resultado antes de impuestos de actividades continuadas	277.097	(2.174.221)
Ajustes al resultado:	**700.094**	**3.196.465**
Amortización del inmovilizado y variación de provisiones y deterioros	526.907	2.925.056
Otros ajustes del resultado (netos)	173.187	271.409
Cambios en el capital corriente	217.310	116.206
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	**(384.508)**	**(431.050)**
Pagos de intereses	(404.777)	(411.412)
Cobros de intereses	47.816	25.505
Cobros de dividendos	18.166	36.196
Cobros/(Pagos) por impuestos sobre beneficios	(20.561)	(88.249)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(25.152)	6.910
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	**(151.480)**	**(266.424)**
Pagos por inversiones:	**(444.231)**	**(396.237)**
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio	(24.089)	(13.711)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(420.142)	(382.526)
Cobros por desinversiones:	**333.622**	**138.140**
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio	217.170	98.726
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	116.452	39.414
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión:	**(40.871)**	**(8.327)**
Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	(40.871)	(8.327)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	**(507.088)**	**(347.181)**
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	**(25.774)**	**(7.704)**
Adquisición	(25.774)	(7.704)
Enajenación	--	--
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	**(812.314)**	**(209.255)**
Emisión	1.446.569	745.495
Devolución y amortización	(2.258.883)	(954.750)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(12.275)	(163.377)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	**343.275**	**33.155**
Aportación de fondos por minoritarios	397.318	--
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	(54.043)	33.155
EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	**11.819**	**(35.105)**
AUMENTO/(DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	**163.244**	**58.690**
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	1.163.568	1.104.878
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	1.326.812	1.163.568
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		
Caja y bancos	1.104.362	927.905
Otros activos financieros	222.450	235.663
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	**1.326.812**	**1.163.568**

Las notas 1 a 36 descritas en la Memoria adjunta y los anexos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2014

MEMORIA DEL EJERCICIO TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2014
DE ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(Grupo Consolidado)

1.- Actividades del Grupo

Acciona, S.A. (en adelante, la "Sociedad Dominante" o la "Sociedad") y sus sociedades filiales integran el Grupo Acciona (en adelante, "Acciona" o el "Grupo"). Acciona, S.A. tiene su domicilio social y oficinas principales en Alcobendas (Madrid), Av. Europa, 18.

Las sociedades del Grupo Acciona participan en varios 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 de hospitales principalmente.

- 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 memoria adjunta incluye en la nota 27 "Información por segmentos" información detallada sobre los activos, pasivos y operaciones realizadas en cada una de las actividades que conforman el Grupo Acciona.

2.- Bases de presentación de las cuentas anuales y principios de consolidación

2.1 Bases de presentación y marcos regulatorios significativos

Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Acciona del ejercicio 2014 han sido formuladas por los Administradores de Acciona, S.A., en la reunión del Consejo de Administración celebrado el día 26 de febrero de 2015, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada del Grupo a 31 de diciembre de 2014 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados, que se han producido en el Grupo en los ejercicios terminados en esas fechas.

Estas cuentas anuales se han preparado de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y en particular, de acuerdo con los principios y criterios establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) (International Financial Reporting Standards o IFRS), según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo. En la nota 3 se resumen los principios contables y criterios de valoración de carácter obligatorio más significativos aplicados, las alternativas que la normativa permite a este respecto así como las normas e interpretaciones emitidas no vigentes a la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

Estas cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad Dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo. En dichos registros se integran las uniones temporales de empresas, agrupaciones y consorcios consideradas operaciones conjuntas, en los que participan las sociedades, mediante el sistema de integración proporcional, es decir, mediante la incorporación en función del porcentaje de participación, de los activos, pasivos y operaciones realizadas por las mismas, practicándose las oportunas eliminaciones de saldos de activo y pasivo, así como las operaciones del ejercicio.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Acciona del ejercicio 2013 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 24 de junio de 2014. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Acciona y las cuentas anuales de las entidades integradas en el Grupo, correspondientes al ejercicio 2014, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin modificaciones significativas.

Con fecha 1 de enero de 2014, el Grupo ha adoptado las cinco normas o modificaciones emitidas de forma conjunta y que han venido a sustituir a las normas vigentes hasta la fecha en relación a la consolidación y la contabilización de las inversiones en dependientes, asociadas y negocios conjuntos (NIIF 10, 11 y 12 y NIC 27 y 28 (revisada)).

Con respecto al paquete de cinco normas o modificaciones relativas a la consolidación, la NIIF 11- “Acuerdos conjuntos” ha sido la norma que ha sustituido a la NIC 31 y la

que más impacto ha tenido para el Grupo Acciona. La NIIF 11 cambia el enfoque de análisis de los acuerdos conjuntos y define dos únicos tipos de acuerdo conjunto: operación conjunta o entidad participada conjuntamente. Si nos encontramos ante una operación conjunta será motivado porque el análisis ha llevado a concluir que el partícipe tiene derechos y obligaciones directas por su parte proporcional de los activos y pasivos del acuerdo, respectivamente. Por el contrario, si nos encontramos ante una entidad participada conjuntamente será motivado porque la participación en el acuerdo da derecho a los activos netos del acuerdo. La conclusión sobre la clasificación del acuerdo determinará su contabilización.

El cambio fundamental que plantea la NIIF 11 respecto a la NIC 31 es el tratamiento contable de las entidades participadas conjuntamente. Este tipo de acuerdo siempre se contabiliza por el método de participación, frente a la opción que daba la NIC 31 de elegir entre la puesta en equivalencia o la consolidación proporcional. Hasta el 31 de diciembre de 2013 el Grupo Acciona, de acuerdo a la alternativa permitida por la NIC 31, integraba los negocios conjuntos mediante el método de integración proporcional de sus estados financieros. La adopción de la nueva norma ha tenido un efecto significativo.

Como consecuencia de la aplicación retroactiva de este nuevo paquete de normas de consolidación, y en cumplimiento de la NIC 1, se presenta la información financiera reexpresada al inicio del primer período comparativo, además del balance al cierre del período corriente y del período comparativo; en definitiva, se presentan tres balances. Así, los balances de situación a 31 de diciembre de 2013 y 2012, que se incorporan en las presentes cuentas anuales han sido reexpresados sobre los formulados en su día, con el siguiente detalle:

Efecto NIIF11 (en miles de euros)	**Impacto de la reexpresión 31.12.13**	**Impacto de la reexpresión 31.12.12**		**Impacto de la reexpresión 31.12.13**	**Impacto de la reexpresión 31.12.12**
Inmovilizado material e intangible	(926.017)	(1.080.741)	Ganancias acumuladas	--	--
Inmovilizado. Financiero (Puesta equivalencia)	367.873	453.365	Diferencias de conversión	--	--
Fondo de comercio	(18.102)	(36.366)	Intereses minoritarios	(2.797)	(2.970)
Otros activos no corrientes	(181.940)	(139.876)	**Patrimonio Neto**	**(2.797)**	**(2.970)**
Activos no corrientes	**(758.186)**	**(803.618)**	Deuda no corriente	(668.259)	(814.537)
Existencias	(27.110)	(40.187)	Otros pasivos no corrientes	(110.121)	(108.373)
Deudores	(72.330)	(135.345)	**Pasivos no corrientes**	**(778.380)**	**(922.910)**
Activos financieros y efectivo	(119.136)	(116.651)	Deuda corriente	(126.838)	(82.187)
Resto de activos corrientes	(116.666)	(184.437)	Otros pasivos corrientes	(185.413)	(272.171)
Activos corrientes	**(335.242)**	**(476.620)**	**Pasivos corrientes**	**(312.251)**	**(354.358)**
Total Activo	**(1.093.428)**	**(1.280.238)**	**Total Pasivo**	**(1.093.428)**	**(1.280.238)**

Asimismo, la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2013 que se incorpora en las presentes cuentas anuales ha sido reexpresada sobre la formulada en su día, con el siguiente detalle:

	Impacto de la reexpresión Dic.2013
Importe neto de la cifra de negocios	(335.801)
Otros ingresos y variación existencias	(36.945)
Dotación amortización	64.917
Otros gastos	246.781
Resultado de explotación	**(61.048)**
Resultado financiero y rdo. puesta equivalencia	61.048
Gasto por impuesto sobre las ganancias	--
Intereses minoritarios	--
Resultado atribuible a la sociedad dominante	--

Estas cuentas anuales consolidadas se presentan, salvo indicación en contrario, en miles de euros, por ser ésta la moneda funcional del entorno económico principal en el que opera el Grupo Acciona. Las operaciones en el extranjero se incorporan de conformidad con las políticas establecidas en las notas 2.2.g) y 3.2 q).

Marco regulatorio significativo

La actividad de producción eléctrica en régimen especial en España se encontraba regulada hasta 2013 por la Ley 54/1997, de 27 de noviembre, del Sector Eléctrico, así como por las disposiciones reglamentarias posteriores que desarrollan la misma.

Asimismo la mayor parte de las instalaciones de producción eléctrica del Grupo ubicadas en España se construyeron acogidas, en lo que a marco retributivo de apoyo a las energías renovables se refiere, al régimen especial establecido en el Real Decreto 661/2007, de 25 de mayo, que regulaba la actividad de producción de energía eléctrica en régimen especial.

El Real Decreto 661/2007 reconocía en su disposición transitoria primera el derecho a que las instalaciones de generación de energía eólica, entre otras, con acta de puesta en marcha anterior al 1 de enero de 2008, pudieran mantener como régimen transitorio las primas e incentivos establecidos en el anterior régimen (RD 436/2004 de 12 de marzo) hasta el 31 de diciembre de 2012 antes de pasar al nuevo sistema. Las instalaciones propiedad de las sociedades filiales del Grupo, cuya acta de puesta en marcha era anterior a dicha fecha, se acogieron a dicha disposición transitoria. Para todas las instalaciones que entraron en funcionamiento después del 1 de enero de 2008, se establecieron límites superiores (“techo”) y límites inferiores (“suelo”) al precio agregado (precio de mercado más la prima) aplicable a venta de energía en mercado, o bien una tarifa fija regulada.

El Real Decreto 6/2009, de 30 de abril, introdujo el sistema de pre-asignación de las instalaciones para tener derecho al sistema de primas de Régimen Especial definido en la Ley del Sector Eléctrico hasta el cumplimiento de los objetivos fijados en el Plan de Energías Renovables para 2020. Las instalaciones que a fecha de publicación del RDL cumplieran los criterios de pre-asignación en él fijados, tendrían derecho a las primas y tarifas establecidas en el RD 661/07.

El 7 de diciembre de 2010 se aprobó el RD 1614/2010 con el objetivo de modificar y regular aspectos relativos a la producción de energía eléctrica a partir de tecnologías

solar termoeléctrica y eólica, en un entorno de control del déficit. Este RD estableció un límite de horas equivalentes de funcionamiento con derecho a prima para las tecnologías solar termoeléctrica y eólica, la obligación de venta a tarifa regulada para el sector solar termoeléctrico durante los 12 meses siguientes a la entrada en vigor del RD o a la puesta en marcha de la planta si esta fuera posterior, y la reducción en las primas de un 35% para la tecnología eólica acogida al RD 661/2007 y para el período comprendido entre la aprobación del RD y el 31 de diciembre de 2012, manteniendo los valores de techo suelo y tarifa regulada.

La reducción de primas introducida por el citado RD no afectó apenas a los parques del Grupo, dado que en su mayoría tenían acta de puesta en marcha anterior al 1 de enero de 2008 y se acogieron a la disposición transitoria del Real Decreto 661/2007 descrita anteriormente. El resto de instalaciones vendieron su energía en régimen de tarifa regulada. Asimismo, en relación con la limitación de horas, este hecho no tuvo apenas impacto en las instalaciones del Grupo, ya que las horas establecidas en el RD eran superiores a las reales de utilización de las instalaciones.

Con fecha 28 de enero de 2012 se publicó en el BOE, con entrada en vigor en ese mismo día, el Real Decreto-ley 1/2012 (RDL 1/2012), por el que se produjo la suspensión de los procedimientos de pre-asignación de retribución y la supresión de los incentivos económicos para nuevas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de cogeneración, fuentes de energía renovables y residuos. El RDL 1/2012 afectaba, entre otras, a las instalaciones en régimen especial que al 28 de enero de 2012 no hubieran resultado inscritas en el Registro de pre-asignación. Dado que las instalaciones del Grupo se habían inscrito en el citado Registro con anterioridad a la fecha indicada, este RD no tuvo efectos sobre la rentabilidad y recuperabilidad de las instalaciones del Grupo.

Adicionalmente el día 28 de diciembre de 2012 se publicó la Ley 15/2012 de medidas fiscales para la sostenibilidad energética, que afectaba a todas las instalaciones de producción de energía eléctrica en España a partir de 2013. En lo que a las instalaciones de Acciona se refiere, todas ellas quedaron sujetas al impuesto sobre el valor de la energía eléctrica, que supone un gravamen del 7% sobre los ingresos por venta de energía. Por otro lado y adicionalmente, dicha Ley estableció un canon por la utilización de las aguas continentales para la producción de energía eléctrica. Dicho canon supuso gravar un 22% el valor económico de la energía eléctrica producida, existiendo una reducción del 90% del impuesto para las instalaciones de menos de 50 MW de potencia y las centrales de bombeo. Finalmente, la Ley 15/2012 gravó doblemente a las plantas solares termoeléctricas, por un lado, excluyendo el cobro de la prima para la energía generada a partir de combustible fósil, y por otro gravando este combustible con 0,65 euros por Giga julio de gas consumido.

Hasta el 31 de diciembre de 2012, la práctica totalidad de las instalaciones propiedad de las sociedades pertenecientes al Grupo que operan en el mercado español lo realizaron libremente en el mercado vendiendo la energía al “pool” a través de la sociedad Acciona Green Energy Development, S.L., sociedad perteneciente al Grupo. Como veremos a continuación, a partir del ejercicio 2013, la disposición transitoria primera del RD 661/2007 ya no es de aplicación, debido a los cambios retributivos del presente ejercicio para las instalaciones que estaban acogidas a la misma.

En el año 2013, se aprobó el Real Decreto Ley 2/2013 de 1 de febrero de medidas urgentes en el sector eléctrico. Este RDL, aplicable desde el 1 de enero de 2013, fija las primas de todas las tecnologías en el valor cero, y elimina los suelos y techos de la opción de venta a mercado, permaneciendo la opción de venta a tarifa. También modificó el coeficiente de actualización anual de dichas tarifas, estando referenciado a la inflación subyacente en lugar de al IPC.

Este RDL estableció que los titulares de las instalaciones debían elegir entre la venta de la energía bajo la opción de tarifa regulada o la opción de venta de la energía libremente en el mercado sin percibir su prima. Una vez elegida una opción, ésta es irrevocable.

A efectos prácticos, este RDL supuso que los parques eólicos y las centrales termoeléctricas y de biomasa del Grupo Acciona eligiesen a partir del año 2013, la opción de venta a tarifa fija. Las centrales hidráulicas de Régimen Especial ya vendían a tarifa con anterioridad a la publicación de este RDL.

Adicionalmente, con fecha 12 de julio se publicó el Real Decreto-ley 9/2013, por el que se adoptan medidas urgentes para garantizar la estabilidad financiera del sistema eléctrico. Este Real Decreto, que entró en vigor el 13 de julio de 2013, derogó entre otros el Real Decreto 661/2007, de 25 de mayo, y el Real Decreto 6/2009, de 30 de abril, decretos a los que estaban acogidas, según se ha descrito en los párrafos anteriores, en cuanto a marco retributivo de apoyo a las energías renovables se refieren, la mayor parte de las instalaciones de producción eléctrica del Grupo Acciona ubicadas en España. Este RDL introdujo cambios sustanciales en el marco jurídico y económico aplicable.

Esta nueva regulación preveía que, adicionalmente a la retribución por la venta de la energía generada valorada al precio del mercado, las instalaciones podrían percibir una retribución especifica compuesta por un término por unidad de potencia instalada, que cubra, cuando proceda, los costes de inversión de una instalación tipo que no pueden ser recuperados por la venta de la energía y un término a la operación que cubra, en su caso, la diferencia entre los costes de explotación y los ingresos por la participación en el mercado de dicha instalación tipo.

Para el cálculo de dicha retribución específica se considerarán, para una instalación tipo, a lo largo de su vida útil regulatoria y en referencia a la actividad realizada por una empresa eficiente y bien gestionada:

a) Los ingresos estándar por la venta de la energía generada valorada al precio del mercado de producción.

b) Los costes estándar de explotación.

c) El valor estándar de la inversión inicial.

Según la norma, con estos parámetros se pretende no sobrepasar el nivel mínimo necesario para cubrir los costes que permitan competir a las instalaciones en nivel de igualdad con el resto de tecnologías en el mercado y que posibiliten obtener una rentabilidad razonable. En cuanto a la rentabilidad razonable el Real Decreto-ley indica que girará, antes de impuestos, sobre el rendimiento medio en el mercado secundario de

las Obligaciones del Estado a diez años aplicando el diferencial adecuado. La disposición adicional primera del Real Decreto-ley 9/2013 fija el diferencial adecuado para aquellas instalaciones acogidas al régimen económico primado en 300 puntos básicos, todo ello, sin perjuicio de una posible revisión cada seis años.

El RD-L 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.

Asimismo indicar que en diciembre de 2013 se publicó la Ley 24/2013, que sustituye a la Ley 54/1997 del Sector Eléctrico, y que da marco global desde el punto de vista legal al nuevo modelo, haciendo desaparecer la figura de régimen especial y apareciendo la de retribución específica, estableciendo asimismo el criterio para la definición de la rentabilidad razonable de las instalaciones.

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 RD-L 9/2013. Tanto la estructura del modelo retributivo como los valores finales no difieren sustancialmente, para el caso concreto de las instalaciones del Grupo, de los borradores elevados a consulta por la CNMC durante el primer trimestre de 2014 y que fueron los utilizados por el Grupo para la estimación y reevaluación de sus ingresos y test de deterioro, y en consecuencia los deterioros dotados se consideran suficientes.

Biocombustibles

Con respecto al negocio de biodiesel en España, el RD 1738/10 establecía unos objetivos anuales obligatorios mínimos de venta o consumo de biocarburantes con fines de transporte. Dichos objetivos fueron revisados a la baja en los RD 459/2011 y RD 4/2013, reduciendo el 7% inicial al 4,10% en los años 2013 y sucesivos para el consumo de biocarburantes en diésel.

A raíz del RD 4/2013 de 23 de febrero, durante el 2013 se ha percibido un considerable descenso del volumen de biodiesel demandado. En este contexto, la perspectiva del sector es de caída de la demanda respecto a años anteriores.

El 24 de enero de 2014, el Ministerio de Industria aprobó una resolución de asignación de cantidades de producción de biodiesel para el cómputo de los citados objetivos, durante un período inicial de dos años que comienza a contar desde el 5 de mayo de 2014; sobre un máximo de 4,8 millones de toneladas anuales asignadas, en donde no se incluyen plantas de Argentina o Indonesia pero una parte muy significativa ha recaído en otros países de la Unión Europea (34%) dejando un 66% para empresas nacionales.

Esta resolución provoca una evidente sobrecapacidad instalada en España para los objetivos propuestos. Esta situación, teniendo en cuenta el volumen de activos netos afectos a la actividad, no tendrá efectos patrimoniales significativos para el Grupo ya que en 2013 se deterioraron los activos afectos a esta actividad.

2.2 Principios de consolidación

a. Métodos de integración

La consolidación se ha realizado por el método de integración global para aquellas sociedades sobre las que bajo NIIF 10 se tiene control. Estas sociedades son consideradas entidades dependientes, se detallan en el Anexo I y el método de consolidación se explica en el apartado d. de esta misma nota.

En aquellos casos en los que se gestiona con terceros una operación conjunta, y se concluye que el partícipe tiene derechos y obligaciones directas por su parte proporcional de los activos y pasivos del acuerdo, se aplica el método de integración proporcional que se explica en el apartado e. de esta misma nota. Las sociedades integradas por este método se incluyen en el Anexo II.

Por último, aquellas sociedades, no incluidas entre las anteriores, en que se posee una capacidad de influencia significativa en la gestión o son negocios conjuntos, constituyen entidades asociadas que se presentan valoradas por el "método de participación" o puesta en equivalencia (véase Anexo III). Este método de consolidación se explica en el apartado f. de esta misma nota.

b. Eliminaciones de consolidación

Todos los saldos y efectos de las transacciones significativos efectuados entre las sociedades dependientes con las sociedades asociadas y negocios conjuntos, y entre ellas mismas, han sido eliminados en el proceso de consolidación.

En el caso de las transacciones con asociadas y multigrupo, las ganancias correspondientes se eliminan en el porcentaje de participación del Grupo en su capital. Excepcionalmente, no se han eliminado los resultados por operaciones internas con sociedades del Grupo, multigrupo o asociadas relacionadas con determinadas actividades concesionales.

c. Homogeneización

La consolidación de las entidades que conforman el perímetro de consolidación ha sido realizada a partir de sus cuentas anuales individuales que son preparadas conforme al Plan General de Contabilidad Español para aquellas sociedades residentes en España y conforme a su propia normativa local para las sociedades extranjeras. Todos los ajustes significativos necesarios para adaptarlas a Normas Internacionales de Información Financiera y/o homogeneizarlas con criterios contables del Grupo, han sido considerados en el proceso de consolidación.

d. Entidades dependientes

Se consideran entidades dependientes aquellas sobre las que la Sociedad tiene capacidad para ejercer control efectivo; capacidad que se manifiesta, en general por la constatación de tres elementos que deben cumplirse: tener poder sobre la participada, la exposición o el derecho a los resultados variables de la inversión y la capacidad de utilizar dicho poder de modo que pueda influir en el importe de esos retornos.

Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con las de la Sociedad por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos y efectos de las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas que son significativos han sido eliminados en el proceso de consolidación.

En el momento de la adquisición de una sociedad dependiente, los activos y pasivos y los pasivos contingentes de una sociedad dependiente se calculan a sus valores razonables en la fecha de adquisición que da lugar a la toma de control según indica la NIIF 3- Combinaciones de negocios. Cualquier exceso del coste de adquisición respecto a los valores razonables de los activos netos identificados se reconoce como fondo de comercio. Si el coste de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos identificables, la diferencia se imputa a resultados en la fecha de adquisición.

La consolidación de los resultados generados por las sociedades adquiridas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre de ese ejercicio. Paralelamente, la consolidación de los resultados generados por las sociedades enajenadas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre el inicio del ejercicio y la fecha de enajenación.

Adicionalmente la participación de los accionistas minoritarios se establece en la proporción de los valores razonables de los activos y pasivos reconocidos de la minoría.

La participación de terceros en el patrimonio de sus participadas, se presenta en el epígrafe “intereses minoritarios” del balance de situación consolidado, dentro del capítulo de Patrimonio Neto del Grupo. Análogamente, su participación en los resultados del ejercicio, se presentan en el epígrafe “intereses minoritarios” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

e. Operaciones conjuntas

Acuerdos conjuntos son aquellos en los que la gestión de la sociedad participada (multigrupo) se realiza por una sociedad del Grupo y uno o varios terceros no vinculados al mismo, y donde las partes actúan conjuntamente para dirigir las actividades relevantes y donde las decisiones sobre dichas actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de las partes.

Se consideran operaciones conjuntas a los acuerdos conjuntos en los que se ha concluido que el partícipe tiene derechos y obligaciones directas por su parte proporcional de los activos y pasivos del acuerdo.

Las cuentas anuales de las operaciones conjuntas se consolidan con las de la Sociedad por el método de integración proporcional; de tal forma que la agregación de saldos y las posteriores eliminaciones tienen lugar, sólo, en la proporción que la participación del Grupo representa en relación con el capital de estas entidades.

Los activos y pasivos de las operaciones se presentan en el balance de situación consolidado clasificado de acuerdo con su naturaleza específica. De la misma forma, los ingresos y gastos con origen en operaciones conjuntas se presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada conforme a su propia naturaleza.

f. Método de la participación

En las cuentas anuales consolidadas, las entidades asociadas y los negocios conjuntos (acuerdos conjuntos que dan derecho a los activos netos del acuerdo) se valoran por el método de participación, es decir, por la fracción de su neto patrimonial que representa la participación del Grupo en su capital, una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales.

El valor de estas participaciones en el balance de situación consolidado incluye de manera implícita, en su caso, el fondo de comercio puesto de manifiesto en la adquisición de las mismas.

Cuando la inversión del Grupo en empresas asociadas, ha quedado reducida a cero, las obligaciones implícitas adicionales, caso de existir, en las filiales que se integran por el método de la participación, se registran en el epígrafe “provisiones no corrientes” del balance de situación.

Con el objeto de presentar de una forma homogénea los resultados, en las entidades asociadas se desglosan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada los resultados antes y después de impuestos.

g. Diferencias de conversión

En la consolidación, los activos y pasivos de las sociedades en el extranjero del Grupo con moneda funcional distinta del euro, se convierten según los tipos de cambio vigentes en la fecha del balance de situación. Las partidas de ingresos y gastos se convierten según los tipos de cambio medios del período, a menos que éstos fluctúen de forma significativa. Las cuentas de capital y reservas se convierten a los tipos de cambio históricos. Las diferencias de cambio que resulten, en su caso, se clasifican como patrimonio neto. Dichas diferencias de conversión se reconocen como ingresos o gastos en el período en que se realiza o enajena la inversión.

h. Variaciones del perímetro de consolidación

Durante el ejercicio 2014 las principales bajas del perímetro de consolidación se corresponden con:

- Dentro de la división energía, destaca la venta en el mes de enero de 2014 de las participaciones que ostentaba el Grupo Acciona en las siguientes sociedades con sede en Alemania: Acciona Energie Windparks Deutschland Gmbh, EHN Deutschland Gmbh y Volkmarsdorfer. Estas sociedades eran propietarias de 18 parques eólicos localizados en Baja Sajonia y Brandenburgo (Alemania) y se encontraban clasificadas a 31 de diciembre de 2013 en los epígrafes "activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta".

  Asimismo, señalar por su importancia, si bien se trata de una trasmisión sin pérdida de control, y que por tanto continúa integrándose por integración global, que el pasado 24 de junio la filial del Grupo Acciona, Acciona Energía, S.A., suscribió un acuerdo con el fondo KKR para la adquisición por un vehículo de su fondo global de infraestructuras de una participación de un tercio en el capital de la filial del Grupo Acciona, Acciona Energía Internacional, S.A., una vez realizada una reorganización societaria para agrupar en esta sociedad a 51 activos renovables en operación situados en 11 países, siendo los más relevantes: Estados Unidos, Canadá, Méjico, Australia, Chile, India, Italia, Portugal, Polonia y Sudáfrica.

  El cierre de esta operación una vez cumplidas las condiciones suspensivas, tuvo lugar el pasado 3 de octubre, siendo el precio de venta de 397 millones de euros, por una deuda subordinada y una entrada en el capital social de 374 y 23 millones de euros respectivamente, generando una plusvalía de 34 millones de euros que, según se explica en la nota 16 b), se ha registrado en reservas. Este precio, está sujeto a eventuales ajustes por diferencias entre la deuda neta estimada y la deuda neta real a 31 de diciembre de 2014. Asimismo queda pendiente el cumplimiento de ciertas condiciones respecto a dos activos, que se incorporarán a la operación a medida que se cumplan las condiciones pendientes. Por tanto el pago adicional se realizará, si procede, una vez cumplidas las mismas, por lo que no se ha registrado al cierre de las presentes cuentas anuales. El precio final de la operación, podría incrementarse en 50 millones de euros 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.

- Dentro de la división de construcción de infraestructuras destaca la venta en el mes de junio de 2014 de las sociedades asociadas Tranvía Metropolitá, S.A. y Tranvía Metropolitá del Besós, S.A. Estas sociedades se encontraban clasificadas a 31 de diciembre de 2013 en los epígrafes "activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta" (véase nota 26).

  Asimismo, en el mes de octubre de 2014, Acciona Infraestructuras, S.A. vendió el 50% que ostentaba en la sociedad Freyssinet, S.A. Esta sociedad, tras la aplicación retroactiva de NIIF 11, se integraba por el método de puesta en equivalencia (véase nota 26).

- Dentro de la división de otras actividades destaca la compra de un 47,47% adicional al 50% que ya se poseía en el subgrupo Compañía Urbanizadora Coto, S.L. Conforme a NIIF 3 se ha puesto a valor razonable asimismo el porcentaje de participación que se mantenía antes de la combinación de negocios, generando

una minusvalía de 12 millones de euros registrada en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase nota 26).

Finalmente destacar que en el mes de diciembre de 2014, se produjo la venta de un porcentaje de la participación que el Grupo Acciona mantenía en tres concesiones canadienses. El importe de la operación ha ascendido a 83 millones de euros (véase nota 26).

Durante el ejercicio 2013 las principales bajas y disminuciones de participación producidas en el perímetro de consolidación se corresponden con la venta de la sociedad Acciona ISL Health Victoria Holdco, Ltd, con sede en Canadá. Adicionalmente dentro de la división de energía, en el mes de diciembre de 2013 se procedió a la venta de la sociedad Yeong Yang Windpower con sede en Corea del Sur.

En el Anexo IV se muestran los cambios habidos en los ejercicios 2014 y 2013.

3.- Principales políticas contables

3.1 Adopción de nuevas normas e interpretaciones emitidas

Normas e interpretaciones efectivas en el presente ejercicio

Durante el ejercicio 2014 han entrado en vigor nuevas normas, modificaciones e interpretaciones contables que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas:

Normas, modificaciones e interpretaciones:		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
Aprobadas para uso en UE		
NIIF 10 - Estados financieros consolidados (publicada en mayo de 2011)	Sustituye los requisitos de consolidación actuales de NIC 27.	1 de enero de 2014
NIIF 11 - Acuerdos conjuntos (publicada en mayo de 2011).	Sustituye los requisitos de consolidación actuales de NIC 31	1 de enero de 2014
NIIF 12 - Desgloses sobre participaciones en otras entidades (publicada en mayo de 2011).	Norma única que establece los desgloses relacionados con participaciones en dependientes, asociadas, negocios conjuntos y entidades no consolidadas.	1 de enero de 2014
NIC 27 (Revisada) - Estados financieros individuales (publicada en mayo de 2011).	Se revisa la norma, puesto que tras la emisión de NIIF 10 ahora únicamente comprenderá los estados financieros separados de una entidad.	1 de enero de 2014
NIC 28 (Revisada) - Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (publicada en mayo de 2011).	Revisión paralela en relación con la emisión de NIIF 11-Acuerdos conjuntos.	1 de enero de 2014
Reglas de transición: Modificación a NIIF 10, 11 y 12 (publicada en junio de 2012).	Clarificación de las reglas de transición de estas normas.	1 de enero de 2014
Sociedades de inversión: Modificación a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27 (publicada en octubre de 2012).	Excepción en la consolidación para sociedades dominantes que cumplen la definición de sociedades de inversión	1 de enero de 2014
Modificación de NIC 32 - Compensación	Aclaraciones adicionales a las reglas de	1 de enero de 2014

Normas, modificaciones e interpretaciones:		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
de activos con pasivos financieros (publicada en diciembre de 2011).	compensación de activos y pasivos financieros de NIC 32.	
Modificaciones a la NIC 36 – Desgloses sobre el importe recuperable de activos no financieros (publicada en mayo de 2013)	Clarifica cuando son necesarios ciertos desgloses y amplía los requeridos cuando el valor recuperable es el valor razonable menos costes de venta.	1 de enero de 2014
Modificaciones a la NIC 39 – Novación de derivados y continuación de la contabilidad de coberturas (publicada en junio de 2013)	Las modificaciones determinan, en qué casos y con qué criterios, la novación de un derivado no hace necesaria la interrupción de la contabilidad de coberturas.	1 de enero de 2014

Estas normas y modificaciones han sido aplicadas en estas cuentas anuales y excepto por la adopción de las cinco normas o modificaciones emitidas de forma conjunta que han venido a sustituir a las normas vigentes hasta la fecha en relación a la consolidación y la contabilización de las inversiones en dependientes, asociadas y negocios conjuntos (NIIF 10, 11 y 12 y NIC 27 y 28 (revisada)), que han sido comentadas y detallado el impacto que ha supuesto para el Grupo Acciona, en la nota 2.1 "bases de presentación", el resto de normas se han aplicado sin que hayan tenido impactos significativos ni en las cifras reportadas ni en la presentación y desglose de la información, bien por no suponer cambios relevantes, bien por referirse a hechos económicos que no afectan al Grupo Acciona.

Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, las siguientes son las normas e interpretaciones más significativas que han sido publicadas por el IASB pero no han entrado aún en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de las cuentas anuales consolidadas, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

Normas, modificaciones e interpretaciones:		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
Aprobadas para uso en UE		
IFRIC 21 – Gravámenes (publicada en mayo 2013)	Interpretación sobre cuando reconocer un pasivo por tasas o gravámenes que son condicionales a la participación de la entidad en una actividad en una fecha especificada	17 de junio de 2014
No aprobadas para su uso en UE		
NIIF 9 - Instrumentos financieros (última fase publicada en julio de 2014)	Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración, reconocimiento y baja en cuentas de activos y pasivos financieros, contabilidad de coberturas y deterioro de NIC 39.	1 de enero de 2018
NIIF 15 – Ingresos procedentes de contratos con clientes (publicada en mayo de 2014)	Nueva norma de reconocimiento de ingresos (sustituye a la NIC 11, NIC 18, IFRIC 13, IFRIC 15, IFRIC 18 y SIC 31).	1 de enero de 2017
Modificación de NIC 19 – Contribuciones de empleados a planes de prestación definida (publicada en noviembre de 2013)	La modificación se emite para poder facilitar la posibilidad de deducir estas contribuciones del coste del servicio en el mismo período en que se pagan si se cumplen ciertos requisitos.	1 de julio de 2014
Mejoras a las NIIF ciclo 2010-2012 y ciclo 2011-2013 (publicada en diciembre 2013).	Modificaciones menores de una serie de normas.	1 de julio de 2014

Normas, modificaciones e interpretaciones:		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
Modificación de la NIC 16 y NIC 38 - Métodos aceptables de depreciación y amortización (publicada en mayo de 2014).	Clarifica los métodos aceptables de amortización y depreciación del inmovilizado material e intangible.	1 de enero de 2016
Modificación a la NIIF 11- Contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (publicada en mayo de 2014).	Especifica la forma de contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta cuya actividad constituye un negocio.	1 de enero de 2016
Mejoras a las NIIF ciclo 2012-2014 (publicada en septiembre de 2014).	Modificaciones menores de una serie de normas.	1 de enero de 2016
Modificación a la NIIF 10 y NIC 28 – Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada / negocio conjunto (publicada en septiembre de 2014).	Clarificación en relación al resultado de estas operaciones si se trata de negocios o activos	1 de enero de 2016
Modificación a la NIC 27 – Método de puesta en equivalencia en estados financieros separados (publicada en agosto de 2014)	Se permitirá la puesta en equivalencia en los estados financieros individuales de un inversor	1 de enero de 2016
Modificación de la NIC 16 y NIC 41 – Plantas productoras (publicada en junio de 2014).	Las plantas productoras pasarán a llevarse a coste, en lugar de a valor razonable.	1 de enero de 2016

- NIIF 9 - Instrumentos financieros.

NIIF 9 sustituirá en el futuro a la NIC 39. Existen diferencias muy relevantes con la norma actual en relación con los activos financieros, entre otras, la aprobación de un nuevo modelo de clasificación basado en dos únicas categorías de coste amortizado y valor razonable, la desaparición de las actuales clasificaciones de “Inversiones mantenidas hasta el vencimiento” y “Activos financieros disponibles para la venta”, un nuevo modelo de deterioro basado en pérdidas esperadas en lugar de pérdidas incurridas y también una contabilidad de coberturas que trata de alinear la contabilidad con la gestión económica del riesgo.

A fecha actual el Grupo se encuentra analizando todos los futuros impactos de la adopción de esta norma y no es posible facilitar una estimación razonable de sus efectos hasta que dicho análisis esté completo y, por otra parte, puedan considerarse todos sus efectos una vez que la norma esté completamente finalizada.

- NIIF 15 – Reconocimiento de ingresos.

La NIIF 15 – Ingresos procedentes de contratos con clientes es la nueva norma de reconocimiento de ingresos con clientes, que va a sustituir en los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2017 a las siguientes normas e interpretaciones vigentes actualmente: NIC 11 – Contratos de construcción, NIC 18 – Ingresos de actividades ordinarias, IFRIC 13 – Programas de fidelización de clientes, IFRIC 15 – Acuerdo para la construcción de inmuebles, IFRIC 18 – Transferencias de activos procedentes de clientes y SIC 31 – Ingresos- Permutas de servicios de publicidad.

A fecha actual todavía no se han analizado los futuros impactos de la adopción de esta norma.

A excepción de lo citado en los párrafos anteriores, los Administradores del Grupo no esperan modificaciones significativas por la introducción del resto de normas, modificaciones de normas e interpretaciones publicadas pero que no han entrado en vigor, al ser aplicaciones de carácter prospectivo, modificaciones de presentación y desglose y/o al tratar aspectos no aplicables a las operaciones del Grupo.

3.2 Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea, han sido las siguientes:

A) Inmovilizado material

Los bienes de inmovilizado adquiridos para el uso en la producción o el suministro de bienes o servicios, o con fines administrativos, se presentan en el balance de situación al menor importe entre el coste de adquisición o coste de producción menos su amortización acumulada, y su valor recuperable.

Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se activan como mayor coste de los correspondientes bienes. El coste de adquisición incluye los honorarios profesionales así como los gastos financieros devengados durante el período de construcción que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados, que son aquellos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso. Las inversiones que el Grupo Acciona realiza, las lleva a cabo a través de sociedades vehículo constituidas para ese único fin. Estas sociedades “mono proyecto” obtienen la financiación específica generalmente a través de la figura conocida como “Project finance”, o financiación aplicada a proyectos. Los gastos financieros relativos a estas financiaciones utilizados para la construcción de estos activos son activados durante la fase de construcción en su totalidad.

Los elementos adquiridos con anterioridad a 31 de diciembre de 2003 incluyen en el coste de adquisición, en su caso, las revalorizaciones de activos permitidas en los distintos países para ajustar el valor del inmovilizado material con la inflación registrada hasta esa fecha.

Los bienes y elementos retirados, tanto si se producen como consecuencia de un proceso de modernización como si se debe a cualquier otra causa, se contabilizan dando de baja los saldos que presentan en las correspondientes cuentas de coste y de amortización acumulada.

Los trabajos que las sociedades realizan para su propio inmovilizado se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir, a los costes externos, los costes internos determinados en función de los consumos propios de materiales de almacén y los costes de fabricación incurridos.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

La amortización se calcula, generalmente, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual; entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida útil indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización. Las sociedades amortizan su inmovilizado material distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, resultando los siguientes porcentajes de amortización anual para el ejercicio 2014:

Porcentajes de amortización anual	
Construcciones	2 – 10%
Instalaciones especiales:	
Parques Eólicos	4%
Centrales Hidráulicas	1– 4%
Plantas Biomasa	4%
Plantas Termosolares	3,33%
Solar Fotovoltaica	4%
Buques	5 – 6,7%
Resto Instalaciones	3 – 30%
Maquinaria	5 – 33 %
Mobiliario	5 – 33%
Equipos para procesos de información	13 – 33%
Elementos de transporte	7 – 25%
Otro inmovilizado	2 – 33%

El Grupo Acciona, basándose en un análisis que ha contado con fuentes de información internas y externas, a través de expertos independientes de reconocido prestigio, ha realizado una nueva estimación de la vida útil de sus parques eólicos pasando de 20 a 25 años. Este cambio de estimación, aplicado de forma prospectiva conforme a lo indicado en la norma contable, se ha realizado de acuerdo a la mejor información disponible a fecha actual, de acuerdo a las fuentes mencionadas y resulta de un análisis basado en la experiencia adquirida en la gestión de los activos eólicos y es consistente con las proyecciones financieras que el Grupo ha establecido en los planes de negocio de dichos parques. En consecuencia, el epígrafe “Dotación a la amortización” de la cuenta de pérdidas y ganancias 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 de euros. Esta ampliación afecta a todas las instalaciones eólicas nacionales e internacionales.

Arrendamiento financiero

Los activos materiales adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se registran en la categoría de activo a que corresponde el bien arrendado, amortizándose a lo largo de su vida útil prevista siguiendo el mismo método que para los activos en propiedad.

B) Inversiones inmobiliarias

El epígrafe “inversiones inmobiliarias” del balance de situación consolidado adjunto recoge los valores netos de su amortización acumulada de los terrenos, edificios y otras

construcciones que se mantienen, bien para explotarlos en régimen de alquiler, bien para obtener una plusvalía en su venta.

Las inversiones inmobiliarias se presentan valoradas a su coste de adquisición, siguiendo a todos los efectos los mismos criterios que elementos de la misma clase de inmovilizado material.

El Grupo determina anualmente el valor razonable de los elementos de inversiones inmobiliarias apoyándose en tasaciones realizadas por expertos independientes (véase nota 5).

Las inversiones inmobiliarias se amortizan distribuyendo linealmente el coste de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil estimada que constituyen el período en que las sociedades esperan utilizarlos. El porcentaje promedio de amortización de los mismos se expone a continuación:

Porcentaje de amortización anual	
Edificios en alquiler	2 – 5%

C) Fondo de comercio

El fondo de comercio generado en la consolidación representa el exceso del coste de adquisición sobre la participación del Grupo en el valor razonable de los activos y pasivos, incluyendo los contingentes identificables de una sociedad dependiente o entidad controlada conjuntamente en la fecha de adquisición o toma de control.

La valoración de los activos y pasivos adquiridos se realiza de forma provisional en la fecha de toma de control de la sociedad, revisándose la misma en el plazo máximo de un año a partir de la fecha de adquisición. Hasta que se determina de forma definitiva el valor razonable de los activos y pasivos, la diferencia entre el precio de adquisición y el valor contable de la sociedad adquirida se registra de forma provisional como fondo de comercio.

Las diferencias positivas entre el coste de las participaciones en el capital de las entidades consolidadas respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de primera consolidación, se imputan de la siguiente forma:

- Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los activos (o reduciendo el de los pasivos) cuyos valores de mercado fuesen superiores (o inferiores) a los valores netos contables con los que figuran en sus balances de situación y cuyo tratamiento contable sea similar al de los mismos activos (o pasivos) del Grupo: amortización, devengo, etc.

- Si son asignables a unos activos intangibles concretos, reconociéndolos explícitamente en el balance de situación consolidado siempre que su valor razonable a la fecha de adquisición pueda determinarse fiablemente.

- Las diferencias restantes se registran como un fondo de comercio, que se asigna a una o más unidades generadores de efectivo específicas.

Los fondos de comercio sólo se registran cuando han sido adquiridos a título oneroso y representan, por tanto, pagos anticipados realizados por la entidad adquirente de los beneficios económicos futuros derivados de los activos de la entidad adquirida que no sean individual y separadamente identificables y reconocibles.

Los fondos de comercio adquiridos a partir del 1 de enero de 2004 se mantienen valorados a su coste de adquisición y los adquiridos con anterioridad a esa fecha se mantienen por su valor neto registrado a 31 de diciembre de 2003.

En el momento de la enajenación de una sociedad dependiente o entidad controlada conjuntamente, el importe atribuible del fondo de comercio se incluye en la determinación de los beneficios o las pérdidas procedentes de la enajenación.

En el caso de fondos de comercio surgidos en la adquisición de sociedades cuya moneda funcional es distinta del euro, la conversión a euros de los mismos se realiza al tipo de cambio vigente en la fecha del balance de situación consolidado.

D) Otros activos intangibles

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las reducciones necesarias para reflejar las pérdidas por deterioro que hayan experimentado. Los activos intangibles con vida útil indefinida no se amortizan.

Los activos intangibles con vida útil definida se amortizan en función de la misma, aplicándose criterios similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales, y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización siguientes (determinados en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos):

Porcentaje de amortización anual	
Desarrollo	10 – 20%
Concesiones administrativas	2 – 25%
Derechos de traspaso	10 – 20%
Aplicaciones informáticas	7 – 33%

Las entidades consolidadas reconocen contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe “resultado por deterioro de activos” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones que de éstas puedan producirse con posterioridad se detallan en el epígrafe E) de esta misma nota.

Investigación y desarrollo

Los costes de actividades de investigación se reconocen como gasto en el período en que se incurren como criterio general, salvo en aquellos proyectos de desarrollo en los que se crea un activo identificable, es probable que genere beneficios económicos en el futuro y el coste de desarrollo del activo pueda evaluarse de forma fiable. Los gastos de

desarrollo del Grupo, fundamentalmente relacionado con la actividad eólica, únicamente se reconocen como activos si es probable que generen beneficios económicos en el futuro y si el coste de desarrollo del activo puede evaluarse de forma fiable.

Los costes de desarrollo se amortizan linealmente a lo largo de sus vidas útiles. Cuando no cumplen los criterios anteriormente mencionados, los costes de desarrollo se reconocen como gasto en el período en que se incurren.

Concesiones administrativas

Se incluyen en el epígrafe de "concesiones administrativas" las que han sido adquiridas por la empresa a título oneroso en aquellas concesiones susceptibles de traspaso, o por el importe de los gastos realizados para su obtención directa del Estado o de la Entidad Pública correspondiente. La amortización se realiza linealmente en función del período de duración de las mismas.

Inmovilizado intangible en proyectos de infraestructuras

Asimismo, el Grupo Acciona, desde la adopción de la CINIIF 12 incluye en este epígrafe de concesiones administrativas el inmovilizado asociado a actividades concesionales en los que el riesgo de recuperación de la inversión es asumido por el operador. Este tipo de actividades concesionales se han realizado a través de inversiones en infraestructuras de transporte, aparcamientos y suministro de agua principalmente, que son explotadas por sociedades dependientes, multigrupo o asociadas (sociedades concesionarias) y cuyas características principales son las siguientes:

- Las infraestructuras objeto de concesión son propiedad del organismo concedente en la mayor parte de los casos.

- El organismo concedente, que puede ser un organismo público o privado, controla o regula el servicio de la sociedad concesionaria y las condiciones en las que debe ser prestado.

- Los activos son explotados por la sociedad concesionaria de acuerdo con los criterios establecidos en el pliego de adjudicación de la concesión durante un período de explotación establecido. Al término de dicho período, los activos revierten al organismo concedente, sin que el concesionario tenga derecho alguno sobre los mismos.

- La sociedad concesionaria recibe los ingresos por los servicios prestados, bien directamente de los usuarios o a través del propio organismo concedente.

Los criterios contables más significativos aplicados por el Grupo Acciona en relación con estos proyectos concesionales son los siguientes:

- Capitalizar los gastos financieros devengados durante el período de construcción y no activar los gastos financieros posteriores a la puesta en explotación.

- Aplicar un criterio de amortización lineal respecto a la amortización del inmovilizado asociado a la concesión durante la vida de la concesión.

- Las concesiones siguen el criterio de cubrir con la amortización la totalidad de la inversión realizada más los costes estimados necesarios para revertir el activo en condiciones de uso al finalizar el período del proyecto.

- En la práctica totalidad de las concesiones del Grupo Acciona la construcción ha sido realizada por entidades pertenecientes al propio Grupo. En este sentido, los ingresos y gastos relacionados con los servicios de construcción o mejora de las infraestructuras se registran por su importe bruto (registro de las ventas y el coste de ventas en el consolidado del Grupo Acciona) reconociéndose en las cuentas anuales consolidadas el margen de construcción. Si en algún caso la construcción no fuese realizada por el propio Grupo, este hecho se tendría en cuenta para considerar en el consolidado el registro de las ventas y el coste de ventas.

Aplicaciones informáticas

Los costes de adquisición y desarrollo incurridos en relación con los sistemas informáticos básicos en la gestión del Grupo se registran por su coste de adquisición con cargo al epígrafe "otros activos intangibles" del balance de situación consolidado.

Los costes de mantenimiento de los sistemas informáticos se registran con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se incurren.

E) Deterioro del valor de los activos no corrientes

En la fecha de cierre de cada balance de situación, el Grupo revisa los importes en libros de sus activos materiales, propiedades inmobiliarias y activos intangibles, para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo que sean independientes de otros activos, el Grupo calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo más pequeña identificable a la que pertenece el activo.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo) es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro de valor como gasto, salvo cuando el activo relevante se registra a un importe revalorizado, en cuyo caso la pérdida por deterioro de valor se considera una reducción de la reserva de revalorización existente.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se incrementa a 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 de valor para el activo (o unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores. Inmediatamente se reconoce una reversión de una pérdida por deterioro de valor como ingreso, salvo cuando el activo relevante se registra a un importe revalorizado, en cuyo caso la reversión de la pérdida por deterioro de valor se considera un incremento de valor de la reserva de revalorización.

En el caso de fondos de comercio, con ocasión de cada cierre contable, se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado y, en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento, utilizándose como contrapartida el epígrafe "resultado por deterioro de activos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las pérdidas por deterioro relacionadas con los fondos de comercio no son objeto de reversión posterior.

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos el coste de venta y el valor de uso. La metodología empleada para la estimación del valor en uso varía en función del tipo de activo de que se trate. A estos efectos, el Grupo contempla tres tipos de activos: patrimonio inmobiliario (activos en renta), fondos de comercio de sociedades y activos con una duración limitada (principalmente activos de generación eléctrica y concesiones de infraestructuras).

Patrimonio inmobiliario (activos en renta)

Las inversiones inmobiliarias del Grupo corresponden a inmuebles destinados a su explotación en alquiler. El valor razonable de las inversiones inmobiliarias del Grupo al 31 de diciembre de 2014 ha sido calculado apoyándose en las tasaciones realizadas a dicha fecha por Aguirre Newman Valoraciones y Tasaciones, S.A. (siendo emitido el informe el pasado 02/01/2015), y Jones Lang Lasalle (siendo emitido el informe el pasado 15/01/2015).

La valoración de este tipo de activos se realiza mediante la actualización de las rentas en base a tasas de actualización que varían en función de la tipología de los edificios y de las características concretas de los mismos. En proporción al valor neto contable de los activos en renta, éstos se pueden clasificar como oficinas (50%), explotaciones hoteleras (32%) y otros inmuebles (18%) (Residencias, aparcamientos, etc.) Las tasas de actualización (yield) utilizadas para cada tipo de inmueble se sitúan en los siguientes rangos: viviendas (3,0-5,0%), oficinas (6,25-9,0%), explotaciones hoteleras (7,3-7,8%) y resto (5,5-13,3%).

Tomando como referencia las valoraciones realizadas, se registran si proceden los correspondientes deterioros, registrándose como resultado por deterioro de activos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Fondos de comercio de sociedades

Para realizar el test de deterioro del fondo de comercio se evalúa la capacidad global de generación de flujos de caja futuros de las distintas unidades generadoras de efectivo. El Grupo prepara las previsiones de flujos de caja de la unidad generadora de efectivo para un período de cinco años, incorporando las mejores estimaciones disponibles de ingresos y gastos utilizando las previsiones sectoriales, la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

Asimismo, se calcula un valor residual en función del flujo de caja normalizado del último año de proyección, al cual se aplica una tasa de crecimiento a perpetuidad que en ningún caso supera las tasas de crecimiento de los años anteriores. El flujo de caja utilizado para el cálculo del valor residual tiene en cuenta las inversiones de reposición

que resultan necesarias para la continuidad del negocio a futuro a la tasa de crecimiento estimada.

Para el descuento de los flujos de caja se utiliza el coste medio ponderado del capital (WACC), que variará en función del tipo de negocio y del mercado en el que se desarrolla. Para el cálculo del WACC se tiene en cuenta el nivel de apalancamiento medio durante el periodo de proyección.

Asimismo, se determinan: i) el coste efectivo de la deuda, que considera el escudo fiscal que la misma genera, en base a las tasas impositivas medias de cada país; y ii) el coste estimado del capital propio, en base a una tasa libre de riesgo (tomando habitualmente como referencia la rentabilidad del bono de cada mercado a 10 años), la beta (que considera el nivel de apalancamiento y el riesgo del activo) y una prima de mercado (estimada en base a las rentabilidades históricas de los mercados de capitales). Estas variables se contrastan con estudios recientes sobre primas exigidas a largo plazo, compañías comparables del sector y tasas generalmente utilizadas por bancos de inversión.

A 31 de diciembre de 2013, el Grupo Acciona registró en el epígrafe resultado por deterioro de activos de la cuenta de pérdidas y ganancias un importe significativo de deterioro de acuerdo a estos análisis, según se cita en la nota 6. A 31 de diciembre de 2014 los test de deterioro realizados no han puesto de manifiesto la necesidad de realizar deterioros adicionales.

Inmovilizado asociado a proyectos

En este epígrafe se engloban los activos concesionales y aquellos proyectos con una duración limitada que se caracterizan por contar con una estructura contractual que permite determinar con cierta claridad los costes que tendrá el proyecto (tanto en la fase de inversión inicial como en la fase de operación) así como proyectar de manera razonable los ingresos durante toda la vida del mismo (fundamentalmente inmovilizado material de la división de energía).

Para calcular el valor en uso de este tipo de activos se realiza una proyección de los flujos de caja esperados hasta el final de la vida del activo, y no se considera, por tanto, ningún valor terminal. Esto es posible porqué:

- Se trata de activos con una producción estable a largo plazo, lo que permite realizar estimaciones fiables en el largo plazo.

- Existen amplias series históricas procedentes de fuentes externas fiables.

- En relación con la división de energía, para la determinación de los ingresos (precio del “pool”) las estimaciones de precios utilizadas por el Grupo Acciona se basan en un profundo conocimiento del mercado y en el análisis de los parámetros que determinan los precios del “pool”.

- Tienen costes de explotación conocidos y con escasa variabilidad.

- La mayoría de ellos han sido financiados con deuda a largo plazo y con condiciones fijas y conocidas que permiten proyectar fácilmente las salidas de caja necesarias para atender el servicio de la deuda.

Las proyecciones incorporan tanto los datos conocidos (en base a los contratos del proyecto) como hipótesis fundamentales soportadas por estudios específicos realizados por expertos o por datos históricos (de demanda, de producción, etc.). Asimismo, se proyectan datos macroeconómicos: inflación, tipos de interés, etc. utilizando los datos aportados por fuentes especializadas independientes (Ej.: Bloomberg).

Los flujos de caja descontados son los obtenidos por el accionista después de servir la deuda. Las tasas de descuento utilizadas para descontar estos flujos de caja consideran el coste del capital propio, y en cada caso incorporan el riesgo del negocio y el riesgo del país donde se desarrolla la operación.

A 31 de diciembre de 2013, el Grupo Acciona registró en el epígrafe resultado por deterioro de activos de la cuenta de pérdidas y ganancias un importe significativo de deterioro de acuerdo a estos análisis realizados, según se cita en la nota 7 para los activos concesionales, así como en la nota 4 para el inmovilizado material de la división de energía. A 31 de diciembre de 2014 los análisis realizados no han puesto de manifiesto la necesidad de realizar deterioros adicionales.

F) Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que, de acuerdo con las condiciones de los mismos, se transfieran sustancialmente al arrendatario los riesgos y ventajas derivados de la propiedad de los bienes objeto del contrato de arrendamiento. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Arrendamientos financieros

Las entidades consolidadas que actúan como arrendatarias, presentan el coste de los activos arrendados en el balance de situación consolidado, según la naturaleza del bien objeto del contrato, y simultáneamente, un pasivo por el mismo importe (que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra). Estos activos se amortizan con los mismos criterios a los aplicados a los activos materiales de uso propio de similar naturaleza.

Los gastos financieros con origen en estos contratos se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de forma que el coste financiero se mantenga constante a lo largo de la vida de los contratos.

Las operaciones de adquisición de buques a través de contratos de arrendamiento financiero conllevan la obligación desde el momento en que se inicia la construcción de los buques, por parte del subgrupo Compañía Trasmediterránea de constituir depósitos con un calendario de desembolsos y rentabilidad preestablecidos que están destinados a hacer frente a los pagos futuros de las cuotas de arrendamiento financiero.

Arrendamientos operativos

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen en el arrendador, registrando el arrendador dichos bienes por su coste de adquisición.

Estos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente a sus cuentas de pérdidas y ganancias.

Los beneficios cobrados y a cobrar en concepto de incentivo para formalizar un arrendamiento operativo también se distribuyen linealmente a lo largo de la duración del arrendamiento.

G) Deudores a largo plazo y otros activos no corrientes

Se incluyen dentro de deudores a largo plazo y otros activos no corrientes las cuentas a cobrar por operaciones de tráfico con vencimiento a largo plazo, principalmente con administraciones públicas, así como las retenciones de créditos comerciales, procedente en su mayor parte de la división de construcción de infraestructuras.

Asimismo, el Grupo Acciona, desde la adopción de la CINIIF 12 incluye en el epígrafe otros activos no corrientes el inmovilizado asociado a actividades concesionales en las que el concedente garantiza dentro del contrato de concesión, la recuperación del activo a través del pago de un importe fijo o determinable, y en los que no existe por tanto, riesgo de demanda para el operador.

Este tipo de actividades concesionales se han realizado a través de inversiones en infraestructuras de transporte, suministro de agua y hospitales principalmente, que son explotadas por sociedades dependientes, multigrupo o asociadas (sociedades concesionarias) y cuyas características principales son las siguientes:

- Las infraestructuras objeto de concesión son propiedad del organismo concedente en la mayor parte de los casos.

- El organismo concedente, que puede ser un organismo público o privado, controla o regula el servicio de la sociedad concesionaria y las condiciones en las que debe ser prestado.

- Los activos son explotados por la sociedad concesionaria de acuerdo con los criterios establecidos en el pliego de adjudicación de la concesión durante un período de explotación establecido. Al término de dicho período, los activos revierten al organismo concedente, sin que el concesionario tenga derecho alguno sobre los mismos.

- La sociedad concesionaria recibe los ingresos por los servicios prestados, bien directamente de los usuarios o a través del propio organismo concedente.

Los criterios contables más significativos aplicados por el Grupo Acciona en relación con estos proyectos concesionales son los siguientes:

- La cuenta por cobrar, se registra al valor actual del importe del derecho de cobro con la Administración.

- No se capitalizan los gastos financieros ni durante la construcción ni posteriormente a la puesta en explotación de la concesión.

- El Grupo reconoce ingresos por intereses relacionados con el activo financiero, incluso en la fase de construcción, utilizando el tipo de interés efectivo del activo financiero. Este ingreso se registra dentro del importe neto de la cifra de negocios.

- En la práctica totalidad de las concesiones del Grupo Acciona la construcción ha sido realizada por entidades pertenecientes al propio Grupo. En este sentido, los ingresos y gastos relacionados con los servicios de construcción o mejora de las infraestructuras se registran por su importe bruto (registro de las ventas y el coste de ventas en el consolidado del Grupo Acciona) reconociéndose en las cuentas anuales consolidadas el margen de construcción. Si en algún caso la construcción no fuese realizada por el propio Grupo, este hecho se tendría en cuenta para considerar en el consolidado el registro de las ventas y el coste de ventas.

- No hay amortización, al tratarse de un activo financiero.

- La facturación anual debe dividirse entre un componente que corresponde al cobro del activo financiero reconocido en balance (y por tanto no se registra como ventas) y el componente que corresponde a los servicios realizados, que se registra dentro del importe neto de la cifra de negocios.

H) Información a revelar sobre instrumentos financieros

Como consecuencia de la adopción en el ejercicio 2007 de la NIIF 7 y de las modificaciones de la NIC 1 y NIIF 7, los desgloses cualitativos y cuantitativos de las cuentas anuales consolidadas relativos a instrumentos financieros, a gestión de riesgos y a la gestión del capital fueron ampliados y se desarrollan en las siguientes notas:

- Categorías de activos y pasivos financieros, incluyendo instrumentos financieros derivados y normas de valoración detallado en la nota 3.2 i).
- Clasificación de las valoraciones a valor razonable para activos financieros y para instrumentos financieros derivados según jerarquía de valor razonable establecida por NIIF 7 en la nota 3.2 i).
- Requisitos de desglose (información cuantitativa y cualitativa) sobre el capital detallado en la nota 16 g).
- Políticas contables y gestión de riesgos detallada en la nota 19.
- Instrumentos financieros derivados y contabilidad de coberturas detallado en la nota 20.

- Traspasos desde patrimonio a resultados del ejercicio por liquidaciones de operaciones de cobertura de instrumentos financieros derivados detallado en la nota 28.

I) Instrumentos financieros

Activos financieros no corrientes y corrientes excepto derivados de cobertura

Los activos financieros mantenidos por las sociedades del Grupo se clasifican como:

- Créditos y cuentas a cobrar: activos financieros originados por las sociedades a cambio de suministrar efectivo, bienes o servicios directamente a un deudor. Se registran a su coste amortizado, correspondiendo éste al valor de mercado inicial, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados calculados por el método del tipo de interés efectivo.

- Activos financieros a vencimiento: activos cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo. Con respecto a ellos, el Grupo manifiesta su intención y su capacidad para conservarlos en su poder desde la fecha de su compra hasta la de su vencimiento. Principalmente se recogen en este apartado las imposiciones a corto plazo, que se contabilizan al coste amortizado según se ha definido en el apartado anterior.

- Activos financieros disponibles para la venta: se corresponden con los valores adquiridos que no se incluyen en las otras categorías, correspondiendo casi en su totalidad a participaciones financieras en el capital de sociedades. Se valoran:

  - En el caso de participaciones en sociedades no cotizadas, dado que el valor razonable no siempre es posible determinarlo de forma fiable, por su coste de adquisición, corregido por las evidencias de deterioro que pudieran existir.

  - Por su valor razonable cuando es posible determinarlo de forma fiable ya sea a través del valor de cotización o en su defecto, recurriendo al valor establecido en transacciones recientes, o por el valor actual descontado de los flujos de caja futuros. Los beneficios y las pérdidas procedentes de las variaciones en el valor razonable se reconocen directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajena, momento en el cual los beneficios o las pérdidas acumuladas reconocidos previamente en el patrimonio neto se incluyen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. En el caso de que el valor razonable sea inferior al coste de adquisición, si existe una evidencia objetiva de que el activo ha sufrido un deterioro que no pueda considerarse temporal, la diferencia se registra directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

    A 31 de diciembre de 2014, las valoraciones a valor razonable realizadas sobre los activos financieros disponibles para la venta han sido por referencia a precios cotizados (y sin ajustar) en el mercado, quedando encuadradas en el nivel 1 según la jerarquía establecida por la NIIF 7.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han producido reclasificaciones de activos financieros entre las categorías definidas en los párrafos previos.

Las compras y ventas de activos financieros se contabilizan utilizando la fecha de negociación.

Cesión de activos financieros

El Grupo Acciona da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como en ventas en firme de activos, cesiones de créditos comerciales en operaciones de "factoring" en las que la empresa no retiene ningún riesgo de crédito ni de interés, las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable o las titulizaciones de activos financieros en las que la empresa cedente no retiene financiaciones subordinadas ni concede ningún tipo de garantía o asume algún otro tipo de riesgo.

Préstamos bancarios excepto derivados

Los préstamos y descubiertos bancarios que devengan intereses se registran por el importe recibido, neto de costes directos de emisión. Los gastos financieros, incluidas las primas pagaderas en la liquidación o el reembolso y los costes directos de emisión, se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta de resultados utilizando el método del interés efectivo y se añaden al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el período en que se producen. En períodos posteriores estas obligaciones se valoran a su coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

En el caso particular de que los pasivos sean el subyacente de un derivado de cobertura de valor razonable, como excepción, se valoran por su valor razonable por la parte del riesgo cubierto.

Instrumentos financieros derivados y operaciones de coberturas

Las actividades del Grupo lo exponen fundamentalmente a los riesgos financieros de las variaciones de los tipos de cambio de moneda extranjera, los tipos de interés y determinados suministros de materias energéticas y combustible. Para cubrir estas exposiciones, el Grupo utiliza contratos a plazo sobre tipos de cambio y contratos de permutas financieras sobre tipos de interés. También se realizan coberturas de precios o suministros de electricidad o combustible. No es política del Grupo contratar instrumentos financieros derivados con fines especulativos.

El uso de derivados financieros se rige por las políticas de Grupo aprobadas por el Consejo de Administración.

Criterios de contabilización:

Los derivados se registran por su valor razonable (ver procedimientos de valoración a continuación) en la fecha del balance de situación consolidado en el epígrafe "Activos financieros corrientes o no corrientes", si su valor es positivo, y en "Deudas con entidades de crédito corrientes y no corrientes", si su valor es negativo. Las variaciones del valor razonable de los instrumentos financieros derivados, se reconocen en la cuenta

de pérdidas y ganancias a medida que se producen. En el caso en que el derivado haya sido designado como instrumento de cobertura y ésta sea altamente efectiva, su registro es el siguiente:

- Coberturas de valor razonable: son coberturas realizadas para reducir el riesgo de variación del valor, total o parcial, de activos y pasivos registrados en el balance de situación (subyacente). La parte del subyacente para la que se está cubriendo el riesgo se valora por su valor razonable al igual que el instrumento de cobertura, registrándose las variaciones de valor de ambos en el mismo epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. A 31 de diciembre de 2014 el Grupo no tiene coberturas de valor razonable.
- Coberturas de flujos de efectivo: son coberturas realizadas para reducir el riesgo de la potencial variación de flujos de efectivo por el pago de intereses asociados a pasivos financieros a largo plazo a tipo variable, por tipo de cambio, y coberturas sobre materias energéticas y combustible. Los cambios en el valor razonable de los derivados se registran, en la parte en que dichas coberturas son efectivas, en el epígrafe "reservas – Ajustes por cambio de valor de derivados" dentro del patrimonio neto. La pérdida o ganancia acumulada en dicho epígrafe se traspasa a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a medida que el subyacente tiene impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por el riesgo cubierto neteando dicho efecto en el mismo epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los resultados correspondientes a la parte ineficaz de las coberturas se registran directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- Coberturas de activos netos de una filial extranjera: los cambios en el valor razonable se registran, en la parte en que dichas coberturas son efectivas, netas del efecto fiscal correspondiente, como "Diferencias de conversión" en el patrimonio neto traspasándose a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando se produce la venta de la inversión cubierta. A 31 de diciembre de 2014 el Grupo no tiene coberturas de activos netos de una filial extranjera.

Política del Grupo sobre coberturas:

Al inicio de la cobertura, el Grupo designa y documenta formalmente las relaciones de cobertura, así como el objetivo y la estrategia que asume con respecto a las mismas. La contabilización de las operaciones de cobertura, sólo resulta de aplicación cuando se espera que la cobertura sea altamente eficaz al inicio de la cobertura y en los ejercicios siguientes para conseguir compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuible al riesgo cubierto, durante el período para el que se ha designado la misma (análisis prospectivo) y la eficacia real, que pueda ser determinada con fiabilidad, está en un rango del 80 – 125% (análisis retrospectivo).

Es política del Grupo no cubrir transacciones previstas sino financiaciones comprometidas en firme. Si se produjesen coberturas de los flujos de efectivo de transacciones previstas, el Grupo evaluaría si dichas transacciones son altamente probables y si presentan una exposición a las variaciones en los flujos de efectivo que pudiesen en último extremo afectar al resultado del ejercicio.

Si la cobertura del flujo de efectivo del compromiso firme o la operación prevista deriva en un reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en tal caso, en el momento en que se reconozca el activo o pasivo, los beneficios o pérdidas asociados al derivado

previamente reconocidos en el patrimonio neto, se incluyen en la valoración inicial del activo o pasivo. En las coberturas que no derivan en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, los importes diferidos dentro del patrimonio neto se reconocen en la cuenta de resultados en el mismo período en que el elemento que está siendo objeto de cobertura afecta a los resultados netos.

Instrumentos financieros compuestos con múltiples derivados implícitos

El Grupo Acciona no tiene instrumentos financieros compuestos con derivados implícitos.

Procedimientos de valoración de derivados y del ajuste por riesgo de crédito

En el caso de los derivados no negociados en mercados organizados (OTC), el Grupo utiliza para su valoración el descuento de los flujos de caja esperados y modelos de valoración de opciones generalmente aceptados, basándose en las condiciones del mercado tanto de contado como de futuros a la fecha de cierre del ejercicio. Los cálculos de valor razonable para cada tipo de instrumento financiero son los siguientes:

- Los swaps de tipo de interés se valoran actualizando las liquidaciones futuras entre el tipo fijo y el variable, según los implícitos de mercado, obtenidos a partir de las curvas de tipos swap a largo plazo. Se utiliza la volatilidad implícita para el cálculo, mediante fórmulas de valoración de opciones, de los valores razonables de caps y floors.

- Los contratos de seguros de cambio y opciones sobre divisa extranjera son valorados utilizando las cotizaciones del contado del tipo de cambio y las curvas de tipos de interés a plazo de las divisas implicadas, así como el empleo de la volatilidad implícita hasta el vencimiento, en el caso de opciones.

- Los contratos de commodities (combustible) se valoran de manera similar, en este caso, teniendo en cuenta los precios a futuro del subyacente y la volatilidad implícita de las opciones.

A 31 de diciembre de 2014 para determinar el ajuste por riesgo de crédito en la valoración de los derivados, se ha aplicado una técnica basada en el cálculo a través de simulaciones de la exposición total esperada (que incorpora tanto la exposición actual como la exposición potencial) ajustada por la probabilidad de incumplimiento a lo largo del tiempo y por la severidad (o pérdida potencial) asignada a la sociedad y a cada una de las contrapartidas.

De forma más específica, el ajuste por riesgo de crédito se ha obtenido a partir de la siguiente fórmula:

EAD * PD * LGD, y dónde:

- EAD (Exposure at default): Exposición en el momento de incumplimiento en cada momento temporal. Se calcula mediante la simulación de escenarios con curvas de precios de mercado.
- PD (Probability of default): Probabilidad de que una de las contrapartidas incumpla sus compromisos de pago en cada momento temporal.

- LGD (Loss given default): Severidad = 1- (tasa de recuperación): Porcentaje de pérdida que finalmente se produce cuando una de las contrapartidas ha incurrido en un incumplimiento.

La exposición total esperada de los derivados se obtiene usando inputs observables de mercado, como curvas de tipo de interés, tipo de cambio y volatilidades según las condiciones del mercado en la fecha de valoración.

Los inputs aplicados para la obtención del riesgo de crédito propio y de contrapartida (determinación de la probabilidad de default) se basan principalmente en la aplicación de spreads de crédito propios o de empresas comparables actualmente negociados en el mercado (curvas de CDS, TIR de emisiones de deuda). En ausencia de spreads de crédito propios o de empresas comparables, y con el objetivo de maximizar el uso de variables observables relevantes, se han utilizado las referencias cotizadas que se han considerado como las más adecuadas según el caso (índices de spread de crédito cotizados). Para las contrapartidas con información de crédito disponible, los spreads de crédito utilizados se obtienen a partir de los CDS (Credit Default Swaps) cotizados en el mercado.

Asimismo, para el ajuste del valor razonable al riesgo de crédito se han tenido en consideración las mejoras crediticias relativas a garantías o colaterales a la hora de determinar la tasa de severidad a aplicar para cada una de las posiciones. La severidad se considera única en el tiempo. En el caso de no existir mejoras crediticias relativas a garantías o colaterales, se ha aplicado como tasa mínima de recuperación un 40%. Sin embargo, esta tasa se situaría entre un 65% y un 85%, según el grado de avance del proyecto (fase de construcción o explotación), para los derivados contratados bajo estructuras Project Finance.

Las valoraciones a valor razonable realizadas sobre los diferentes instrumentos financieros derivados incluyendo los datos empleados para el cálculo del ajuste por riesgo de crédito propio y de contrapartida quedan encuadradas en el nivel 2 de la jerarquía de valores razonables establecida por la NIIF 7 por estar los inputs basados en precios cotizados para instrumentos similares en mercados activos (no incluidos en el nivel 1), precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos, y técnicas basadas en modelos de valoración para los cuales todos los inputs significativos son observables en el mercado o pueden ser corroborados por datos observables de mercado.

Aunque el Grupo Acciona ha determinado que la mayoría de los inputs utilizados para valorar los derivados están dentro de nivel 2 de la jerarquía del valor razonable, los ajustes por riesgo de crédito utilizan inputs de nivel 3, como son las estimaciones de crédito en función del rating crediticio o de empresas comparables para evaluar la probabilidad de quiebra de la sociedad o de la contraparte. El Grupo ha evaluado la relevancia de los ajustes por riesgo crédito en la valoración total de los instrumentos financieros derivados concluyendo que no son significativos.

Acreedores comerciales

Los acreedores comerciales no devengan explícitamente intereses y se registran a su valor nominal, que no difiere significativamente de su valor razonable.

Clasificación entre corriente y no corriente

En el balance de situación consolidado adjunto, los activos y pasivos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes los de vencimiento superior a dicho período. Para las sociedades procedentes de la división inmobiliaria, esta clasificación de la deuda se realiza en función de su ciclo de producción y suele abarcar un período superior a los doce meses mencionados. Los activos y pasivos corrientes, procedentes de esta división, con un vencimiento estimado superior a doce meses son los siguientes:

	Miles de euros	
	2014	**2013**
Existencias	712.243	776.026
Deudores comerciales	--	--
Total activos corrientes	**712.243**	**776.026**
Deudas con entidades de crédito	82.552	104.178
Otros pasivos corrientes	16.752	16.233
Total pasivos corrientes	**99.304**	**120.411**

En el caso de aquellos préstamos cuyo vencimiento sea a corto plazo, pero cuya refinanciación a largo plazo esté asegurada a discreción del Grupo mediante pólizas de crédito disponibles a largo plazo, se clasifican como pasivos no corrientes.

J) Existencias

Los criterios seguidos por las sociedades para la valoración de sus existencias son los siguientes:

- En la actividad de construcción, los aprovisionamientos, que corresponden principalmente a materiales de construcción que se encuentran en las diversas obras en curso, se valoran al coste de adquisición. Los productos intermedios o en curso pendientes de ser incorporados a la valoración de la obra, se activan a su coste de producción.

  En la actividad inmobiliaria los terrenos y solares se valoran a su precio de adquisición, incrementado por los costes de las obras de urbanización, si los hubiere, los gastos relacionados con la compra y los gastos financieros incurridos desde que se inicien las actividades necesarias para preparar el activo para su uso deseado hasta el inicio de la construcción, o a su valor estimado de mercado, el menor. En el caso de paralización de las obras por reprogramación de las mismas u otras razones, cesa la capitalización de gastos financieros.

  Se consideran como existencias los costes incurridos en las promociones inmobiliarias, o parte de las mismas, cuya construcción no se ha finalizado a la fecha de cierre del ejercicio. En estos costes se incluyen los correspondientes al solar, urbanización y construcción, la activación de los gastos financieros incurridos durante el período de construcción, así como otros costes directos e indirectos imputables a los mismos. Los gastos comerciales se cargan a la cuenta de resultados del ejercicio en que se incurren.

El importe de gastos financieros activados en los ejercicios 2014 y 2013 asciende a 0,2 y 0,4 millones de euros, respectivamente (véase nota 28).

- El resto de las existencias se contabilizan, como regla general, al importe menor entre el coste medio ponderado y el valor neto de realización. Residualmente puede valorarse bajo método FIFO.

Con respecto a las existencias inmobiliarias, los administradores del Grupo estiman el valor razonable de las existencias al final del ejercicio apoyándose en las tasaciones realizadas por los expertos independientes (Savills Consultores Inmobiliarios, S.A. (siendo emitido el informe el 07/01/2015) e Instituto de Valoraciones, S.A. (siendo emitido el informe el pasado 31/12/2014)), dotando en su caso deterioros cuando estiman que las mismas se encuentran sobrevaloradas.

Las tasaciones han sido realizadas de acuerdo con los Estándares de Valoración y Tasación publicados por la Royal Institute of Chartered Surveyors (RICS) de Gran Bretaña, y de acuerdo con los Estándares Internacionales de Valoración (IVS) publicados por el Comité Internacional de Estándares de Valoración (IVSC). Para el cálculo de dicho valor razonable, se ha utilizado el método residual dinámico, complementando este enfoque con el Método Comparativo.

Cuando se produce un cambio razonable en las hipótesis básicas que afectan al importe recuperable de los activos, el Grupo realiza un análisis de sensibilidad para determinar si dicho cambio puede hacer que el valor realizable sea inferior al valor neto contable, en cuyo caso, se dota una provisión por deterioro por el importe de la minusvalía.

K) Acciones propias

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 (véase nota 16).

A 31 de diciembre de 2013, Acciona, S.A. y su sociedad dependiente Finanzas Dos, S.A. poseen 140.440 acciones propias que representan un 0,245% del capital social a dicha fecha. El coste de adquisición de dichas acciones ascendió a 6.461 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 (véase nota 16).

L) Indemnizaciones por cese

De acuerdo con la legislación vigente, las entidades consolidadas españolas y algunas entidades extranjeras están obligadas a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. Las sociedades del Grupo Acciona no tienen a fecha actual proyectos de despidos que no se encuentren adecuadamente provisionados según la normativa en vigor.

M) Provisiones

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo recogen todas las provisiones que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para las entidades, concretos en cuanto a su naturaleza pero indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación. Se incluyen todas las provisiones en las que se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que la de no tener que hacerlo.

Las provisiones, que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable, se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para los cuales fueron originalmente reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

Procedimientos judiciales y / o reclamaciones en curso

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra las entidades consolidadas con origen en el desarrollo habitual de sus actividades. Los Administradores del Grupo, considerando las opiniones de los asesores legales del Grupo, entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en las cuentas anuales de los ejercicios en los que finalicen, por lo que no han considerado necesario constituir ninguna provisión adicional.

Provisiones para operaciones de tráfico

Recogen los costes que están pendientes de su materialización. La provisión por coste de terminación de obra tiene por objeto hacer frente a los gastos que se originan desde la terminación de las unidades de obra hasta su recepción por parte del cliente.

Provisiones para pensiones y obligaciones similares

Excepto para los dos colectivos que se tratan a continuación dentro de este apartado, las sociedades del Grupo Acciona no tienen planes de pensiones complementarios a los de la Seguridad Social, y para el cese de personal fijo de obra se dotan las oportunas provisiones.

- Los convenios colectivos de determinadas sociedades del Subgrupo Compañía Trasmediterránea establecen que se indemnizarán por los importes previstos en los mismos, al personal que alcance la edad de jubilación, siempre que se cumplan las condiciones establecidas en los citados convenios. Adicionalmente, en dichos convenios colectivos se establece un premio de vinculación en función de los años de antigüedad en las sociedades. Actualmente el subgrupo registra estas obligaciones en el momento del pago efectivo de las mismas, siendo el coste registrado por estos compromisos en los ejercicios 2014 y 2013 de 20 miles de euros y 17 miles de euros, respectivamente.

Con fecha 15 de diciembre de 2002, y conforme a lo establecido en el Real Decreto 1588/1999 de 15 de octubre, Compañía Trasmediterránea procedió a exteriorizar sus

compromisos con el personal en relación con las indemnizaciones por jubilación, mediante la suscripción de un contrato de seguro de prima única. El coste a 31 de diciembre de 2014 y 2013 correspondiente al importe a pagar a la compañía aseguradora por el devengo anual producido en estos compromisos asciende a 468 y 478 miles de euros, respectivamente y se ha registrado en la cuenta de sueldos y salarios de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

- Como consecuencia de la adquisición de activos y/o sociedades al Grupo Endesa realizada en el ejercicio 2009, determinadas sociedades del Grupo Acciona tienen firmados o se han subrogado en convenios colectivos que establecen que se indemnizará por los importes previstos en los mismos, al personal adherido a estos convenios, que alcance la edad de jubilación, siempre que se cumplan las condiciones establecidas en los mismos. Adicionalmente, en algunos de estos convenios colectivos se establece un premio de vinculación en función a los años de antigüedad El impacto de estos compromisos no es significativo.

Asimismo, estas empresas tienen contraídos diferentes compromisos por pensiones con sus trabajadores, dependiendo de la sociedad del Grupo Endesa de la que estos provenían. Dichos compromisos, de prestación definida, están instrumentados básicamente a través de planes de pensiones excepto en lo relativo a determinadas prestaciones, fundamentalmente los compromisos de suministro de energía eléctrica, para los cuales, dada su naturaleza, no se ha llevado a cabo la externalización y su cobertura se realiza mediante la correspondiente provisión interna.

Para los planes de prestación definida, las sociedades registran el gasto correspondiente a estos compromisos siguiendo el criterio de devengo durante la vida laboral de los empleados, mediante la realización a la fecha del balance de situación consolidado de los oportunos estudios actuariales calculados por la unidad de crédito proyectado. Los costes por servicios pasados que corresponden a variaciones en las prestaciones se reconocen inmediatamente en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio en la medida en que los beneficios estén devengados.

Los compromisos por planes de prestación definida representan el valor actual de las obligaciones devengadas una vez deducido el valor razonable de los activos afectos a los distintos planes. Las pérdidas y ganancias actuariales surgidas en la valoración, tanto de los pasivos como de los activos afectos a los planes, se registran directamente en el epígrafe de “reservas – variación por resultados actuariales de pensiones” dentro del patrimonio neto.

Para cada uno de los planes, si la diferencia entre el pasivo actuarial por los servicios pasados y los activos afectos al plan es positiva, ésta se registra en el epígrafe “provisiones” del balance de situación consolidado y si es negativa, en el epígrafe “deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” del activo del balance de situación consolidado, en este último caso, siempre que dicha diferencia sea recuperable para el Grupo normalmente mediante deducción en las aportaciones futuras.

El impacto de estos planes en la cuenta de pérdidas y ganancias no es significativo (véase nota 17).

Igualmente se sigue el criterio de registrar las prestaciones por terminación de empleo cuando exista un acuerdo con los trabajadores de forma individual o colectiva o una expectativa cierta de que se alcanzará dicho acuerdo que permite a los mismos, de forma unilateral o por mutuo acuerdo con la empresa, causar baja en el Grupo recibiendo a cambio una indemnización o contraprestación. En caso de que sea necesario el mutuo acuerdo, únicamente se registra la provisión en aquellas situaciones en las que el Grupo ha decidido que dará su consentimiento a la baja de los trabajadores una vez solicitada por ellos. En todos los casos en que se registran estas provisiones existe una expectativa por parte de los trabajadores de que estas bajas anticipadas se realizarán.

N) Subvenciones

Las subvenciones oficiales de capital destinadas a cubrir los costes de reciclaje de personal se reconocen como ingresos una vez cumplidas todas sus condiciones y en los períodos en que compensan los costes relacionados.

Las subvenciones oficiales relacionadas con el inmovilizado material e intangible se consideran ingresos diferidos, se clasifican dentro del epígrafe "otros pasivos no corrientes" y se llevan a resultados a lo largo de las vidas útiles previstas de los activos pertinentes, bajo el epígrafe de "otros ingresos".

O) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, IVA y otros impuestos relacionados con las ventas. Las ventas de bienes se reconocen cuando se han transferido sustancialmente todos los riesgos y ventajas.

A continuación se detallan algunas particularidades existentes en las actividades desarrolladas por el Grupo:

Actividad de construcción:

Las sociedades del Grupo siguen el criterio de reconocer los resultados de los contratos de construcción con referencia al estado de terminación de la actividad producida por el contrato en la fecha de cierre del balance, determinado en función del examen de los trabajos ejecutados. Bajo este método los ingresos se reconocen como tales en la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de los períodos contables en los que se lleva a cabo la ejecución del contrato, y los costes del contrato se reconocen como gasto del período contable en el que se ejecute el trabajo con el que están relacionados, dado que:

- Pueden medirse razonablemente los ingresos ordinarios totales del contrato así como los costes pendientes para la terminación del mismo, revisando y corrigiendo en su caso las estimaciones de los ingresos ordinarios y de los costes del contrato a medida que éste se va ejecutando.
- Es probable que se obtengan los beneficios económicos derivados del contrato.
- Pueden ser claramente identificados y medidos con suficiente fiabilidad los costes atribuibles al contrato.

En casos excepcionales, mientras el desenlace de un contrato no pueda ser estimado con suficiente fiabilidad los costes del contrato se reconocen como gastos en el período en que se incurren y los ingresos ordinarios sólo en la medida en que sea probable recuperar los costes incurridos.

En la práctica los ingresos se corresponden con el examen de la obra ejecutada en el ejercicio, valorada a los precios de contrato, siempre que dicha obra se encuentre amparada por el contrato principal firmado con el cliente.

Dado que los contratos pueden sufrir alteraciones a lo largo de la ejecución de la obra, debido a instrucciones del cliente para cambiar el alcance del trabajo que se va a ejecutar bajo los términos del contrato, las modificaciones al mismo sólo se reconocen como ingreso cuando las negociaciones han alcanzado un avanzado estado de maduración y existe, por tanto, suficiente fiabilidad en cuanto a su aceptación por parte del cliente.

Los intereses de demora ocasionados por el retraso en el pago por parte del cliente de las certificaciones de obra sólo se registran cuando se pueden medir con fiabilidad y su cobro está razonablemente garantizado.

Cuando, ya sea por la demora en el cobro o por la situación de insolvencia del cliente, surgen dudas respecto a la cobrabilidad de una partida ya registrada como ingreso ordinario del contrato, se dota la oportuna provisión por incobrable en función del riesgo estimado del cliente.

Los costes de ejecución de las obras se registran en función del devengo, reconociéndose como gastos del ejercicio en el que se ejecuta el trabajo con el que están relacionados. Aquellos gastos relacionados con la actividad futura del contrato, tales como primas de seguro, instalaciones de obra, vallados y cerramientos, etc. se reconocen inicialmente como activo, imputándose a resultados periódicamente en función del estado de terminación del contrato.

En lo referente a la dotación a la amortización de activos fijos involucrados en la ejecución del contrato, para aquellos activos cuya vida útil estimada coincide con la duración de los trabajos a ejecutar, la amortización se realiza en el transcurso de la ejecución del contrato, quedando totalmente amortizados los activos a la finalización del mismo.

Aquella maquinaria cuya vida útil excede de la duración del contrato se amortiza de forma sistemática en función de criterios técnicos en los distintos contratos en los que es utilizada.

Los gastos de retirada de maquinaria, desmontaje de instalaciones de obra, conservación en período de garantía y los que se puedan producir desde la terminación de la obra hasta la liquidación definitiva de la misma, se periodifican a lo largo de la vida de la obra, ya que tienen relación tanto con las unidades ejecutadas como con la actividad futura del contrato.

Cuando se considera probable que los costes estimados de un contrato van a superar los ingresos derivados del mismo, las pérdidas esperadas se provisionan con cargo a la

cuenta de resultados del ejercicio en que se conocen, independientemente de que todavía no se hayan ejecutado las unidades de obra contratadas.

Actividad inmobiliaria:

En lo referente a la venta de inmuebles, las sociedades del Grupo siguen el criterio de reconocer los ingresos y los costes de los mismos en el momento de su entrega, por entenderse que en dicho momento se transfieren a los compradores los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de los mismos.

De este modo, en el momento de la entrega se reconocen, en su caso, las provisiones necesarias para cubrir aquellos gastos asumidos contractualmente y que se encuentran pendientes de incurrir en relación con el activo que se entrega. Dichas provisiones tienen su origen en una obligación presente de la empresa, sobre la cual puede hacerse una estimación fiable de su importe, siendo probable que la empresa tenga que desprenderse de recursos para cancelar tal obligación.

Respecto a los ingresos por alquileres éstos se registran en función del devengo, distribuyéndose linealmente en el período de duración del contrato los beneficios en concepto de incentivos y los costes iniciales de los contratos de arrendamiento.

Los costes por intereses directamente imputables a la adquisición o construcción de promociones e inversiones inmobiliarias, que son activos que necesariamente precisan de un período de tiempo sustancial para estar preparados para su uso o venta previstos, se añaden al coste de dichos activos hasta el momento en que están sustancialmente preparados para su uso o venta, siempre que el valor de mercado sea superior al coste acumulado del activo. Los ingresos procedentes de inversiones obtenidos en la inversión temporal de préstamos específicos que aún no se han invertido en activos cualificados se deducen de los costes por intereses aptos para la capitalización.

Actividad de servicios:

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.

Las sociedades del Grupo siguen el procedimiento de reconocer en cada ejercicio como resultado de sus servicios, la diferencia entre la producción (valor a precio de venta del servicio prestado durante dicho período, que se encuentra amparada en el contrato principal firmado con el cliente o en modificaciones o en adicionales al mismo aprobados por éste, o aquellos servicios que aun no estando aprobados, existe certeza razonable en cuanto a su recuperación) y los costes incurridos durante el ejercicio, ya que en estos sectores de actividad, los ingresos y los costes de las obras pueden sufrir importantes modificaciones durante el período de ejecución, que son de difícil anticipación y cuantificación objetiva.

Las revisiones de precios reconocidas en el contrato inicial firmado con el cliente se reconocen como ingreso en el momento de su devengo, independientemente de que éstos hayan sido aprobados anualmente por el mismo.

Actividad de energía:

El Grupo Acciona tiene como una de sus actividades la construcción llave en mano de parques eólicos y otras instalaciones de producción de energía. La totalidad de los costes incurridos en dichos proyectos se registra como gastos de explotación y las ventas correspondientes a los mismos se reconocen en función del grado de avance de la obra, que se calcula en base al precio y condiciones del contrato de venta, al coste incurrido y al coste estimado, en base a los presupuestos detallados de cada contrato, aplicándose desde el inicio de los mismos. En el caso de contratos con pérdidas, éstas se reconocen íntegramente en el resultado del ejercicio tan pronto como se conocen.

P) Impuesto sobre beneficios. Activos y pasivos por impuestos diferidos

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre el resultado contable ajustado del ejercicio y después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son aquellos impuestos que se prevén recuperables o pagaderos por las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos en los estados financieros y su valor fiscal. Se registran aplicando el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

El impuesto sobre sociedades y las variaciones en los impuestos diferidos de activo o pasivo que no provengan de combinaciones de negocio se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada o en las cuentas de patrimonio neto del balance de situación consolidado en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado.

Aquellas variaciones que provienen de combinaciones de negocio y que no se reconocen en la toma de control por no estar asegurada su recuperación se imputan reduciendo, en su caso, el valor del fondo de comercio reconocido en la contabilización de la combinación de negocio o, con el criterio anterior si no existe dicho fondo de comercio.

Los activos por impuestos diferidos identificados con diferencias temporarias, bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar sólo se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas van a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

Q) Saldos y transacciones en moneda extranjera

Las operaciones realizadas en moneda distinta de la funcional de cada sociedad se registran en la moneda funcional a los tipos de cambio vigentes en el momento de la transacción. Durante el ejercicio, las diferencias que se producen entre el tipo de cambio

contabilizado y el que se encuentra en vigor a la fecha de cobro o pago se registran como resultados financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Asimismo, la conversión de los saldos a cobrar o a pagar a 31 de diciembre de cada año en moneda distinta de la funcional en la que están denominados los estados financieros de las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación se realiza al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de valoración producidas se registran como resultados financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

R) Actividades con incidencia en el medio ambiente

En general, se consideran actividades medioambientales aquellas operaciones cuyo propósito principal sea prevenir, reducir o reparar el daño sobre el medio ambiente.

En este sentido, las inversiones derivadas de actividades medioambientales son valoradas a su coste de adquisición y activadas como mayor coste del inmovilizado en el ejercicio en el que se incurren.

Los gastos derivados de la protección y mejora del medio ambiente se imputan a resultados en el ejercicio en que se incurren, con independencia del momento en el que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Las provisiones relativas a responsabilidades probables o ciertas, litigios en curso e indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada de naturaleza medioambiental, no cubiertas por las pólizas de seguros suscritas, se constituyen en el momento del nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

S) Operaciones interrumpidas y activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta

El Grupo clasifica como activos no corrientes mantenidos para la venta los activos materiales, intangibles, otros activos no corrientes o aquellos incluidos en el epígrafe “Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación” y los grupos de enajenación (grupo de activos que se van a enajenar junto con sus pasivos directamente asociados) para los cuales en la fecha de cierre del balance de situación consolidado se han iniciado gestiones activas y a un precio razonable para su venta y se estima que la misma se llevará a cabo dentro de los doce meses siguientes a dicha fecha.

A su vez, el Grupo considera operaciones discontinuadas las líneas de negocio que se han vendido o se han dispuesto de ellas por otra vía o bien que reúnen las condiciones para ser clasificadas como mantenidas para la venta, incluyendo, en su caso, aquellos otros activos que junto con la línea de negocio forma parte del mismo plan de venta o como consecuencia de compromisos adquiridos. Asimismo, se consideran operaciones en discontinuidad aquellas entidades adquiridas exclusivamente con la finalidad de revenderlas.

Estos activos o grupos de enajenación se valoran por el menor del importe en libros o el valor estimado de venta deducidos los costes necesarios para llevarla a cabo y dejan de amortizarse desde el momento en que son clasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, pero a la fecha de cada balance de situación se realizan las

correspondientes correcciones valorativas para que el valor contable no exceda el valor razonable menos los costes de venta.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta y los componentes de los grupos en desapropiación clasificados como mantenidos para la venta se presentan en el balance de situación consolidado adjunto de la siguiente forma: los activos en una única línea denominada "activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas" y los pasivos también en una única línea denominada "pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas".

Los resultados después de impuestos de las operaciones discontinuadas se presentan en una única línea de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada denominada "resultado después de impuestos de actividades interrumpidas".

T) Beneficios por acción

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del período atribuible a la Sociedad Dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad Dominante en cartera de las sociedades del Grupo.

Por su parte, el beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto del período atribuible a los accionistas ordinarios ajustados por el efecto atribuible a las acciones ordinarias potenciales con efecto dilutivo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la sociedad. A estos efectos se considera que la conversión tiene lugar al comienzo del período o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio período. Según se cita en la nota 18 b) "obligaciones, bonos y valores negociables", en enero de 2014 Acciona, S.A. ha realizado una emisión de valores negociables por lo que al cierre del ejercicio 2014, y a diferencia de lo ocurrido en el ejercicio 2013, el beneficio básico y el diluido por acción no son coincidentes.

U) Estado de flujos de efectivo consolidado

En el estado de flujos de efectivo consolidado, que se prepara de acuerdo con el método indirecto, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por éstos las alteraciones en su valor de las inversiones a corto plazo de gran liquidez.

- Actividades de explotación: actividades típicas de la entidad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación. Partiendo del resultado antes de impuestos de actividades continuadas, además de la corrección por "*Amortización del inmovilizado*", a través de la partida "*Otros ajustes del resultado (netos)*" se realiza el traspaso de los pagos y cobros por intereses pues se muestran en esta misma rúbrica pero de forma separada, el traspaso de los resultados por enajenación de inmovilizado que se engloban en la rúbrica de

actividades de inversión y, por último, las correcciones de resultados generados por sociedades puestas en equivalencia y, en general, de cualquier resultado que no sea susceptible de generar flujos de efectivo.

- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

3.3 Estimaciones y juicios contables

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante.

En las cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios 2014 y 2013 se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores del Grupo para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La valoración de activos y fondos de comercio para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.

- Distribución del coste de las combinaciones de negocio.

- Reconocimiento de ingresos en la actividad de construcción.

- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por pensiones.

- La vida útil de los activos materiales, inversiones inmobiliarias e intangibles. Durante el ejercicio según se cita en la nota 3.2 a) referente a las normas de valoración del inmovilizado material, se citan los motivos por los que el Grupo Acciona ha realizado una nueva estimación que se registrará de manera prospectiva, de la vida útil de sus parques eólicos pasando de 20 a 25 años, y se cuantifica el impacto de dicha reestimación.

- Las hipótesis empleadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.

- La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos de importe indeterminado o contingentes.

- Los costes futuros para el cierre de las instalaciones y restauración de terrenos.

- Los resultados fiscales de las distintas sociedades del Grupo que se declararán ante las autoridades tributarias en el futuro que han servido de base para el registro de los distintos saldos relacionados con el impuesto sobre sociedades en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

Estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible a 31 de diciembre de 2014 y 2013 sobre los hechos analizados. No obstante, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro, obliguen a modificarlas, lo que se haría, en su caso, conforme a lo establecido en la NIC 8.

3.4 Cambios en estimaciones y políticas contables y corrección de errores fundamentales

- Cambios en estimaciones contables: el efecto de cualquier cambio en las estimaciones contables se registra prospectivamente, en el mismo apartado de la cuenta de resultados en que se encuentra registrado el gasto o ingreso con la estimación anterior.

- Cambios en políticas contables y corrección de errores fundamentales. El efecto de este tipo de cambios y correcciones se registra del siguiente modo: en aquellos casos que sean significativos, el efecto acumulado al inicio del ejercicio se ajusta en el epígrafe de reservas y el efecto del propio ejercicio se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. En estos casos se reexpresan los datos financieros del ejercicio comparativo presentado junto al ejercicio en curso.

Excepto lo indicado en la nota 3.2 a) de normas de valoración del inmovilizado material y en el apartado 3.3 sobre estimaciones y juicios contables, referente a la nueva estimación de la vida útil de sus parques eólicos, a 31 de diciembre de 2014 y 2013 no se han producido cambios significativos en estimaciones contables, ni en políticas contables ni en correcciones de errores.

4.- Inmovilizaciones materiales

El movimiento correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013 tanto en valores de coste como de amortización acumulada se desglosa, en miles de euros, de la siguiente forma:

Inmovilizado Material	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas de generación eléctrica	Otras instalaciones técnicas y maquinaria	Anticipos e inmovilizado en curso	Otro inmovilizado	Amortiza-ciones	Deterioros	Total
Saldo a 31.12.2012	500.389	10.342.241	1.446.594	259.974	268.035	(3.474.632)	(17.092)	9.325.509
Variaciones por cambios de perímetro	9	(116.464)	538	--	(43)	28.203	--	(87.757)
Altas / Dotación	5.908	8.023	41.711	190.959	10.570	(636.378)	(772.541)	(1.151.748)
Bajas	(1.474)	(648)	(81.989)	(18.748)	(10.635)	72.804	(19)	(40.709)
Traspasos	(16.864)	205.297	(10.765)	(243.344)	(18.964)	73.899	(92.318)	(103.059)
Otras variaciones	(2.869)	(108.593)	(15.723)	(3.467)	(5.793)	22.317	3.172	(110.956)
Saldo a 31.12.2013	**485.099**	**10.329.856**	**1.380.366**	**185.374**	**243.170**	**(3.913.787)**	**(878.798)**	**7.831.280**
Variaciones por cambios de perímetro	(17.940)	(228)	(19.853)	(791)	(13.732)	31.110	--	(21.434)
Altas / Dotación	5.257	5.466	50.367	307.918	13.981	(439.262)	(2.962)	(59.235)
Bajas	(2.386)	(51.563)	(87.292)	(502)	(21.234)	88.281	7.325	(67.371)
Traspasos	(3.738)	388.886	119.455	(307.537)	(10.163)	(25.103)	(15.184)	146.616
Otras variaciones	2.830	229.404	1.530	11.518	1.415	(51.888)	(12.125)	182.684
Saldo a 31.12.2014	**469.122**	**10.901.821**	**1.444.573**	**195.980**	**213.437**	**(4.310.649)**	**(901.744)**	**8.012.540**

Los saldos netos por epígrafes al cierre del ejercicio 2014 y 2013 son los siguientes:

Inmovilizado Material	2014				2013			
	Coste	Amortización	Deterioros	Total	Coste	Amortización	Deterioros	Total
Terrenos y construcciones	469.122	(162.997)	--	306.125	485.099	(150.876)	--	334.223
Instalaciones técnicas de generación eléctrica	10.901.821	(3.863.384)	(800.157)	6.238.280	10.329.856	(1.877.867)	(791.075)	7.660.914
Otras instalaciones técnicas	992.626	239.799	(98.880)	1.133.545	953.402	(1.431.873)	(85.000)	(563.471)
Maquinaria	451.947	(363.752)	(2.484)	85.711	426.964	(276.965)	(2.484)	147.515
Anticipos e inmovilizado en curso	195.980	--	--	195.980	185.374	--	--	185.374
Otro inmovilizado	213.437	(160.315)	(223)	52.899	243.170	(176.206)	(239)	66.725
Total	**13.224.933**	**(4.310.649)**	**(901.744)**	**8.012.540**	**12.623.865**	**(3.913.787)**	**(878.798)**	**7.831.280**

En el ejercicio 2014, las altas más significativas se registran en el epígrafe de "Anticipos en curso" procedentes de la división de energía por las instalaciones de generación eléctrica en Sudáfrica y Chile. Los parques eólicos situados en Chile y Costa Rica así como la planta solar situada en Sudáfrica, que comenzaron su construcción en 2013, ya

se encuentran traspasados en su mayoría a la partida de Instalaciones técnicas de generación eléctrica al encontrarse en funcionamiento. A 31 de diciembre de 2014 continúa en construcción un parque eólico en Sudáfrica.

En las bajas destaca en "Instalaciones técnicas de generación eléctrica" la no renovación de la explotación de una planta hidráulica, en "Otras instalaciones técnicas y maquinaria" la venta de un buque y de maquinaria diversa de la división de construcción de infraestructuras, que también se ve reflejada en elementos contabilizados en el epígrafe de "Otro inmovilizado".

Otro importe significativo se encuentra en los traspasos en el epígrafe de “Otras instalaciones técnicas y maquinaria”, donde se produce un incremento por una reclasificación desde mantenidos para la venta de dos buques que se encontraban incluidos en esa partida a cierre del ejercicio 2013.

Dentro del movimiento "Otras variaciones" de 2014 se incluye el efecto de las diferencias de conversión del periodo por un importe positivo de 216 millones de euros (188 millones negativos en 2013), generándose fundamentalmente en los parques eólicos situados en Estados Unidos y México, cuyos estados financieros se expresan en dólares, moneda que se ha apreciado frente al euro en casi un 14% durante 2014.

En el ejercicio 2013, la variación más significativa de este epígrafe del balance se correspondió con la dotación del deterioro del valor de los activos materiales por un importe de 784 millones de euros. De acuerdo con lo señalado en la nota 3.2.E), a 31 de diciembre de 2013, la mayor parte de esos deterioros corresponden a activos dentro de la división de energía, principalmente en activos nacionales de generación eólica, hidráulica, biomasa y termosolar, por importe de 548,3 millones de euros y activos de generación eólica ubicados en Estados Unidos por importe de 55,1 millones de euros.

Con respecto al inmovilizado adscrito al mercado nacional, dado que se produjo un nuevo y significativo cambio regulatorio en el sistema eléctrico español (véase nota 2) el Grupo Acciona evaluó las principales implicaciones que tendrán en los flujos de los proyectos no solo las tasas y cánones que a partir del 1 de enero de 2013 gravan los ingresos por la venta de energía, sino también la pérdida de la tarifa fija sobre la producción derivada del RDL 9/2013 y el cobro de retribución a la inversión o a la operación, en su caso, para aquellos proyectos que les correspondiera durante su vida regulatoria de acuerdo con el borrador de Orden Ministerial puesto a disposición de los agentes interesados en el trámite de audiencia iniciado por la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) en febrero 2014. Tras realizar este análisis, se puso de manifiesto la necesidad de deteriorar el coste de diversos proyectos en explotación del activo tangible cuyo importe global, según se indicó en los párrafos anteriores, ascendió a 548,3 millones de euros, deterioro considerado suficiente a la luz de la publicación de la Orden Ministerial definitiva tal y como se indica en la nota 2.1., dado que los parámetros definitivos no difieren de los utilizados en la evaluación de la regulación anterior anterior y dado que el resto de las hipótesis significativas utilizadas en los tests de deterioro (véase Nota 3.2.E) no han experimentado modificaciones relevantes. En consecuencia, de los análisis realizados no se desprende la necesidad de dotar o revertir deterioros por un importe significativo.
Con respecto al inmovilizado adscrito al mercado estadounidense, ciertos activos eólicos presentaron indicios de deterioro por su escasa rentabilidad al cierre del ejercicio

2013, por lo que se sometió a los mismos a un test de deterioro. De acuerdo a los resultados de estos análisis, se registraron deterioros de 55,1 millones de euros por los activos en explotación de este mercado, que son suficientes de acuerdo a la información actualizada a 31 de diciembre de 2014.

Por otra parte, con respecto a las altas de inmovilizado que se produjeron en el ejercicio 2013, la mayor parte de estas se registraron a través del epígrafe "Anticipos e inmovilizado en curso" y se corresponden, fundamentalmente, a diversos proyectos eólicos y fotovoltaicos desarrollados en Costa Rica, Sudáfrica y Polonia por la división de energía, así como a la adquisición de diversa maquinaria necesaria para la ejecución de obras por parte de la división de concesión de infraestructuras.

Asimismo, en el ejercicio 2013, caben destacar las disminuciones de inmovilizado que tuvieron lugar en el seno de la división de energía, fundamentalmente, como consecuencia de la enajenación de un parque eólico en Corea del Sur (epígrafe "Variaciones por cambios de perímetro") y la clasificación a Activos Mantenidos para la Venta de diversos parques eólicos ubicados en Alemania (véase nota 23), a través del epígrafe "Traspasos".

En cuanto a la rúbrica Otras instalaciones técnicas, en su mayor parte están constituidas por los buques del subgrupo Compañía Trasmediterránea, que aportan 775 millones de euros de coste bruto. Como consecuencia de las desviaciones sobre el plan de negocios y en relación a la optimización de flota iniciada por el subgrupo en 2012 y las pérdidas de explotación del 2013, se pusieron de manifiesto indicios de deterioro en el valor de los mismos, que llevaron al Grupo a encargar nuevas tasaciones a expertos independientes para evaluar si el valor recuperable de estos activos cubría el valor en libros al 31 de diciembre de 2013. A la vista de las valoraciones proporcionadas por la sociedad tasadora independiente Tradex Shipbrokers, S.A., el Grupo Acciona reconoció un deterioro por importe de 100 millones de euros registrado en el epígrafe de "resultado por deterioro de activos."

En el análisis actualizado del valor recuperable se tienen en cuenta las particulares características del mercado de buques, estrecho y con alto peso de las especificidades de cada barco, dado que no se construyen en serie, sino que se construyen a medida para traficos determinados (dependiendo su valor del año y país de construcción, rampas, metros lineales, altura de la bodega, número de pasajeros, velocidad), por lo que la medición del valor tiene en cuenta, habitualmente, comparables de mercado a través de brokers internacionales con los que trabaja el Grupo. En el ejercicio 2014 se ha materializado la venta del buque Murillo por un precio de 21 millones de euros, operación que no ha supuesto ninguna minusvalía para el grupo. Este hecho, junto con las referencias obtenidas de los valores razonables de los buques con transacciones en el mercado, y las evidencias obtenidas en las distintas negociaciones realizadas en el ejercicio para la venta de distintos buques del grupo, ha permitido concluir que los deterioros registrados a fecha actual son suficientes.

Durante el ejercicio 2014 las sociedades han activado como mayor valor del inmovilizado material gastos financieros por importe de 17,1 millones de euros y 12,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2013 (véase nota 28).

El importe de los activos materiales en explotación totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2014 y 2013 ascienden a 512 y 486 millones de euros, respectivamente, estando la mayor parte de los mismos en uso.

Las sociedades del Grupo mantenían a 31 de diciembre de 2014 compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado material por importe de 87 millones de euros fundamentalmente en la división de energía por los proyectos comprometidos en parques eólicos en los países en los que actualmente tiene proyectos en curso como son: Sudáfrica y Polonia. La cantidad comprometida a 31 de diciembre de 2013 ascendió a 288 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2014 un importe de 714 miles de euros (201.136 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) de inmovilizaciones materiales se encuentra clasificado en el epígrafe "activos no corrientes mantenidos para la venta" (véase nota 23).

El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, entendiendo que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

El importe en libros de los activos del inmovilizado material del Grupo ya no incluye en 2014 ni en 2013 ningún importe significativo en relación con activos adquiridos en régimen de arrendamiento financiero.

El Grupo ha hipotecado terrenos y edificios garantizando líneas de crédito bancarias concedidas al Grupo por un importe de 24 millones de euros (25 millones de euros en 2013). Adicionalmente a 31 de diciembre de 2014, determinados buques con un valor neto contable de 152 millones de euros (182 millones de euros en 2013) están gravados con hipotecas navales, en garantía del reembolso de los préstamos recibidos para su adquisición o como garantía de financiación de circulante.

5.- Inversiones inmobiliarias

Las inversiones inmobiliarias del Grupo corresponden principalmente a inmuebles destinados a su explotación en régimen de alquiler.

El movimiento producido en los ejercicios 2014 y 2013 en las inversiones inmobiliarias pertenecientes al Grupo se describe a continuación:

Inversiones inmobiliarias	Miles de euros		
	Coste	Amortizaciones y deterioros	Total
Saldo a 31.12.2012	**178.144**	**(56.130)**	**122.014**
Adiciones	260	(7.309)	(7.049)
Retiros	0	2.322	2.322
Traspasos	0	0	0
Otras variaciones	(5)	(33)	(38)
Saldo a 31.12.2013	**178.399**	**(61.150)**	**117.249**
Adiciones	206	(9.818)	(9.612)
Retiros	(396)	21	(375)
Traspasos	90.411	(16.781)	73.630
Otras variaciones	(7)	(34)	(41)
Saldo a 31.12.2014	**268.613**	**(87.762)**	**180.851**

El movimiento más significativo producido durante el ejercicio 2014 se corresponde con el traspaso desde "activos no corrientes mantenidos para la venta" de dospropiedades inmobiliarias ya que los procesos de venta de los mismos se han visto ralentizados en el curso del ejercicio. En el ejercicio 2013 no se pusieron de manifiesto variaciones significativas.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013, el valor razonable de las inversiones inmobiliarias que a dichas fechas se encontraban registrados en este epígrafe, y estimado apoyándose en las tasaciones realizadas por tasadores independientes, (véase nota 3.2. e)), asciende a 201.458 miles de euros (139.417 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). El incremento de valor se debe principalmente al traspaso a este epígrafe de las dos propiedades inmobiliarias citadas en el párrafo anterior,

Los ingresos procedentes del alquiler de inmuebles obtenidos por el Grupo por las inversiones inmobiliarias que a 31 de diciembre de 2014 y 2013 se encontraban registrados en este epígrafe, arrendados en su totalidad en régimen de arrendamiento operativo, ascendieron a 19 millones de euros (13 millones de euros en 2013). Los gastos de explotación directos derivados de inmuebles de inversión en el período ascendieron a 6 millones de euros (5 millones de euros en 2013) y figuran en el epígrafe de "otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2014 se encuentran registradas como activos mantenidos para la venta (véase nota 23) propiedades inmobiliarias procedentes principalmente del subgrupo Compañía Urbanizadora Coto, S.L y cuyo valor razonable asciende a 438.420 miles de euros. Este subgrupo se ha venido integrado en 2014 por puesta en equivalencia hasta la toma de control tras la compra del 47,47% adicional que tuvo lugar en el mes de noviembre de 2014.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Grupo mantiene hipotecados parte de los inmuebles de inversión incluidos en este epígrafe para garantizar líneas de crédito bancarias concedidas al Grupo, por importe neto de 90 y 47 millones de euros respectivamente.

El detalle del coste de inmuebles destinados a arrendamiento propiedad de la división de Inmobiliaria del Grupo Acciona, a 31 de diciembre de 2014 y 2013, según su emplazamiento es el siguiente:

Emplazamiento	2014		2013	
	Coste	Amortizaciones y provisiones	Coste	Amortizaciones y provisiones
Madrid	98.493	(29.724)	12.400	(3.231)
Levante	11.401	(3.687)	11.383	(3.438)
Andalucía	59.244	(24.849)	59.317	(27.306)
Cataluña	67.439	(19.785)	67.346	(18.770)
Resto	29.591	(8.901)	25.275	(7.635)
Total	**266.168**	**(86.946)**	**175.721**	**(60.380)**

6.- Fondos de comercio

El movimiento habido durante el ejercicio 2013 en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto ha sido, en miles de euros, el siguiente:

	Saldo a 31.12.12	Altas	Deterioros	Otras variaciones	Saldo a 31.12.13
Subgrupo Acciona Energías Renovables	854.287	0	-853.489	-798	0
Interlogística del Frío, S.A.	5.147	0	-5.147	0	0
Subgrupo Trasmediterránea	24.878	0	-24.878	0	0
Subgrupo Acciona Facility Services	78.639	0	-27.677	0	50.962
Subgrupo Acciona Agua	27.976	0	0	0	27.976
Subgrupo Acciona Wind Power	18.996	0	-18.996	0	0
Otros	1.797	0	-1.371	-59	367
Total	**1.011.720**	**0**	**-931.558**	**-857**	**79.305**

El movimiento habido durante el ejercicio 2014 en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto ha sido, en miles de euros, el siguiente:

	Saldo a 31.12.13	Altas	Deterioros	Otras variaciones	Saldo a 31.12.14
Subgrupo Acciona Facility Services	50.962				50.962
Subgrupo Acciona Agua	27.976				27.976
Subgrupo Acciona Wind Power	--				--
Otros	368			(10)	357
Total	**79.305**	**--**	**--**	**(10)**	**79.295**

Los fondos de comercio más relevantes del Grupo Acciona tuvieron su origen en la adquisición de determinadas sociedades de la división de energía realizadas en ejercicios anteriores y correspondieron al exceso del precio de adquisición respecto del valor razonable de los activos incorporados al Grupo por dichas sociedades que representaban la capacidad de desarrollo técnico y comercial de nuevos negocios, fundamentalmente en mercados internacionales. Por esta razón, fueron asignados a la unidad generadora de efectivo constituida por el negocio de renovables del Grupo y eran evaluados anualmente en función de la capacidad global de este negocio para la generación de flujos de caja en el futuro. Los países en los que se realizaron estas inversiones eran principalmente Canadá, EEUU, Australia y Méjico.

Las modificaciones regulatorias producidas en el ejercicio 2013, en particular la modificación general del marco retributivo que entró en vigor en el segundo semestre del año 2013, impactaron notablemente a nivel financiero y de rentabilidad del Grupo, por lo que éste se reevaluó y modificó sustancialmente el plan de negocio estratégico de la división de energía y, en particular, el crecimiento internacional previsto en los próximos años, motivado porque los activos de la división de Energías Renovables no generan la caja libre suficiente para financiar las aportaciones de fondos necesarias a comprometer en los proyectos internacionales.

Todo lo anterior fue tenido en cuenta para la elaboración de las proyecciones utilizadas en la elaboración de un test de deterioro de fondo de comercio a 31 de diciembre de 2013, y como resultado del mismo, el Grupo Acciona procedió al deterioro total de dicho fondo de comercio.

Adicionalmente se registraron deterioros de menor relevancia de otros fondos de comercio, principalmente los correspondientes al subgrupo Trasmediterránea y al subgrupo Acciona Facility Services, motivado por las desviaciones producidas en el año sobre los actuales planes de negocio que han puesto de manifiesto menores tasas de crecimiento y rentabilidad. En el ejercicio 2014 la actualización de los test de deterioro no ha puesto de manifiesto la necesidad de registrar deterioros adicionales.

El Grupo Acciona registra por el método de adquisición todas aquellas incorporaciones al Grupo que supongan toma de control.

Las incorporaciones al Grupo más significativas de los ejercicios 2014 y 2013, se resumen a continuación:

Compañía	Coste adquisición	Porcentaje adquirido	Valor contable del 100% de la compañía	Incremento neto del valor de activos y pasivos por aplicación del valor de mercado	Fondo de comercio/DNC
2014					
Compañía Urbanizada Del Coto, S.L.	15.018	47,47%	57.659	(12.353)	
2013					
San Solar Energy Facility (Propietary) Limited	327	63,75%	--	327	--

La diferencia negativa de consolidación generada en la operación de compra del 47.47% de Compañía Urbanizadora Coto, S.L., se ha aplicado contra el fondo de comercio existente en la sociedad. El Grupo Acciona ya venía integrándose un 50% mediante puesta en equivalencia.

7.- Otros activos intangibles

El movimiento habido durante el ejercicio 2014 y 2013, en miles de euros, ha sido el siguiente:

Otros activos intangibles	Desarrollo	Concesiones	Dchos traspaso	Aplicaciones informáticas	Anticipos	Amortización	Deterioros	Total
Saldo a 31.12.2012	**87.024**	**815.104**	**1.169**	**59.545**	**29.016**	**(239.047)**	**(3.193)**	**749.618**
Variaciones por cambios de perímetro	--	--	--	22	--	(8)	--	14
Altas / Dotación	6.445	36.851	112	4.114	34.920	(60.127)	(60.333)	(38.018)
Bajas	(34)	(21.784)	(480)	(582)	--	15.441	145	(7.294)
Traspasos	686	(408)	267	(140)	(39.939)	(3.557)	--	(43.091)
Otras variaciones	1	(28.172)	(5)	(450)	(2.039)	3.315	--	(27.350)
Saldo a 31.12.2013	**94.122**	**801.591**	**1.063**	**62.509**	**21.958**	**(283.983)**	**(63.381)**	**633.879**
Variaciones por cambios de perímetro	--	(258)	--	(819)	(14)	603	--	(488)
Altas / Dotación	3.196	31.154	609	2.899	2.909	(49.415)	--	(8.648)
Bajas	(143)	(26.157)	--	(1.081)	--	1.167	68	(26.146)
Traspasos	325	(45.897)	--	(3.952)	(19.461)	(61)	184	(68.862)
Otras variaciones	2	3.462	(12)	(45)	78	(743)	(46)	2.696
Saldo a 31.12.2014	**97.502**	**763.895**	**1.660**	**59.511**	**5.470**	**(332.432)**	**(63.175)**	**532.431**

Los saldos netos por epígrafes al cierre del ejercicio 2014 y 2013 son los siguientes:

Inmovilizado Inmaterial	2014				2013			
	Coste	Amortización	Deterioros	Total	Coste	Amortización	Deterioros	Total
Desarrollo	97.502	(79.772)	(1.608)	16.122	94.122	(67.446)	(1.793)	24.883
Concesiones	763.895	(202.044)	(61.532)	500.319	801.591	(165.243)	(61.555)	574.793
Derecho de traspaso	1.660	(404)	(35)	1.221	1.063	(264)	(33)	766
Aplicaciones informáticas	59.511	(50.212)	--	9.299	62.509	(51.030)	--	11.479
Anticipos	5.470	--	--	5.470	21.958	--	--	21.958
Total	**928.038**	**(332.432)**	**(63.175)**	**532.431**	**981.243**	**(283.983)**	**(63.381)**	**633.879**

El epígrafe “Concesiones” incluye, principalmente, aquellos activos concesionales en los que el riesgo de recuperación del activo es asumido por el operador.

Adicionalmente incluye el coste de las concesiones administrativas, así como los valores intangibles identificables adquiridos en combinaciones de negocios, correspondientes al conjunto de derechos expectantes y activos intangibles, para el desarrollo de proyectos eólicos futuros adquiridos a terceros mediante la adquisición de participaciones en sociedades titulares de dichos derechos y los cánones pagados por Acciona Agua en concepto de concesiones relacionadas con el ciclo integral del agua.

El desglose del epígrafe concesiones a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Concesiones	2014				2013			
	Coste	Amortización	Deterioros	Total	Coste	Amortización	Deterioros	Total
Conc.administrativas	375.658	(125.789)	(18.508)	231.361	461.983	(106.467)	(18.531)	336.984
Conc.intangibles (CINIIF12)	388.237	(76.255)	(43.024)	268.956	339.608	(58.776)	(43.024)	237.809
Total	763.895	(202.044)	(61.532)	500.319	801.591	(165.243)	(61.555)	574.793

El detalle de las concesiones principales se desglosa en el Anexo VI, y el desglose del saldo de las principales concesiones bajo modelo intangible a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Concesiones	2014				2013			
	Coste	Amortización	Deterioros	Total	Coste	Amortización	Deterioros	Total
Rodovia do Aco, S.A.	158.080	(18.718)	(39.920)	99.442	113.056	(14.591)	(39.920)	58.545
S.C. A2 Tramo 2, S.A.	148.426	(29.264)	(3.104)	116.058	148.127	(19.604)	(3.104)	125.419

Tanto a 31 de diciembre de 2014 como de 2013, las principales adiciones del periodo se correspondieron al desarrollo de determinadas explotaciones concesionales del grupo en el ámbito de las infraestructuras del transporte por carretera.

En los traspasos destaca la reclasificación al inmovilizado material de un conjunto de derechos expectantes y activos intangibles, que han sido traspasados a instalaciones técnicas de generación eléctrica una vez iniciada la construcción de las instalaciones a las que iban asociados.

Dentro del movimiento “Otras variaciones” se incluye el efecto de las diferencias de conversión del periodo por un importe positivo de 3 millones de euros (efecto negativo de 26 millones de euros en el ejercicio 2013).

El movimiento más significativo que se realizó en 2013 fue producto de los test de deterioros realizados. Se registraron deterioros en activos concesionales de la división de construcción de infraestructuras tanto a nivel nacional como internacional, como consecuencia de las desviaciones producidas y el empeoramiento de las circunstancias concretas de los proyectos, (retraso en obras con impacto negativo en tarifas, incremento de costes…), especialmente en Brasil. El análisis actualizado no ha puesto de manifiesto la necesidad de realizar ajustes significativos en los deterioros.

A 31 de diciembre de 2013 un importe de 7.414 miles de euros pertenecientes a esta partida del balance de situación se encontraban clasificados en el epígrafe “Activos no corrientes mantenidos para la venta”. Se correspondían con activos de las divisiones de construcción de infraestructuras y energía que se han vendido durante el ejercicio 2014 (véase nota 23).

Las sociedades del Grupo mantenían a 31 de diciembre de 2014 compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado intangible por importe de 103 millones de euros, por proyectos concesionales en la división de construcción de infraestructuras (autopistas) y en la división de agua. A 31 de diciembre de 2013, la cantidad comprometida ascendió a 124 millones de euros.

El importe de los activos intangibles en explotación totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2014 y 2013 asciende a 105 y 72 millones de euros, respectivamente.

8.- Participación en empresas asociadas

El movimiento existente en este epígrafe del balance de situación adjunto durante el año 2013, en miles de euros, es el siguiente:

Participaciones directas de la matriz	Saldo a 31.12.12	Participación en resultados antes de impuestos	Dividendo	Efecto impositivo y otras variac.	Variaciones ejercicio	Saldo a 31.12.13
Autovía De Los Viñedos	1.785	(2.565)	--	780	--	--
Nova Dársena Deportiva De Bara, S.A.	720	--	--	(720)	--	--
S.C. Del Canal De Navarra, S.A.	(5.767)	--	--	5.767	--	--
S.C. Puente Del Ebro, S.A.	(2.028)	--	--	2.028	--	--
Acciona Nouvelle Autoroute 30 Inc	--	3.785	--	39.395	--	43.180
Acciona Isl Health Victoria Holdco, Ltd	(10.219)	(7.216)	--	11.466	5.969	--
Consorcio Traza, S.A.	8.363	(1.253)	--	772	420	8.302
Gran Hospital Can Misses, S.A.	3.412	(638)	--	2.098	--	4.872
S.C. Novo Hospital De Vigo S.A.	12.769	1.840	--	(1.254)	781	14.136
Tranvia Metropolita, S.A.	3.296	1.077	(683)	(3.690)	--	--
Total participaciones directas	**12.331**	**(4.970)**	**(683)**	**56.642**	**7.170**	**70.490**

Participaciones indirectas de la matriz	Saldo a 31.12.12	Participación en resultados antes de impuestos	Dividendo	Efecto impositivo y otras variac.	Variaciones ejercicio	Saldo a 31.12.13
Indirectas Subgrupo Acciona Energía	218.638	32.103	(15.552)	(5.567)	(80.790)	148.832
Indirectas Subgrupo Ceatesalas	100.527	(12.764)	(4.899)	1.083	(234)	83.713
Indirectas Subgrupo Acciona Infraestructuras	61.002	1.620	(3.000)	(2.586)	(25.474)	31.562
Indirectas Subgrupo Acciona Concesiones	(401)	2.026	(2.576)	1.151	185	385
Indirectas Subgrupo Acciona Agua	95.228	15.304	(7.243)	(11.918)	12.948	104.319
Indirectas Subgrupo Acciona Inmobiliaria	27.488	(7.494)	--	2.722	9.261	31.977
Indirectas Subgrupo Trasmediterránea	9.335	1.142	(822)	(374)	(9.105)	176
Otras	4.382	(1.767)	--	(923)	21	1.713
Total participaciones indirectas	**516.199**	**30.170**	**(34.092)**	**(16.412)**	**(93.188)**	**402.677**
Total participaciones puestas en equivalencia	**528.530**	**25.200**	**(34.775)**	**40.230**	**(86.018)**	**473.167**

El movimiento existente en este epígrafe del balance de situación adjunto durante el año 2014, en miles de euros, es el siguiente:

Participaciones directas de la matriz	Saldo a 31.12.13	Participación en resultados antes de impuestos	Dividendo	Efecto impositivo y otras variac.	Variaciones ejercicio	Saldo a 31.12.14
Consorcio Traza, S.A.	8.302	(629)	--	(2.169)	--	5.504
Gran Hospital Can Misses, S.A.	4.872	(344)	--	(3.696)	--	832
S.C. Novo Hospital De Vigo S.A.	14.136	759	--	(3.537)	--	11.358
Acciona Nouvelle Autoroute 30 Inc	43.180	7.899	--	--	(51.079)	--
Total participaciones directas	**70.490**	**7.685**	**--**	**(9.402)**	**(51.079)**	**17.694**

Participaciones indirectas de la matriz	Saldo a 31.12.13	Participación en resultados antes de impuestos	Dividendo	Efecto impositivo y otras variac.	Variaciones ejercicio	Saldo a 31.12.14
Indirectas Subgrupo Acciona Energía	148.832	12.039	(3.999)	2.066	(36)	158.902
Indirectas Subgrupo Ceatesalas	83.713	1.170	(960)	357	(630)	83.650
Indirectas Subgrupo Acciona Infraestructuras	31.562	5.008	--	(5.326)	(17.171)	14.073
Indirectas Subgrupo Acciona Concesiones	385	2.956	(373)	(6.406)	6.947	3.509
Indirectas Subgrupo Acciona Agua	104.319	20.253	(11.780)	(11.934)	2.553	103.411
Indirectas Subgrupo Acciona Inmobiliaria	31.977	(4.361)	--	(3.420)	(17.309)	6.887
Indirectas Subgrupo Trasmediterránea	176	191	(13)	(189)	--	165
Otras	1.713	(49)	--	192	3	1.859
Total participaciones indirectas	**402.677**	**37.207**	**(17.125)**	**(24.660)**	**(25.643)**	**372.456**
Total participaciones puestas en equivalencia	**473.167**	**44.892**	**(17.125)**	**(34.062)**	**(76.722)**	**390.150**

Las participaciones del Grupo Acciona en empresas asociadas se detallan en el Anexo III de esta memoria.

En aquellos casos en los que la inversión del Grupo en empresas asociadas, fundamentalmente determinadas sociedades concesionarias de autopistas, que se integran por el método de participación se ha reducido a cero, y en las que pudieran existir obligaciones implícitas superiores a las aportaciones realizadas, se han pasado a registrar las pérdidas o disminuciones patrimoniales mediante el reconocimiento de un pasivo en el epígrafe provisiones no corrientes del balance de situación (véase nota 17). En estos casos, la pérdida se registra en el epígrafe deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado en lugar de en el epígrafe resultado de sociedades por el método de participación.

Durante el ejercicio 2014, las variaciones más significativas provienen de la venta de un porcentaje minoritario en determinadas conesiones de infraestucturas en Canadá. Esta disposición no ha supuesto una modificación en cuanto al método de integración de estas entidades dentro del Grupo Acciona. Asimismo, como variaciones significativas del período destacan la venta de la sociedad Freyssinet, S.A. (subgrupo Acciona Infraestructuras) y la compra del 47,47% del Grupo Compañía Urbanizadora del Coto, S.L. (subgrupo Acciona Inmobiliaria) que conlleva un cambio en el método de consolidación, pasando a integrarse por integración global (véase nota 2.2 h)). En 2013 la variación más significativa se correspondió con la mejora en la valoración de los derivados de la concesionaria Acciona Nouvelle Autoroute, INC, cuyo patrimonio neto

era negativo en 2012 y se encontraba registrada en el pasivo (véase método de contabilización en la nota 2.2.f) y pasó a contabilizarse en este epígrafe.

Asimismo en el epígrafe "Resultados de sociedades por el método de participación" figura un importe de 1,4 millones de euros correspondiente a las sociedades Tranvía Metropolitá, S.A. y Tranvía Metropolitá del Besos, S.A. qué desde el pasado 31 de diciembre de 2013 y hasta el momento de su venta se encuentran clasificados con el epígrafe mantenidos para la venta.

A continuación se exponen, en proporción al porcentaje de participación en el capital de cada una de las entidades asociadas que figuran en este epígrafe, el importe de los activos, pasivos, ingresos ordinarios y resultado del ejercicio 2014 (las cifras correspondientes a las entidades asociadas contabilizadas por su valor patrimonial negativo en el pasivo se detallan en la nota 17):

	Energía	Construcción	Agua	Servicios	Otros Negocios	Total 2014
Activo						
Activos no corrientes	656.432	230.559	526.645	968	11	1.414.615
Activos corrientes	107.088	196.403	120.477	7.141	10.542	441.651
Total activo	**763.520**	**426.962**	**647.122**	**8.109**	**10.553**	**1.856.266**
Pasivo						
Patrimonio Neto	242.554	36.517	103.412	616	7.051	390.150
Pasivos no corrientes	431.628	273.949	446.810	4.753	170	1.157.310
Pasivos corrientes	89.338	116.496	96.900	2.740	3.332	308.806
Total pasivo y patrimonio neto	**763.520**	**426.962**	**647.122**	**8.109**	**10.553**	**1.856.266**
Resultado						
Importe neto de la cifra de negocios	208.645	41.491	171.435	3.567	8.257	433.395
Beneficio antes de impuestos de actividades continuadas	13.209	15.801	20.253	(201)	(4.170)	44.892
Beneficio antes de impuestos	13.209	15.801	20.253	(201)	(4.170)	44.892

No existen compañías asociadas que sean individualmente significativas para la entidad a excepción de ATLL Concesionaria de la Generalitat de Catalunya, S.A., de la que detallamos a continuación sus principales magnitudes al 39%, porcentaje al que asciende la participación del Grupo Acciona:

Activo	2014	2013
Activos no corrientes	393.105	396.756
Activos corrientes	53.253	34.824
Total activo	**446.358**	**431.580**
Pasivo		
Patrimonio Neto	56.554	59.940
Pasivos no corrientes	353.790	282.881
Pasivos corrientes	36.014	88.759
Total pasivo y patrimonio neto	**446.358**	**431.580**
Resultado		
Importe neto de la cifra de negocios	56.211	52.928
Beneficio antes de impuestos de actividades continuadas	3.870	2.073
Beneficio antes de impuestos	3.870	2.073

9.- Participación en operaciones conjuntas

Las participaciones en operaciones conjuntas del Grupo Acciona se exponen en el Anexo II de esta memoria. Los importes más significativos integrados en los estados financieros a 31 de diciembre de 2014, en relación con estas participaciones, se resumen a continuación:

	Sociedades	UTES
Importe neto de la cifra de negocios	137.428	1.053.267
Resultado bruto de explotación	26.595	139.386
Resultado de explotación	22.529	126.073
Activos no corrientes	63.841	65.954
Activos corrientes	73.657	904.046
Pasivos no corrientes	1.678	98.025
Pasivos corrientes	68.396	802.842

No existen participaciones en operaciones conjuntas que sean significativas para la entidad.

10.- Activos financieros no corrientes y corrientes

El desglose del saldo de este capítulo del balance de situación consolidado, es el siguiente:

	2014		2013		2012	
	No corriente	**Corriente**	**No corriente**	**Corriente**	**No corriente**	**Corriente**
Activos financieros disponibles para la venta	26.087	20	73.366	67	44.626	28
Deterioro de activo fro. disponible para la ventas	(8.137)	--	(28.361)	--	(7.273)	--
Derivados financieros a valor razonable (nota 20)	14	--	3.311	--	--	--
Activos financieros mantenidos a vencimiento	--	349.636	--	294.538	--	300.482
Depósitos y fianzas	10.999	8.250	44.327	27.514	13.119	17.062
Otros créditos	130.692	11.620	149.905	12.120	154.842	27.037
Deterioro de otros créditos	(3.921)	(419)	(2.616)	(346)	(1.470)	(118)
Total Neto	**155.734**	**369.107**	**239.932**	**333.893**	**203.844**	**344.491**

Activos financieros disponibles para la venta:

El movimiento de estos epígrafes en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	No corriente
Saldo final a 31.12.2012	**44.626**
Adiciones	25.793
Ventas	(641)
Variaciones por cambio en valor razonable	4.798
Traspasos	(1.133)
Otras variaciones	(73)
Variación perímetro	(4)
Saldo final a 31.12.2013	**73.366**
Adiciones	170
Ventas	(53.114)
Variaciones por cambio en valor razonable	5.467
Traspasos	--
Otras variaciones	210
Variación perímetro	(12)
Saldo final a 31.12.2014	**26.087**
Pérdidas por deterioro	
Saldo final a 31.12.2012	**(7.273)**
Adiciones	(19.837)
Ventas	(802)
Traspasos	(449)
Otras variaciones	--
Saldo final a 31.12.2013	**(28.361)**
Adiciones	(209)
Ventas	20.433
Traspasos	--
Otras variaciones	--
Variación perímetro	--
Saldo final a 31.12.2014	**(8.137)**
Total Neto	**17.950**

Las variaciones principales que se han producido en el ejercicio 2014 se corresponden con las líneas “Variaciones por cambio en el valor razonable” y “Ventas” debido principalmente a la revalorización de la participación en la sociedad Bolsas y Mercados Españoles, S.A. hasta el mes de julio de 2014 momento en que dicha participación se vendió por un total de 28 millones de euros generando una plusvalía de 27 millones de euros (véase nota 26).

Asimismo y dentro del subgrupo Acciona Infraestructuras, en octubre de 2014 se ha procedido a la venta de la práctica totalidad de la participación en la sociedad Gtceisu Construcción, S.A. con un valor de coste y de deterioro de 25 y 20 millones de euros respectivamente. El resultado de esta operación se encuentra registrado en el epígrafe "Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (véase nota 26).

Activos financieros mantenidos a vencimiento

En el ejercicio 2014 las principales variaciones se corresponden con reclasificaciones de depósitos y fianzas a corto plazo a activos financieros mantenidos hasta el vencimiento. Este epígrafe se corresponde principalmente con las dotaciones de fondos a las cuentas de reserva del servicio de la deuda realizada por la división de energía en los proyectos puestos en marcha según requieren las cláusulas de los "Project Finance" en vigor, así como incrementos puntuales de imposiciones a corto plazo.

Resto de activos financieros:

Depósitos y fianzas

A 31 de diciembre de 2013, el incremento de esta cuenta se produjo principalmente por los depósitos constituidos por 35 millones de euros para garantizar el compromiso de inversión adquirido en dos proyectos, eólico y fotovoltaico, dentro de la división de energía en Sudáfrica. Durante el ejercicio 2014 el compromiso de inversión se ha ido realizando conforme a los plazos previstos, y por tanto esta cuenta se ha ido reduciendo por pagos y por traspasos al corto plazo.

11.- Activos biológicos

La composición de los epígrafes de activos biológicos no corrientes y corrientes a 31 de diciembre de 2014 y 2013, en miles de euros, es la siguiente:

	2014	2013
No Corriente	6.836	6.830
Corriente	--	--
Saldo a 31 de diciembre	**6.836**	**6.830**

Los activos biológicos no corrientes se corresponden principalmente, con las viñas procedentes del subgrupo Hijos de Antonio Barceló, que de acuerdo a NIC 41 deben valorarse por su valor razonable, no siendo significativas las variaciones anuales.

12.- Deudores a largo plazo y otros activos no corrientes

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2014, 31 de diciembre de 2013 y 2012 es, en miles de euros, la siguiente:

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	76.636	75.272	107.701
Periodificaciones a largo plazo	5.092	6.368	4.235
Concesiones bajo modelo de cuenta a cobrar a largo plazo	354.982	302.890	233.448
Total deudores a largo plazo y otros activos no corrientes	**436.710**	**384.530**	**345.384**

El epígrafe "Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo" incluye principalmente a 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 saldos de clientes y otros créditos comerciales generados por las actividades de tráfico con vencimiento superior a un año así como las retenciones de garantía propias de la actividad de construcción.

El epígrafe "Concesiones bajo modelo financiero" a largo plazo incluye el saldo pendiente de cobro a más de un año en aquellas concesiones que por aplicación de la CINIIF 12 se consideran activos financieros, dado que existe un derecho incondicional de cobro de la inversión realizada hasta la fecha. La parte a corto plazo de este derecho incondicional de cobro se ha registrado en el epígrafe deudores comerciales y otras cuentas a cobrar en función de los cobros previstos a realizar por las entidades concedentes en los distintos planes económicos financieros. A 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 el saldo reclasificado a corto plazo a la cuenta de "Concesiones bajo modelo financiero corriente" dentro del epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" del importe previsto a cobrar por las entidades concedentes en los próximos doce meses asciende a 17.175, 12.234 y 10.885 miles de euros respectivamente (véase nota 14).

El desglose de Concesiones bajo modelo financiero a largo plazo por divisiones es el siguiente:

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
División Infraestructuras	342.462	288.593	220.503
División Agua	12.520	14.297	12.945
Total	**354.982**	**302.890**	**233.448**

Los principales proyectos concesionales englobados en la división de infraestructuras son los relacionados con hospitales y autopistas, y dentro de la división de agua, los relacionados con el ciclo integral del agua, y se detallan en el Anexo VI. El desglose del saldo de las principales concesiones bajo modelo financiero a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	31.12.2014	31.12.2013
S.C. Acciona Concesiones ruta 160	209.060	197.064
S.C. Hospital del Norte, S.A.	89.939	92.685

La variación del ejercicio 2014 se corresponde por un lado al incremento de saldo de las concesiones en función del grado de avance de las obras en aquellas concesiones que están en fase de construcción fundamentalmente en Chile dentro de la división de infraestructuras, y principalmente al traspaso desde el epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta" a "Deudores a largo plazo y otros activos no corrientes" de una concesión de un hospital en México, ya que tras un período de negociaciones no se ha podido completar el proceso de venta.

Las sociedades del Grupo mantenían a 31 de diciembre de 2014 compromisos de adquisición de bienes en concesión bajo el modelo financiero por importe de 3 millones de euros, procedentes principalmente de proyectos concesionales adjudicados en la división de infraestructuras (24 millones de euros a 31 de diciembre de 2013).

13.- Existencias

La composición de las existencias del Grupo a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es, en miles de euros, la siguiente:

	2014	2013	2012
Materias primas, otros aprovisionamientos y existencias comerciales	298.091	292.447	317.861
Productos en curso y semiterminados	30.178	29.351	29.532
Productos terminados	2.895	3.159	2.699
Bienes recibidos por cobro de créditos	24.993	24.768	25.323
Terrenos y solares	841.518	848.478	860.580
Promociones inmobiliarias en curso	45.887	6.005	10.487
Promociones inmobiliarias terminadas	141.865	205.530	199.665
Anticipos entregados	153.729	121.889	95.806
Deterioros	(496.512)	(511.592)	(399.096)
Total existencias	**1.042.644**	**1.020.035**	**1.142.857**

Los Administradores del Grupo estiman, apoyándose en las valoraciones y tasaciones realizadas por Savills Consultores Inmobiliarios, S.A. e Instituto de Valoraciones, S.A., tasadores independientes no vinculados al Grupo, que el valor razonable de las existencias inmobiliarias del Grupo al 31 de diciembre de 2014, incluyendo aquellas existencias correspondientes a las sociedades puestas en equivalencia), asciende a 712.016 millones de euros. En este sentido, los deterioros dotados en el consolidado son adecuados para absorber la evolución actual de los valores razonables de estos activos, que incorporan las distorsiones e incertidumbres que persisten actualmente en el mercado inmobiliario.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 el valor neto de las existencias afectas a gravámenes hipotecarios era de 97.520 y 158.803 miles de euros, respectivamente, correspondiente en su mayor parte a promociones inmobiliarias terminadas tanto en 2014 como en 2013.

A 31 de diciembre de 2014 no existen compromisos firmes de compra de solares.

Los compromisos de venta de promociones contraídos con clientes a 31 de diciembre de 2014 y 2013 ascienden 87.048 y 78.936 miles de euros, respectivamente. Del importe a 31 de diciembre de 2014, 35.859 miles de euros se han materializado en cobros y efectos a cobrar cuya contrapartida se registra en el epígrafe “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar a corto plazo” del pasivo del balance de situación consolidado adjunto, hasta el momento de la entrega (32.413 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

14.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La composición del saldo a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	2014	2013	2012
Clientes	1.449.185	1.335.514	1.397.770
Clientes de dudoso cobro	62.546	64.375	56.384
Obra pendiente de certificar	515.544	446.122	634.224
Total clientes por ventas y prestaciones de servicios	**2.027.275**	**1.846.011**	**2.088.378**
Deudores, empresas asociadas	81.939	69.593	63.941
Deudores varios	168.677	213.534	257.997
Concesiones bajo modelo financiero a c/p (nota 12)	17.175	12.234	10.885
Provisiones	(355.032)	(354.650)	(185.945)
Total saldo deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	**1.940.034**	**1.786.722**	**2.235.256**
Anticipos de clientes	(852.608)	(604.387)	(565.429)
Total saldo neto a 31 de diciembre	**1.087.426**	**1.182.335**	**1.669.827**

Durante el ejercicio 2014 las variaciones más significativas del epígrafe se centran en las partidas de clientes y de anticipos, que se corresponden fundamentalmente con la división de energía al incrementarse significativamente el negocio de construcción y ensamblaje de aerogeneradores y de parques.

En el ejercicio 2013 la principal variación de los saldos de este epígrafe se produjo en las cuentas de provisiones. El incremento se debió fundamentalmente con el deterioro extraordinario de las cuentas por cobrar con un cliente brasileño por importe de 74 millones de euros, en relación con un contrato para la construcción de un astillero en San Joao da Barra (Estado de Río de Janeiro, Brasil), registrado como consecuencia de la entrada del cliente y su grupo en situación de proceso de recuperación judicial (concurso de acreedores) en noviembre de 2013, así como a las provisiones registradas por importe de 80 millones de euros en la filial constructora polaca Mostostal Warszawa, como consecuencia de la evolución negativa en 2013 de las negociaciones que se estaban llevando a cabo con la autoridad de carreteras, en relación a determinadas reclamaciones por sobrecostes que se han trasladado al ámbito judicial así como de otras pérdidas relacionadas con obras en curso que han evolucionado negativamente en su proceso de finalización. Estos importes no han experimentado variación al no haberse producido cambios en las situaciones descritas.

El desglose por actividades del saldo de clientes por ventas y prestaciones de servicios, netas de los anticipos de clientes, es el siguiente:

	2014	2013
Energía	592.246	544.519
Construcción de infraestructuras	666.917	616.450
Agua	147.751	131.993
Servicios	186.551	190.326
Otras actividades	166.120	275.108
Operaciones Intergrupo	(672.159)	(576.061)
Total saldo neto a 31 de diciembre	**1.087.426**	**1.182.335**

El desglose correspondiente a la actividad de construcción se muestra a continuación:

	2014	2013
Producción certificada pendiente de cobro	674.903	655.091
Producción ejecutada pendiente de certificar	481.978	398.035
Deudores varios	236.690	232.472
Provisiones	(263.570)	(244.528)
Total saldo de construcción de deudores comerciales	1.130.001	1.041.070
Anticipos de clientes	(458.658)	(411.732)
Total saldo neto a 31 de diciembre	**671.343**	**629.338**

El desglose del saldo neto de clientes de construcción por tipología de cliente, se expone a continuación:

	2014	2013
Estado	44.109	34.784
Comunidades Autónomas	19.201	18.410
Ayuntamientos	5.774	9.870
Resto	44.278	72.987
Subtotal sector público	113.362	136.052
Subtotal sector privado	253.764	205.255
Total clientes nacionales	**367.126**	**341.307**
Total clientes extranjeros	**304.217**	**288.031**

El detalle de la antigüedad del epígrafe de clientes se muestra a continuación:

	2014	2013
Fecha factura hasta 3 meses	1.085.263	1.050.617
Fecha factura entre 3 y 6 meses	102.356	86.132
Fecha factura superior a 6 meses	261.566	198.765
Total	**1.449.185**	**1.335.514**
Facturas vencidas a más de 3 meses no provisionadas	172.069	158.573

Asimismo, el movimiento de la provisión por pérdidas por deterioro de valor de las cuentas a cobrar al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es, en millones de euros, el siguiente:

	2014	2013
Saldo inicial	**355**	**186**
Aumento de provisión por deterioro de valor de cuentas a cobrar	40	203
Cuentas a cobrar dadas de baja por ser incobrables	(15)	(8)
Reversión de importes no utilizados	(26)	(28)
Cambios en el perímetro	--	--
Reclasificaciones y otros menores	1	2
Saldo final	**355**	**355**

15.- Efectivo y otros activos líquidos

La composición del saldo a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	2014	2013
Tesorería	1.104.362	927.905
Depósitos y otros	222.450	235.663
Total tesorería y equivalentes	**1.326.812**	**1.163.568**

Este epígrafe incluye principalmente la tesorería del Grupo, así como depósitos bancarios e imposiciones sin riesgo con un vencimiento inicial no superior a tres meses. No hay en este epígrafe saldos indisponibles.

Durante los ejercicios 2014 y 2013, los saldos de tesorería y otros activos líquidos equivalentes se han remunerado a tipos de interés de mercado.

16.- Patrimonio neto

a) Capital social suscrito y autorizado

El capital social de la Sociedad Dominante está representado por 57.259.550 acciones ordinarias, representadas en anotaciones en cuenta, de un euro de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas. Todas las acciones constitutivas del capital social gozan de los mismos derechos, no existiendo restricciones estatutarias a su transferibilidad, estando admitidas a cotización bursátil la totalidad de las mismas.

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, 2013 y 2012:

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Tussen de Grachten, BV	27,17%	27,803%	27,803%
Entreazca, BV	26,75%	27,430%	27,430%
Fil Limited	1,044%	(**)	(**)
Jelico Netherlands, BV	(*)	(*)	3,503%

(*) 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 y 2012. 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 198.666 (véase nota 18.b).

b) Prima de emisión y reservas

El saldo de la cuenta "Prima de emisión", que a 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 asciende a 170.110 miles de euros, 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.

El desglose de la prima de emisión, reservas y ajustes por cambios de valor que figuran en el estado de cambios de patrimonio neto se expone a continuación:

	2014	2013	2012
Prima de emisión	**170.110**	**170.110**	**170.110**
Reserva legal	11.452	11.452	11.452
Reserva capital amortizado	10.453	10.453	10.453
Reservas voluntarias	2.620.074	3.730.211	3.695.269
Reservas consolidadas (nota 16.d)	379.910	1.292.912	1.077.056
Subtotal reservas	**3.021.889**	**5.045.028**	**4.794.230**
Diferencias de conversión (nota 16.d)	**(25.264)**	**(63.628)**	**22.828**
Total Reservas	**2.996.625**	**4.981.400**	**4.817.058**

La reserva legal, que debe dotarse hasta el 20% del capital, 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.

Como se ha indicado en la nota 2.2.h), el 3 de octubre se formalizó la transmisión de una participación de un tercio de la filial Acciona Energía Internacional, S.A. (matriz del subgrupo Acciona Energía Internacional) a un vehículo del fondo KKR. Conforme a los términos y condiciones del acuerdo alcanzado, el Grupo mantiene el control del subgrupo Acciona Energía Internacional por lo que el incremento en el patrimonio neto atribuido que resulta de la transacción, por importe de 34 millones de euros, se ha registrado en reservas, conforme a lo establecido en la NIIF10 (párrafo 23).

c) Acciones propias

El movimiento durante el ejercicio 2014, 2013 y 2012 de las acciones propias, ha sido el siguiente:

	2014		2013		2012	
	Número de acciones	**Coste**	**Número de acciones**	**Coste**	**Número de acciones**	**Coste**
Saldo inicial	**140.440**	**6.461**	**108.781**	**4.107**	**5.598.867**	**411.129**
Altas	466.283	25.774	145.588	7.704	911.587	47.992
Bajas por amortización de capital			--	--	(6.290.450)	(446.548)
Otras bajas	(72.224)	(3.340)	(113.929)	(5.350)	(111.223)	(8.466)
Saldo final	**534.499**	**28.895**	**140.440**	**6.461**	**108.781**	**4.107**

Durante el ejercicio 2014 se ha adquirido un total de 466.283 acciones por un importe de 25.774 miles de euros. Asimismo, se han dado de baja 72.224 acciones, con un beneficio de 1.136 miles de euros, registrada en reservas del ejercicio, por la entrega de acciones, principalmente a la Alta Dirección según el Plan de Entrega de Acciones aprobado por la Junta General (véase nota 34). En 2013, por este mismo concepto, se dieron de baja 113.929 acciones, con una pérdida de 5 miles de euros, registrada en reservas del ejercicio.

Asimismo, en el ejercicio 2012 se amortizaron un total de 6.290.450 acciones propias, con un impacto en reservas de 440.258 miles de euros, debido a la reducción de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 24 de mayo de 2012 por importe de 6.290 miles de euros.

d) Reservas en sociedades consolidadas y diferencias de conversión

El detalle, por líneas de negocios, de las reservas de consolidación aportadas por sociedades dependientes, negocios conjuntos y sociedades asociadas y diferencias de conversión, en miles de euros, es el siguiente a 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012:

	2014		2013		2012	
Línea de negocio	**Reservas Consolidadas**	**Diferencias de Conversión**	**Reservas Consolidadas**	**Diferencias de Conversión**	**Reservas Consolidadas**	**Diferencias de Conversión**
Energía	(836.990)	3.714	713.350	(23.436)	509.897	29.263
Infraestructuras	206.788	(15.859)	510.274	(26.710)	375.535	(2.153)
Agua	77.401	(2.857)	69.303	(5.102)	39.871	(994)
Servicios	(56.577)	929	(4.179)	621	1.117	1.249
Otras Actividades	1.034.992	(11.191)	51.227	(9.001)	196.504	(4.537)
Ajustes de consolidación	(45.704)	--	(47.063)	--	(45.868)	--
Total	**379.910**	**(25.264)**	**1.292.912**	**(63.628)**	**1.077.056**	**22.828**

En el Anexo V se desglosan las reservas de consolidación por integración global, integración proporcional, puesta en equivalencia y diferencias de conversión por sociedades a 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Además de la Sociedad Dominante, a 31 de diciembre de 2014 la sociedad del Grupo que cotiza en Bolsa es 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.

e) Ajustes en patrimonio atribuido por valoración

- Activos financieros disponibles para la venta

Este apartado, incluido dentro del epígrafe "Ganancias acumuladas" del balance de situación consolidado, recoge el importe neto de impacto fiscal de las variaciones de valor razonable de los activos clasificados como disponibles para la venta. Estas diferencias se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando tiene lugar la venta de los activos en los que tiene su origen.

El movimiento del saldo de este epígrafe en el ejercicio 2014 y 2013 es el siguiente:

	2014	2013
Saldo a 1 enero	**15.432**	**10.931**
Incrementos de valor en el ejercicio	3.838	5.529
Decrementos de valor en el ejercicio	--	--
Traspaso a resultados del ejercicio	(19.091)	(1.028)
Variación de perímetro	--	--
Saldo a 31 diciembre	**179**	**15.432**

Durante el ejercicio 2014, el Grupo se ha desprendido de todos los títulos que poseía en la sociedad Bolsas y Mercados Españoles, traspasando los incrementos de valor, acumulados a la fecha, a la cuenta de resultados por importe de 19 millones de euros, neto de efecto impositivo. La variación del ejercicio 2013 corresponde también, casi en su totalidad, al cambio de valor en los títulos reseñados.

- Cobertura de los flujos de efectivo

Este apartado, incluido dentro del epígrafe "Ganancias acumuladas" del balance de situación consolidado, recoge el importe neto de impacto fiscal de las variaciones de valor de los derivados financieros designados como instrumentos de cobertura de flujo de efectivo (véase nota 20).

El movimiento del saldo de este epígrafe a lo largo del ejercicio 2014 y 2013 se presenta a continuación:

	2014	2013
Saldo a 1 enero	**(321.237)**	**(533.427)**
● Variaciones de valor en el ejercicio	(187.209)	116.679
Bruto	(226.259)	166.684
Efecto impositivo	39.050	(50.005)
● Traspaso a resultados del ejercicio	81.069	95.511
Bruto	115.813	136.444
Efecto impositivo	(34.744)	(40.933)
Saldo a 31 diciembre	**(427.377)**	**(321.237)**

f) Intereses minoritarios

El saldo incluido en este capítulo del balance de situación adjunto recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades dependientes. Asimismo en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, se presenta la participación de dichos accionistas minoritarios en los resultados del ejercicio.

El movimiento habido en el ejercicio 2013, en miles de euros, es el siguiente:

Sociedad	Saldo a 31.12.12	Variac. perímetro y aportac. /devoluc. capital	Dividendos	Ajustes por cambios de valor y otros	Resultado ejercicio	Saldo a 31.12.13
Hospital del Norte	549	--	--	94	74	717
Subgrupo Mostostal Warszawa	43.950	--	--	(1.954)	(34.487)	7.509
Parque Reforma	5.073	--	--	(209)	131	4.995
Subgrupo Acciona Energía (1)	2.660	--	(333)	4.077	(12.650)	(6.246)
Subgrupo Acciona Energía Internacional	148.537	5.731	(9.856)	(9.866)	3.941	138.487
Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	4	--	--	--	6	10
Subgrupo Alabe	13	--	--	--	(78)	(65)
Subgrupo Acciona Infraestructuras	278	5	(450)	(678)	1.320	475
Subgrupo Acciona Forwarding	458	94	(315)	(123)	158	272
Subgrupo Trasmediterránea	66.328	(38.561)	--	(340)	(13.166)	14.261
Subgrupo Ceatesalas	7.728	(328)	(733)	584	(1.318)	5.933
Total Intereses Minoritarios	**275.578**	**(33.059)**	**(11.687)**	**(8.415)**	**(56.069)**	**166.348**

(1) Excluido Subgrupo Acciona Energía Internacional

El movimiento habido en el ejercicio 2014, en miles de euros, es el siguiente:

Sociedad	Saldo a 31.12.13	Variac. perímetro y aportac. /devoluc. capital	Dividendos	Ajustes por cambios de valor y otros	Resultado ejercicio	Saldo a 31.12.14
Hospital del Norte	717	--	--	(80)	119	756
Subgrupo Mostostal Warszawa	7.509	(3.069)	--	7	(302)	4.145
Parque Reforma	4.995	--	--	(19)	1.156	6.132
Subgrupo Acciona Energía (1)	(6.246)	--	(180)	(4.896)	4.672	(6.650)
Subgrupo Acciona Energía Internacional	138.487	37.132	(11.799)	27.358	12.918	204.096
Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	10	--	--	(1)	(1)	8
Subgrupo Alabe	(65)	--	--	--	66	1
Subgrupo Acciona Infraestructuras	475	(100)	--	272	3.983	4.630
Subgrupo Acciona Forwarding	272	14	--	15	85	386
Subgrupo Trasmediterránea	14.261	--	--	(364)	(750)	13.147
Subgrupo Ceatesalas	5.933	(70)	(296)	(189)	127	5.505
Subgrupo Inosa	--	1.086	--	26	170	1.282
Total Intereses Minoritarios	**166.348**	**34.993**	**(12.275)**	**22.129**	**22.243**	**233.438**

(1) Excluido Subgrupo Acciona Energía Internacional

El 3 de octubre de 2014 el Grupo formalizó un acuerdo para la transmisión, sin pérdida de control, de una participación de un tercio en el capital del subgrupo Acciona Energía Internacional, integrado dentro del subgrupo Acciona Energía, a un vehículo del fondo global de infraestructuras de KKR. El impacto en la partida del balance "Intereses minoritarios" de la mencionada transacción, que ascendió a 23 millones de euros, se presenta en la columna "Variaciones de perímetro" en el cuadro de movimiento mostrado más arriba (véase nota 2.2h).

Además, también en el seno del subgrupo Acciona Energía Internacional, se han producido incrementos del interés minoritario, por medio de aportaciones de capital, de 13 millones de euros, en dos instalaciones de generación, un parque eólico y una planta fotovoltaica ubicadas en Sudáfrica, que se encuentran la primera en fase de construcción y la segunda recientemente puesta en marcha.

Adicionalmente, bajo la rúbrica "Ajustes por cambios de valor y otros" se incluyen los cambios en el interés minoritario por variaciones en el tipo de cambio que ascienden a 22 millones de euros, fundamentalmente, como consecuencia de la apreciación del dólar USA respecto al euro.

Por lo que respecta al ejercicio 2013, la variación más significativa corresponde a la adquisición del 12,86% adicional del subgrupo Trasmediterránea que supuso una disminución del interés minoritario de 38 millones de euros.

A continuación se muestra la información financiera resumida de aquellos subgrupos o filiales que representan una fracción significativa de los activos, pasivos y operaciones del Grupo, en relación con los cuales, existen participaciones no dominantes:

31.12.2014	**Subgrupo Acciona Energía Internacional**	**Subgrupo Acciona Termosolar**	**Mostostal Warszawa, S.A.**	**Subgrupo Cía. Trasmedite-rránea**
% Minoritarios	33,33%	15,00%	49,91%	7,29%
ACTIVO				
Activo no corriente	3.058.830	881.569	68.469	363.790
Activos corrientes	445.900	289.065	284.337	143.530
Total Activo	**3.504.730**	**1.170.634**	**352.806**	**507.320**
PASIVO				
Patrimonio Neto	318.697	(55.779)	3.460	180.506
Patrimonio Neto Atribuido	145.434	(55.779)	(2.390)	180.517
Intereses minoritarios	173.263	--	5.850	(11)
Pasivos no corrientes	2.992.285	1.167.086	93.732	79.497
Pasivos corrientes	193.748	59.327	255.614	247.317
Total Pasivo	**3.504.730**	**1.170.634**	**352.806**	**507.320**
RESULTADO				
Cifra de negocios	512.990	112.022	355.006	417.125
Bº de explotación	300.809	53.529	7.091	(1.165)
Rdo. antes de impuestos	153.526	736	3.196	(11.001)
Rdo. después de impuestos	140.078	27.995	(1.225)	(10.185)
Rdo. atribuido a intereses minoritarios	(7.960)	--	(603)	8
Rdo. atribuido a la sociedad dominante	132.118	27.995	(1.828)	(10.177)

g) Gestión de capital

Los objetivos del Grupo en la gestión del capital son salvaguardar la capacidad de continuar como una empresa en funcionamiento, de modo que pueda seguir dando rendimientos a los accionistas y beneficiar a otros grupos de interés, además de mantener una estructura financiero – patrimonial óptima para reducir el coste de capital. Esta política permite compatibilizar la creación de valor para el accionista con el acceso a los mercados financieros a un coste competitivo para cubrir las necesidades tanto de refinanciación de deuda como de financiación del plan de inversiones no cubiertas por la generación de fondos del negocio.

Con el objeto de mantener y ajustar la estructura de capital, el Grupo puede ajustar el importe de los dividendos a pagar a los accionistas, puede devolver capital, emitir acciones o vender activos para reducir el endeudamiento.

Consistentemente con otros grupos en los sectores donde opera el Grupo Acciona, la estructura de capital se controla en base al ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como el cociente resultante de dividir la deuda neta entre el patrimonio neto. La deuda neta se determina como la suma de las deudas financieras a corto y a largo plazo, excluyendo las correspondientes a activos mantenidos para la venta, menos las inversiones financieras temporales y efectivo y otros medios líquidos equivalentes.

El nivel de apalancamiento obtenido a 31 de diciembre de 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	Apalancamiento	
	Millones de euros	
	2014	**2013**
Deuda financiera neta:	**5.294**	**6.040**
Deuda Financiera a largo plazo	5.918	5.572
Deuda Financiera a corto plazo	1.072	1.965
IFT, efectivo y otros medios equivalentes	(1.696)	(1.497)
Patrimonio neto:	**3.613**	**3.396**
De la Sociedad Dominante	3.380	3.230
De accionistas minoritarios	233	166
Apalancamiento	**147%**	**178%**

h) Restricción a la disposición de fondos de filiales

Ciertas sociedades del Grupo cuentan con cláusulas incluidas en sus contratos financieros cuyo cumplimiento es requisito para efectuar distribuciones de resultados a los accionistas.

17.- Provisiones y litigios

El movimiento del epígrafe “Provisiones no corrientes” del pasivo del balance, a 31 de diciembre de 2014 y 2013, es en miles de euros, el siguiente:

	31.12.2014	31.12.2013
Saldo Inicial	**533.121**	**549.667**
Altas y dotaciones	31.124	36.604
Bajas	(18.112)	(43.048)
Traspasos	(62.008)	3.322
Otras variaciones	(30.537)	(13.424)
Saldo Final	**453.588**	**533.121**

El Grupo Acciona opera en distintos negocios y en una gran variedad de países con regulaciones sectoriales muy específicas. En el curso normal de los negocios que desarrolla, se ve expuesto a litigios relacionados con dichas actividades, y que responden fundamentalmente a las siguientes naturalezas: reclamaciones de carácter fiscal, reclamaciones relativas a defectos de construcción de las obras realizadas y reclamaciones relativas a discrepancias en la prestación de servicios entre otros. Parte de estos riesgos se cubren mediante contratos de seguro (responsabilidad civil, vicios de construcción…) y para el resto de riesgos identificados se realiza la correspondiente provisión. La naturaleza e importe de las principales provisiones se detallan a continuación:

a) Obligaciones implícitas: por el registro de las obligaciones implícitas en las filiales que se integran por el método de la participación cuando la inversión del Grupo en empresas asociadas, ha quedado reducida a cero. La provisión a 31 de diciembre de 2014 asciende a un importe de 76 millones de euros (54 millones de euros a 31 de diciembre de 2013). A continuación se exponen, detallado por la división a la que pertenecen, y en proporción al porcentaje de participación en el capital de cada una de las entidades asociadas que se registran como provisión, el importe de los activos, pasivos, ingresos ordinarios y resultado del ejercicio 2014:

	Energía	Construcción	Agua	Servicios	Total 2014
Activo					
Activos no corrientes	40.925	384.000	95.014	281	520.220
Activos corrientes	12.972	35.195	4.282	4.137	56.586
Total activo	**53.897**	**419.195**	**99.296**	**4.418**	**576.806**
Pasivo					
Patrimonio Neto	(6.710)	(67.895)	(1.179)	(634)	(76.418)
Pasivos no corrientes	46.927	340.186	97.032	450	484.595
Pasivos corrientes	13.680	146.904	3.443	4.602	168.629
Total pasivo y patrimonio neto	**53.897**	**419.195**	**99.296**	**4.418**	**576.806**
Resultado					
Importe neto de la cifra de negocios	7.278	18.359	7.055	10.793	43.485
Beneficio antes de impuestos de actividades continuadas	(795)	(2.507)	459	(262)	(3.105)
Beneficio antes de impuestos	(795)	(2.507)	459	(262)	(3.105)

Dentro de este apartado figura en la división de construcción de infraestructuras con un importe de 29 millones de euros la provisión por las sociedades Infraestructuras y Radiales, S.A. y Henarsa, S.A. sociedades que se encuentran en concurso voluntario de acreedores declarado el 5 de septiembre de 2013 por el Juzgado nº 10 de lo Mercantil de Madrid.

b) Tasas, tributos e impuestos locales: se corresponden con provisiones por tasas, tributos e impuestos locales procedentes de Comunidades Autónomas, estatales o internacionales derivados de la construcción y del desarrollo de infraestructuras, así como impuestos en general que debido a las diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, pudieran dar lugar a pasivos fiscales, en los diferentes países donde opera el Grupo Acciona. La provisión por este concepto a 31 de diciembre de 2014 asciende a un importe de 59 millones de euros (61 millones a 31 de diciembre de 2013). Durante el ejercicio se han producido pagos por importe de 18 millones de euros principalmente relacionados con las actuaciones inspectoras que se iniciaron según se describe en la nota 22 en marzo de 2012.

c) Garantías: se corresponden con provisiones por los importes estimados en relación con los compromisos adquiridos en concepto de garantías y mantenimiento por las instalaciones y maquinaria vendida, principalmente aerogeneradores en la división de energía. La provisión por este concepto a 31 de diciembre de 2014 asciende a un importe de 22 millones de euros (10 millones de euros a 31 de diciembre de 2013).

d) Reparaciones: se corresponden con provisiones en relación con reparaciones pactadas con la entidad concedente en las concesiones procedentes de la división de infraestructuras. Se dotan anual y sistemáticamente con cargo a la cuenta de resultados. La provisión por este concepto a 31 de diciembre de 2014 asciende a un importe de 13 millones de euros. (12 millones de euros a 31 de diciembre de 2013).

e) Pensiones y similares: se corresponden con provisiones por pensiones y obligaciones similares surgidas principalmente como consecuencia de la adquisición de activos a Endesa en 2009, y que se detallan y cuantifican en el apartado siguiente. La provisión por este concepto a 31 de diciembre de 2014 asciende a un importe de 12 millones de euros (10 millones de euros a 31 de diciembre de 2013).

f) Contratos onerosos: se corresponden con contratos de obras y prestaciones de servicios de carácter oneroso en los que se incurre en pérdidas. El Grupo provisiona con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias las pérdidas esperadas de estos contratos en el momento en el que determina que es probable que los costes excedan los ingresos del contrato. La provisión por este concepto a 31 de diciembre de 2014 asciende a un importe de 68 millones de euros (84 millones de euros a 31 de diciembre de 2013).

g) Litigios: se corresponden con provisiones por litigios en curso al haber sido interpuestas demandas contra el Grupo por diversos motivos. A 31 de diciembre de 2014 el Grupo mantiene una provisión por importe de 203 millones de euros (238 millones de euros a 31 de diciembre de 2013). Los principales litigios abiertos se detallan a continuación:

-Defectos de construcción: se corresponden con provisiones por defectos de construcción y litigios por las obras realizadas y reclamaciones relativas a discrepancias en la prestación de servicios, principalmente en la división de construcción y en la división inmobiliaria. La provisión por este concepto a 31 de diciembre de 2014 asciende a un importe de 55 millones de euros

- Sanciones CNC: correspondiente a determinados pasivos relacionados con la división logística, principalmente los derivados de tres sanciones impuestas por parte de la Comisión Nacional de la Competencia, y que se encuentran recurridas. La provisión por este concepto a 31 de diciembre de 2014 asciende a un importe de 46 millones de euros

- A 31 de diciembre de 2014, el Grupo mantiene provisiones correspondientes a determinados pasivos relacionados principalmente con la división de energía relacionados con unas demandas interpuestas por compromisos de pagos ligados a desarrollos futuros de proyectos eólicos así como a propiedad intelectual de tecnología eólica. La provisión por este concepto a 31 de diciembre de 2014 asciende a un importe de 27 millones de euros

- Asimismo hay provisiones correspondientes principalmente con tres litigios en curso por procedimientos relacionados con un terreno en disputa ligado a un desarrollo urbanístico en el territorio nacional, incumplimientos contractuales en Estados Unidos y un pleito por derechos de marca e imagen. La provisión por este concepto a 31 de diciembre de 2014 asciende a un importe de 75 millones de euros

Con respecto a los mismos, es complicado predecir cómo evolucionarán, no obstante los administradores del Grupo estiman que no se producirán salidas de beneficios económicos en el corto plazo por la situación procesal en la que se encuentran.

Para el registro de estas provisiones se han utilizado las mejores estimaciones sobre los riesgos e incertidumbres que, inevitablemente, rodean a la mayoría de los sucesos y circunstancias que afectan a las mismas. En este sentido, la negativa evolución durante los últimos ejercicios de la situación general de los mercados y de las condiciones económicas y financieras de muchos de los países del entorno en el que opera el Grupo, ha provocado una inestabilidad general muy elevada y de amplia repercusión, generando incertidumbres muy significativas, las cuales, no solo se han mantenido sino que, por el contrario, incluso se han incrementado en los últimos períodos. Esta situación ha motivado que la medición de dicha incertidumbre haya sido realizada con prudencia, entendida como la inclusión de un cierto grado de precaución en el ejercicio de los juicios necesarios, pero salvaguardando en cualquier caso la imagen fiel de las cuentas anuales.

Referente a los movimientos del ejercicio, la línea de “Traspasos” se corresponde principalmente con la materialización de un pasivo contingente relacionado con una concesión en la división logística y que se ha puesto de manifiesto tras la pérdida del único cliente que operaba la concesión. En la línea de “Bajas” se recogen principalmente las aplicaciones de la provisión por impuestos por los pagos de las actas fiscales una vez ha concluido la inspección fiscal. (véase nota 22).

La Dirección del Grupo estima que no se producirán pasivos adicionales no provisionados en los estados financieros a 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Adicional a los litigios en curso citados anteriormente, se actualiza a continuación la situación procesal referente a ATLL Concesionaria de la Generalitat de Catalunya, S.A. (véase nota 8).

En la actualidad se sigue ejecutando el contrato firmado por ATLL Concessionaria de la Generalitat de Catalunya, S.A. (ATLL) y la Generalitat, el 27 de diciembre de 2012 y cuya ejecución se inició el 1 de enero de 2013.

Con posterioridad a la formalización del contrato y cuando ya se había iniciado la prestación del servicio, el Órgano Administrativo de Recursos Contractuales de Cataluña (OARCC) dictó resolución de 2 de enero de 2013 por la que, estimando parcialmente el recurso especial interpuesto por AGBAR, excluyó a ACCIONA del procedimiento de contratación, de acuerdo con lo expuesto en los fundamentos jurídicos de esa Resolución.

Tanto ACCIONA AGUA junto con la sociedad concesionaria ATLL como el socio BTG, así como la propia Generalitat de Catalunya, formularon recurso contencioso-administrativo contra esta resolución del OARCC. Todos estos procedimientos, que por decisión de la Sala no se han acumulado, están actualmente pendiente de señalamiento para votación y fallo por el Tribunal Superior de Justicia de Cataluña (TSJ de Cataluña). Las sentencias que dicte el TSJ de Cataluña resolviendo sobre el fondo del asunto, son recurribles en casación ante el Tribunal Supremo (TS).

El TS ha denegado la medida cautelar solicitada por Aigues de Catalunya (BTG), por la Generalitat y por Acciona Agua y la sociedad concesionaria para que se suspenda la ejecución de la resolución del OARCC, sin perjuicio de reconocer que los argumentos de los demandantes "no es sino el propio planteamiento de la cuestión de fondo a decidir en el proceso. Tal planteamiento no puede resolverse en un incidente de medidas cautelares sino en la sentencia".

El 17 de diciembre la Generalitat ha dictado una resolución por la que acuerda iniciar expediente para dar cumplimiento a la ejecución de la sentencia del Tribunal Supremo que deniega la suspensión cautelar de la ejecutividad de la resolución del OARCC. A estos efectos se ha constituido una mesa de contratación y se ha encargado a la mesa, con el apoyo de una comisión técnica asesora, la tarea de valorar la forma y trámites a seguir para dar cumplimiento a la resolución del OARCC. La resolución de 17 de diciembre hace suya la propuesta de la Subdirección general de gestión económica, contratación y régimen interior y de la asesoría jurídica del Departament de Territori i Sostenibilitat que señala que, "La resolución del OARCC no ha declarado de manera expresa ni la nulidad del contrato como tampoco ha declarado la invalidez del contrato ni del procedimiento de licitación". Y "tampoco indica la actividad material concreta que la Administración ha de llevar a término para establecer como se ha de excluir a la adjudicataria. Por tanto, para ejecutar la resolución del OARCC por parte de la Administración ésta ha de realizar una serie de actos previos. Estos actos de aplicación –aún no individualizados ni determinados– serán el resultado de una actividad previa de la Administración que habrá de decidir cómo ejecutar la resolución del OARCC, dentro del margen de discrecionalidad que le corresponde en el momento de ejecutar actos administrativos". La comisión técnica asesora en informe de 4 de febrero de 2015 ha procedido al análisis técnico de todas las consideraciones contenidas en la resolución del OARCC concluyendo en, a) la ratificación del informe técnico de 18 de febrero de 2012 que valoraba el programa de obras de los dos licitadores y la corrección de la puntuación al Consorcio del que forma parte ACCIONA, y, b) informar a la mesa de

contratación que en caso de aplicar los criterios contenidos en la resolución del OARCC las dos ofertas deberían ser excluidas del proceso de licitación.

En definitiva ATLL tiene que seguir cumpliendo con las obligaciones que resultan del contrato de gestión del servicio público de abastecimiento de agua en alta con arreglo a sus términos mientras la Generalitat no disponga lo contrario y se abone la compensación que corresponda. La compensación incluiría, entre otros conceptos, la devolución de la parte del canon no amortizado y todo ello sin perjuicio de la reclamación por los daños y perjuicios que procedan.

En consecuencia, los Administradores consideran que la resolución final de los procedimientos descritos no supondrá salida de recursos, motivo por el cual no hay registrada a 31 de diciembre de 2014 provisión para riesgos y gastos derivada de este litigio.

Provisiones para pensiones y obligaciones similares

Dentro del epígrafe "Provisiones no corrientes" del balance de situación consolidado adjunto, el Grupo recoge principalmente las provisiones para pensiones y obligaciones similares surgidas como consecuencia de la adquisición de activos y/o sociedades al Grupo Endesa realizada en el ejercicio 2009.

El colectivo considerado en los ejercicios 2014 y 2013 en la valoración es de 105 personas, (115 personas al cierre del ejercicio 2013) de los cuales 23 trabajadores se encuentran ya prejubilados (17 empleados al cierre del ejercicio 2013).

El movimiento de estas provisiones para los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

	2014	2013
Saldo a 1 enero	**7.123**	**7.460**
Altas y dotaciones	816	369
Bajas	--	(600)
Traspasos	(173)	(98)
Otras variaciones	8	(8)
Saldo a 31 diciembre	**7.774**	**7.123**

Las principales características de los planes asumidos son las siguientes:

i) Plan de pensiones de prestación definida con crecimiento salarial acotado con el IPC. El tratamiento se corresponde estrictamente al de un sistema de prestación definida. Las hipótesis utilizadas para el cálculo del pasivo actuarial para los compromisos de prestación definida no asegurados han sido los siguientes a 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	2014	2013
Tipo de interés	2,26%	3,86%
Tablas de mortalidad	PERPM/F2000	PERPM/F2000
Rendimiento esperado de activos	2,16%	3,76%
Revisión salarial	2,3%	2,3%

A continuación se presenta la información sobre la variación en los pasivos actuariales para los compromisos de prestación definida a 31 de diciembre de 2014 y 2013.

	2014	2013
Pasivo actuarial inicial	**2.800**	**2.575**
Coste devengado en el ejercicio	85	80
Gastos financieros	108	102
Beneficios pagados en el periodo	--	--
Pérdidas y ganancias actuariales	782	43
Pasivo actuarial final	**3.775**	**2.800**

A continuación se presenta la información sobre la variación en los activos actuariales para los compromisos de prestación definida a 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	2014	2013
Activo actuarial inicial	**2.298**	**2.085**
Rentabilidad del periodo	86	80
Aportaciones realizadas en el periodo	31	111
Pérdidas y ganancias actuariales	69	22
Activo actuarial final	**2.484**	**2.298**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el importe total del activo y del pasivo actuarial final se corresponde en su totalidad con compromisos de prestación definida localizados en España.

Los importes registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por las obligaciones por pensiones de prestación definida ascienden al cierre del ejercicio 2014 a 107 miles de euros (102 miles de euros en 2013), correspondientes al coste devengado en el ejercicio así como al rendimiento y coste financiero de los activos y pasivos asociados a estos beneficios al personal.

ii) Obligaciones de prestación de determinados beneficios sociales a los empleados durante el período de jubilación, principalmente relacionados con el suministro eléctrico. Estas obligaciones no se han externalizado y se encuentran cubiertas con la correspondiente provisión interna cuyo importe global por estos conceptos asciende a 3.175 miles de euros (2.534 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

Las variaciones actuariales registradas derivadas de estos otros conceptos asciende a una pérdida de 638 miles de euros en el ejercicio 2013 (311 miles de euros en el ejercicio 2013).

iii) Compromiso por parte de la empresa de proporcionar un régimen complementario al otorgado por el sistema público para la situación de cese de la relación laboral por acuerdo entre las partes.

El movimiento de la provisión para estas obligaciones, dentro del epígrafe “Provisiones” del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	Provisión otras obligaciones a largo plazo con el personal
Saldo a 31.12.12	**4.254**
Altas y dotaciones	(141)
Bajas	(740)
Traspasos	--
Otras variaciones	--
Saldo a 31.12.13	**3.373**
Altas y dotaciones	(197)
Bajas	(586)
Traspasos	--
Otras variaciones	--
Saldo a 31.12.14	**2.590**

Estos pasivos corresponden en su totalidad a expedientes firmados por sociedades del Grupo en España.

El Plan afecta a los trabajadores con 10 o más años de antigüedad reconocida. Los trabajadores mayores de 50 años a 31 de diciembre de 2005, tenían derecho a acogerse a un plan de prejubilación a los 60 años, pudiendo acogerse al mismo, desde la fecha en que cumplen 50 años hasta los 60 años con el mutuo acuerdo del trabajador y la empresa. La aceptación del Plan para trabajadores menores de 50 años, a 31 de diciembre de 2005, requirió la solicitud escrita del trabajador y aceptación de la empresa.

Las condiciones aplicables a los trabajadores menores de 50 años afectados por el Plan Voluntario de Salidas consisten en una indemnización de 45 días de salario por año de servicio más una cantidad adicional de 1 o 2 mensualidades en función de la edad que tenían a 31 de diciembre de 2005.

El impacto de estos planes en la cuenta de pérdidas y ganancias no es significativo.

18.- Deuda financiera

a) Deudas con entidades de crédito

Su detalle a 31 de diciembre de 2014 y 2013, en miles de euros, es el siguiente:

	2014		2013	
Concepto	**Corriente**	**No corriente**	**Corriente**	**No corriente**
Deuda con entidades de crédito sin recurso	**419.515**	**4.304.743**	**430.752**	**4.128.656**
Hipotecarios para financiación de activo inmovilizado	75.929	85.990	36.283	122.054
Hipotecarios afectos a promociones inmobiliarias	88.344	--	123.558	--
Financiación de proyectos	247.720	4.151.346	259.444	3.938.645
Deudas por arrendamiento financiero	4.624	4.781	8.353	8.804
Otras deudas con recurso limitado	2.898	62.626	3.114	59.153
Deuda con entidades de crédito con recurso	**211.866**	**854.416**	**1.372.951**	**1.241.258**
Por efectos descontados pendientes de vencimiento	5.162	--	27.455	--
Otros préstamos y créditos bancarios	206.704	854.416	1.345.496	1.241.258
Total deudas con entidades de crédito	**631.381**	**5.159.159**	**1.803.703**	**5.369.914**

Durante los ejercicios 2014 y 2013, los préstamos y créditos del Grupo devengaron intereses referenciados en su mayor parte al Euribor para aquellas financiaciones en

euros, aunque también una parte de la deuda del grupo tiene como referencia otros índices como son el Libor para deudas en dólares de los Estados Unidos, el CDOR para deudas en dólares de Canadá, la TIIE para la financiación en pesos Mexicanos, el WIBOR para financiación en Zloty Polacos, y el BBSY para la financiación en Dólares Australianos, como índices más relevantes para el grupo fuera de la zona Euro. Una parte importante de la deuda del grupo se encuentra cubierta mediante derivados financieros que tienen como objetivo reducir la volatilidad de los tipos de interés que paga el Grupo Acciona.

Durante el ejercicio 2014 destaca la significativa reducción que se ha producido en 2014 de la financiación a través de "Otros préstamos y créditos bancarios" con entidades de crédito como resultado de la diversificación desde las fuentes de financiación tradicionales a financiaciones a través de emisiones de papel comercial, y emisiones de obligaciones que se describen en el apartado b) de esta nota.

El Grupo Acciona, a través de sociedades dependientes o asociadas, realiza inversiones en infraestructuras de transporte, energía, suministro de agua y hospitales principalmente, que son explotadas por sociedades dependientes, multigrupo o asociadas y cuya financiación está realizada mediante la figura conocida como "Project finance" (financiación aplicada a proyectos).

Estas estructuras de financiación se aplican a proyectos que son capaces por sí mismos de dar suficiente respaldo a las entidades financieras participantes en cuanto al reembolso de las deudas contraídas para llevarlos a cabo. Así, cada uno de ellos se desarrolla normalmente a través de sociedades de propósito específico en las que los activos del proyecto se financian por una parte mediante una aportación de fondos de los promotores, que está limitada a una cantidad determinada, y por otra, generalmente de mayor volumen, mediante fondos ajenos en forma de deuda a largo plazo. El servicio de deuda de estos créditos o préstamos está respaldado fundamentalmente por los flujos de caja que el propio proyecto genere en el futuro, así como por garantías reales sobre los activos del proyecto. En este tipo de proyectos no se otorgan más garantías que la garantía real sobre los activos.

Durante 2014 destaca dentro de este epígrafe el incremento habido en la división de energía internacional de 56 y 97 millones de euros por el cierre de la financiación de un parque eólico en Chile y de una planta fotovoltaica en Sudáfrica respectivamente así como la disposición parcial de 76 millones de euros para el proyecto de un parque eólico también en Sudáfrica que al cierre del ejercicio se encuentra en fase de construcción.

Asimismo, destaca también el incremento que se corresponde con la mayor valoración de los derivados financieros contratados en las divisiones de infraestructuras y energía fundamentalmente por la evolución de las curvas de tipo de interés y con un impacto negativo en el ejercicio que ha ascendido a 160 millones de euros.

Finalmente, durante 2014, la principal disminución de este epígrafe, adicional a las amortizaciones programadas según el calendario de cada proyecto, se corresponde con amortizaciones anticipadas tanto de deuda como del derivado asociado en su caso, que han tenido lugar en la división de energía nacional, como parte del proceso de diversificación de deuda comentado anteriormente.

Según se indica en la nota 3.2 I) la NIIF 13 requiere un ajuste en las técnicas de valoración que el Grupo Acciona aplica para la obtención del valor razonable de sus derivados para incorporar el ajuste de riesgo de crédito bilateral con el objetivo de reflejar tanto el riesgo propio como el de la contraparte en el valor razonable de los derivados.

A 31 de diciembre de 2014 el ajuste de riesgo de crédito ha supuesto una menor valoración de los derivados de pasivo por 17.089 miles de euros, que se ha registrado por un lado como una menor deuda con entidades de crédito por importe de 13.909 miles de euros por aquellas sociedades dependientes, y por otro lado como una mayor valoración de la inversión por puesta en equivalencia por un importe de 3.180 miles de euros, sin tener en cuenta el efecto impositivo, por aquellas sociedades que se integran bajo este método. El efecto neto de impuestos y externos que esta modificación ha tenido en el epígrafe ajustes en patrimonio por valoración de coberturas de flujo de efectivo ha sido positivo por 12.028 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2014 las sociedades del Grupo tenían concedida financiación adicional no dispuesta por importe de 2.081.483 miles de euros, de los cuales 1.972.702 miles corresponden a líneas de crédito para financiación de circulante. La Dirección del Grupo considera que el importe de estas líneas y la generación ordinaria de caja, junto con la realización del activo corriente, cubrirán suficientemente las obligaciones de pago a corto plazo.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 ni Acciona, S.A. ni ninguna de sus filiales significativas 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, no se prevén incumplimientos para 2015.

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. Las deudas procedentes de la división inmobiliaria, se clasifican como pasivos corrientes atendiendo al ciclo de realización del activo que financia, que son las existencias, aun cuando parte de dicho pasivo tiene un vencimiento superior a los doce meses.

La distribución del vencimiento de las deudas con entidades de crédito para los cuatro años siguientes al cierre del balance, es la siguiente:

2015	2016	2017	2018	2019	Años siguientes	Total
631.381	717.715	446.196	368.686	455.370	3.171.192	5.790.540

Deuda por arrendamiento financiero

El detalle de los arrendamientos financieros del Grupo a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Cuotas de arrendamiento mínimas	
Importes a pagar por arrendamientos financieros	**2014**	**2013**
Menos de un año	4.870	9.260
Entre uno y dos años	3.264	5.576
Entre dos y cinco años	1.677	3.320
Más de cinco años	338	500
Total cuotas a pagar	**10.149**	**18.656**
Menos gastos financieros futuros	744	1.499
Valor actual de las obligaciones por arrendamientos	**9.405**	**17.157**
Menos saldo con vencimiento inferior a 12 meses (deuda corriente)	4.624	8.353
Saldo con vencimiento posterior a 12 meses	**4.781**	**8.804**

La política del Grupo consiste en arrendar parte de sus instalaciones y equipos bajo arrendamientos financieros. La duración media de los arrendamientos financieros es de entre tres y cinco años. Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, el tipo de interés efectivo medio de la deuda era el tipo de mercado. Los tipos de interés se fijan en la fecha del contrato. La amortización de los arrendamientos se realiza con carácter fijo y no hay ningún acuerdo para los pagos de rentas contingentes.

La disminución con respecto al ejercicio anterior se debe principalmente al pago de las cuotas de amortización establecidas en los contratos de leasing.

b) Obligaciones, bonos y valores negociables

Su detalle a 31 de diciembre de 2014 y 2013, en miles de euros, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	**2013**
Obligaciones, bonos y valores negociables sin recurso	229.488	203.446
Obligaciones, bonos y valores negociables con recurso	969.721	159.903
Total Obligaciones, bonos y valores negociables	**1.199.209**	**363.349**

El movimiento de estas cuentas en el pasivo corriente y no corriente del balance de situación en los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	**2013**
Saldo inicial	**363.349**	**218.913**
Incorporación neta de sociedades al Grupo	--	--
Emisiones	1.118.528	234.414
Intereses devengados pendientes de pago	9.336	--
Amortizaciones	(327.302)	(80.770)
Otras variaciones	35.298	(9.208)
Saldo final	**1.199.209**	**363.349**

En el ejercicio 2014 la principal variación en este epígrafe en la línea de “Emisiones” y “Amortizaciones” se corresponde con la emisión de bonos convertibles en acciones, colocación privada de obligaciones simples al portador, formalización de un programa EMTN y renovación del programa Euro Commercial Paper, todo ello por Acciona, S.A. y cuyos detalles se describen al final de esta nota. La línea “Otras variaciones” se corresponde principalmente con las diferencias de conversión que se han producido en las dos emisiones de bonos realizadas en moneda distinta del euro.

En el ejercicio 2013 la principal variación en este epígrafe en la línea de “Emisiones” y “Amortizaciones” se correspondió con la formalización por parte de Acciona, S.A. del programa Euro Commercial Paper (ECP) descrito en los párrafos siguientes.

La distribución del vencimiento de estas obligaciones para el ejercicio 2014 y para los cuatro años siguientes y posteriores es la siguiente:

2015	2016	2017	2018	2019	Años siguientes	Total
440.436	53.286	37.397	6.048	396.425	265.617	1.199.209

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

- Colocación de una emisión de bonos que tuvo lugar el 10 de agosto de 2012 con la calificación crediticia de “BBB -” otorgada por las agencias de rating Standard & Poors y Fitch, realizada por las filiales mexicanas CE Oaxaca Dos, S. de R.L. de C.V. y CE Oaxaca Cuatro, S. de R.L. de C.V. por un importe de total de 298,7 millones de dólares americanos. El propósito de esta financiación fue el desarrollo, construcción y operación de sendos proyectos de 102 MW de energía eólica cada uno, siendo el cliente final la Comisión Federal de Electricidad (CFE). La emisión devenga un interés anual del 7,250%, pagadero semestralmente el 30 de junio y el 31 de diciembre de cada año hasta el 31 de diciembre de 2031. La amortización de la deuda comenzó el 31 de diciembre de 2012 y continuará con cancelaciones de deuda semestrales, hasta su total amortización el 31 de diciembre de 2031. A 31 de diciembre de 2014 los saldos registrados por esta emisión en las cuentas de obligaciones y bonos no corrientes y corrientes ascienden a 226 y 3 millones de euros respectivamente.

- Programa Euro Commercial Paper (ECP) formalizado el 17 de enero de 2013 por Acciona, S.A. y renovado por última vez 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 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 el método 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 y vencimiento en el mes de julio de 2019. 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 165 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 esta nota, 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.

Adicionalmente dos sociedades del Grupo Acciona integradas por el método de puesta en equivalencia tienen emitidas obligaciones y bonos con las siguientes características:

- Emisión realizada por Autovía de los Viñedos, S.A. Dicha emisión se realizó el 28 de octubre de 2004 por un importe de 64.100 miles de euros y devenga un interés anual del 4,79% pagadero el 15 de diciembre de cada ejercicio, durante toda la vida de la emisión. Los bonos se empezaron a amortizar el 15 de diciembre de 2009 hasta su total amortización el 15 de diciembre de 2027.

- Emisión privada de bonos con una calificación crediticia de "A" dada por la agencia de rating Standard and Poors realizada por la sociedad canadiense Chinook Roads Partnership por importe de 108.882 miles de euros atribuidos como parte de la financiación necesaria para acometer el proyecto de construcción, operación y mantenimiento de la autopista Southeast Stoney Trail en la ciudad de Calgary (Canadá). Dicha emisión se realizó el 31 de marzo de 2010 y devenga un interés anual del 7,134% pagadero mensualmente en el último día laborable de cada mes

durante la fase de construcción y trimestralmente durante la fase de explotación. La amortización de la deuda comenzó el 31 de diciembre de 2013 y continuará con cancelaciones de deuda trimestrales, hasta su total amortización el 31 de marzo de 2043.

c) Otra información referente a la deuda

A 31 de diciembre de 2014 el tipo medio de la deuda considerando deudas con entidades de crédito así como la deuda contraída por las obligaciones y otros valores negociables se ha situado en un 5,59%.

Durante el ejercicio, el porcentaje de deuda no sujeta a volatilidad de tipos de interés ha pasado de un 67,44% en 2013 a un 75,81% en 2014. Esto se debe principalmente a la diversificación de la financiación que ha tenido lugar en el ejercicio y que ha supuesto un incremento de la financiación vía obligaciones, bonos y pagarés de 836 millones de euros (véase nota 18 b)

A continuación se presenta la composición de la deuda en moneda diferente del euro a 31 de diciembre de 2014 clasificada en función de las principales monedas en las que opera el Grupo Acciona:

Moneda	Deuda Financiera
Dólar australiano	226.712
Real brasileño	80.966
Dólar canadiense	47.295
Peso chileno	147.399
Peso mejicano	26.633
Zloty polaco	56.789
Dólar americano	888.776
Rand sudafricano	231.764

19.- Política de gestión de riesgos

El Grupo ACCIONA, por su diversificación geográfica y de negocio, está expuesto a determinados riesgos que son gestionados adecuadamente mediante un Sistema de Gestión de Riesgos. Éste está diseñado para identificar eventos potenciales que puedan afectar a la organización, gestionar sus riesgos mediante el establecimiento de unos sistemas de tratamiento y control interno que permitan mantener la probabilidad e impacto de ocurrencia de dichos eventos dentro de los niveles de tolerancia establecidos, y proporcionar una seguridad razonable sobre la consecución de los objetivos estratégicos empresariales.

La presente política tiene como objetivo integrar la gestión de riesgos dentro de la estrategia de ACCIONA y establecer el marco y principios del Sistema de Gestión de Riesgos.

Esta política contempla todos los riesgos asociados a las actividades desarrolladas por las líneas de negocio de ACCIONA en todas las áreas geográficas en las que desarrolla su actividad

Riesgo de variación de tipo de interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable.

Este riesgo de variación de tipo de interés es especialmente significativo en lo relativo a la financiación de proyectos de infraestructuras, en contratos de concesiones, en la construcción de parques eólicos o plantas solares y en otros proyectos donde la rentabilidad de los proyectos está afectada por las posibles variaciones del tipo de interés al relacionarse directamente con los flujos de los mismos.

De acuerdo con las estimaciones del Grupo ACCIONA respecto de la evolución de los tipos de interés y de los objetivos de la estructura de la deuda, se realizan operaciones de cobertura mediante la contratación de derivados que mitiguen estos riesgos. El grado de cobertura sobre la deuda que se alcanza en cada proyecto depende del tipo de proyecto en cuestión y del país donde se realiza la inversión.

El tipo de interés de referencia de la deuda contratada por las sociedades del Grupo ACCIONA es fundamentalmente el Euribor para operaciones en Euros y el Libor para operaciones en Dólares Americanos. En el caso de proyectos en Latinoamérica, la deuda contratada está referenciada a los índices locales habituales en la práctica bancaria local, o también al Libor ya que frecuentemente los proyectos en esta área geográfica se financian en dólares americanos por ser la generación de flujos del activo también en la misma moneda.

Test de sensibilidad de los derivados y del endeudamiento

Los instrumentos financieros que están expuestos a riesgo de tipo de interés son básicamente las financiaciones a tipo variable y los instrumentos financieros derivados.

Con el objetivo de poder analizar el efecto de una posible variación que los tipos de interés pudieran producir en las cuentas del Grupo, se ha realizado una simulación suponiendo un aumento y una disminución de los tipos de interés a 31 de diciembre de 2014 de 50 puntos básicos.

Este análisis de sensibilidad ante variaciones al alza o a la baja del 0,50% en los niveles de tipos variables Euribor, provoca una sensibilidad en la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo derivada del incremento o descenso del resultado financiero por pago de intereses de 6.366 miles de euros a 31 de diciembre de 2014.

El análisis de sensibilidad a movimientos al alza o a la baja en la curva de tipos de interés a largo plazo en relación con el valor razonable de los derivados de tipos de interés que forman parte de relaciones de cobertura de flujo de efectivo, contratadas por el grupo a 31 de diciembre de 2014 e independientemente del método de consolidación que se utilice, supone, considerando el porcentaje de participación del Grupo Acciona en cada sociedad,

una disminución de la deuda por derivados financieros, ante incrementos de un 0,5% de la curva de tipos de 97.544 miles de euros. Asimismo, una disminución de un 0,1% de la curva de tipos, provocaría un aumento de 20.104 miles de euros en la deuda por derivados financieros.

Riesgo de tipo de cambio

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

La gestión de este riesgo es competencia de la Dirección General Económico Financiera del Grupo empleando criterios de cobertura no especulativos.

Los riesgos de tipo de cambio se corresponden, fundamentalmente, con las siguientes transacciones:

- Deuda denominada en moneda extranjera contratada por sociedades del Grupo y asociadas.
- Pagos a realizar en mercados internacionales por adquisición de aprovisionamientos, principalmente combustible.
- Cobros referenciados principalmente a la evolución de monedas al margen del Euro.
- Inversiones realizadas en sociedades extranjeras.

Con el objetivo de mitigar el riesgo de tipo de cambio, el Grupo ACCIONA contrata derivados sobre divisa y seguros de cambio para cubrir operaciones y flujo de efectivo futuros significativos de acuerdo con los límites de riesgo asumibles. En otras ocasiones, la financiación de activos a largo plazo nominados en monedas distintas al euro, se lleva a cabo en la misma divisa en la que el activo está nominado.

Asimismo, los activos netos provenientes de las inversiones netas realizadas en sociedades extranjeras cuya moneda funcional es distinta del euro, están sujetos al riesgo de fluctuación del tipo de cambio en la conversión de los estados financieros de dichas sociedades en el proceso de consolidación.

A continuación se presenta en miles de euros, la composición de los activos y pasivos, corrientes y no corrientes y del patrimonio neto a 31 de diciembre de 2014 en las principales monedas en las que opera el Grupo Acciona.

Moneda	Activo no corriente	Activo corriente	Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Patrimonio	Sensibilidad (10%)
Dólar australiano	420.029	156.344	253.310	121.375	201.688	20.169
Real Brasileño	119.079	66.466	83.336	111.066	(8.857)	(886)
Dólar canadiense	134.007	130.175	50.492	79.144	134.546	13.455
Peso Chileno	237.268	154.999	151.915	93.893	146.459	14.646
Peso Mejicano	111.348	350.954	56.259	271.602	134.441	13.444
Zloty polaco	216.913	290.214	103.947	226.052	177.128	17.713
Dólar americano	1.832.919	322.565	1.228.208	242.177	685.099	68.510
Rand sudafricano	325.245	61.940	259.690	44.629	82.866	8.287

Del análisis del cuadro anterior, se desprende que el Grupo Acciona concentra su exposición, en términos de fondos propios, especialmente en torno al dólar norteamericano. Sobre esta base, se ha estimado en la última columna del cuadro anterior el impacto negativo que se produciría en el patrimonio neto del Grupo la revaluación en la cotización del euro de un 10%, individualmente respecto a estas ocho principales monedas en las que el Grupo mantiene inversiones y opera.

Riesgo de precio de aprovisionamientos

El Grupo ACCIONA se encuentra expuesto al riesgo de la fluctuación del precio de los aprovisionamientos, principalmente combustible en su actividad de transporte marítimo, cuando tales variaciones no puedan ser trasladadas a los clientes.

Las operaciones de compra-venta de combustible se realizan en su mayor parte en mercados internacionales.

La gestión de este riesgo de fluctuación de los precios de aprovisionamiento se realiza fundamentalmente en el corto plazo (un año), período que se considera representativo para la implantación de las políticas comerciales apropiadas. Esta gestión se realiza mediante operaciones de cobertura específicas, generalmente por medio de derivados con el objetivo de mantener el equilibrio económico de los aprovisionamientos.
En el corto y medio plazo las fluctuaciones de los precios de aprovisionamiento se gestionan mediante operaciones de cobertura específicas, generalmente por medio de derivados.

El Grupo ha realizado un análisis de sensibilidad en relación con las posibles fluctuaciones en los precios del combustible. Sobre la base de dicho análisis, estima que una variación en los precios de un 5% tendría un efecto en el resultado del ejercicio 2015 de, aproximadamente, 3,6 millones de euros.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito consiste en la probabilidad que existe de que la contrapartida de un contrato incumpla sus obligaciones, ocasionando una pérdida económica para el Grupo. El Grupo ha adoptado la política de negociar exclusivamente con terceras partes solventes y obteniendo suficientes garantías, para mitigar el riesgo de pérdidas financieras en caso de incumplimiento. El Grupo sólo contrata con entidades que se encuentran en el mismo rango de nivel de inversiones o por encima de éste, y obtiene la información acerca de sus contrapartidas a través de organismos independientes de valoración de empresas, a través de otras fuentes públicas de información financiera, y a través de la información que obtiene de sus propias relaciones con los clientes.

Los efectos a cobrar y las cuentas de clientes consisten en un gran número de clientes distribuidos entre distintos sectores y áreas geográficas. La evaluación de las relaciones de crédito que se mantienen con los clientes, y la valoración de la solvencia de sus clientes se realiza permanentemente, y allí donde se considera necesario se contrata un seguro de garantía de crédito.

En relación con el riesgo de impago, y fundamentalmente en la actividad de infraestructuras, se realiza una evaluación previa a la contratación con clientes públicos y privados, que incluye tanto un estudio de solvencia como la supervisión de los requisitos contractuales desde un punto de vista de garantía económica y jurídica, realizándose un seguimiento permanente de la correcta evolución de la deuda durante el desarrollo de los trabajos, realizándose las correspondientes correcciones valorativas de acuerdo a criterios económicos.

El Grupo no tiene una exposición significativa al riesgo de crédito con ninguno de sus clientes o grupo de clientes con características similares. Asimismo la concentración del riesgo de crédito tampoco es significativa.

El riesgo de crédito y de liquidez de instrumentos derivados que tengan un valor razonable positivo está limitado en el Grupo ACCIONA, ya que tanto las colocaciones de tesorería como la contratación de derivados se realizan con entidades de elevada solvencia y altas valoraciones de crédito y ninguna contraparte acumula porcentajes significativos del riesgo total de crédito.

Por otra parte, la definición del valor razonable de un pasivo en NIIF 13 basado en el concepto de transferencia de dicho pasivo a un participante del mercado confirma que el riesgo propio de crédito debe considerarse en el valor razonable de los pasivos. Por ello, ACCIONA añade un ajuste de riesgo de crédito bilateral con el objetivo de reflejar tanto el riesgo propio como de la contraparte en el valor razonable de los derivados.

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 de las cantidades actuales de flujos de fondos y emparejando éstas con perfiles de vencimiento de activos y pasivos financieros.

Por último, cabe destacar en relación con este riesgo que el Grupo ACCIONA en su búsqueda por la diversificación de sus fuentes de financiación, tiene registrado un programa de European Commercial Paper por importe máximo de 500 millones de euros para emitir papel comercial con plazo no superior a un año, así como un bono convertibles en acciones, una colocación privada de obligaciones simples al portador y un programa Euro Medium Term Note (véase nota 18).

Riesgo económico “vs” desviaciones presupuestarias

El Grupo dispone de un sistema global de control económico y presupuestario para cada negocio, adaptado a cada actividad, que proporciona la información necesaria a los responsables del negocio y les permite controlar los riesgos potenciales y adoptar las decisiones de gestión más adecuadas. Periódicamente la información de gestión económico–financiera generada en cada división se contrasta con los datos e indicadores previstos, evaluando las desviaciones tanto en volumen de negocio, como en rentabilidad, cash flow y otros parámetros relevantes y fiables, tomando, en su caso, las medidas correctoras pertinentes.

Riesgo de precio

En lo que se refiere al riesgo de precio en el mercado eléctrico español, con fecha 12 de julio de 2013 se publicó el Real Decreto-ley 9/2013, por el que se adoptan medidas urgentes para garantizar la estabilidad financiera del sistema eléctrico. Este Real Decreto, que entró en vigor el 13 de julio de 2013, derogó entre otros el Real Decreto 661/2007, de 25 de mayo, decreto al que estaban acogidas, en cuanto a marco retributivo de apoyo a las energías renovables se refieren, la mayor parte de las instalaciones de producción eléctrica del Grupo ACCIONA ubicadas en España.

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 RD-L 9/2013.

Esta nueva regulación prevé que, adicionalmente a la retribución por la venta de la energía generada valorada al precio del mercado, ciertas instalaciones pueden percibir una retribución específica compuesta por un término por unidad de potencia instalada, que cubra, cuando proceda, los costes de inversión de una instalación tipo que no pueden ser recuperados por la venta de la energía a mercado, y un término a la operación que cubra, en su caso, la diferencia entre los costes de explotación y los ingresos por la participación en el mercado de dicha instalación tipo. Asimismo, los términos de retribución a la inversión y la operación serán revisados cada 3 años teniendo en consideración los ingresos de la venta de energía a mercado de las instalaciones tipo, de forma que variaciones al alza o a la baja fuera del rango de bandas establecido en la citada Orden Ministerial, serán incorporados en el cálculo de la retribución específica.

Según la norma, con estos términos de retribución se pretende no sobrepasar el nivel mínimo necesario para cubrir los costes que permitan competir a las instalaciones en nivel de igualdad con el resto de tecnologías en el mercado y que posibiliten obtener una rentabilidad razonable. En cuanto a la rentabilidad razonable el Real Decreto-ley indica que girará, antes de impuestos, sobre el rendimiento medio en el mercado secundario de las Obligaciones del Estado a diez años aplicando el diferencial adecuado. La disposición adicional primera del Real Decreto-ley 9/2013 fija el

diferencial adecuado para aquellas instalaciones acogidas al régimen económico primado en 300 puntos básicos, todo ello, sin perjuicio de una posible revisión cada seis años.

El nuevo marco regulatorio pone de manifiesto que una parte importante de los activos renovables del Grupo, especialmente la tecnología eólica puesta en marcha con anterioridad a 2004, así como muchas de sus centrales mini hidráulicas, dejaron de percibir retribución adicional al precio de mercado, quedando por tanto plenamente expuestos a las variaciones de precio del mercado eléctrico. De la producción total del Grupo en el mercado eléctrico nacional, aproximadamente un 53% se encuentra sujeta a retribución regulada mientras que un 47% se retribuye exclusivamente al precio del mercado.

Por último, en lo que se refiere al riesgo de precio en los mercados eléctricos internacionales en los que ACCIONA opera, cabe destacar que aproximadamente un 68% de su producción está bajo el acuerdo de un contrato de precio a largo plazo, establecido con un tercero (PPA), un 9% bajo una regulación feed in tariff y el resto través de la venta libre en mercado.

20.- Instrumentos financieros derivados

Coberturas sobre tipos de interés

El Grupo Acciona contrata regularmente derivados de tipos de interés que designa como instrumentos de cobertura contable. Con dichos instrumentos se busca cubrir la potencial variación de flujos de efectivo por el pago de intereses asociados a pasivos financieros a largo plazo a tipo variable.

Los instrumentos financieros derivados contratados y vigentes a 31 de diciembre de 2014 y 2013, se encuentran registrados en el balance de situación adjunto a su valor de mercado, en el activo o pasivo según sea la valoración a mercado del derivado y según sea el método de integración en el Grupo Acciona, según el siguiente detalle:

Cobertura de tipo de interés	**2014**					**2013**				
(miles de euros)	**Nocional contratado**	**Pasivo financiero**	**Pasivo manten. venta**	**Activo financiero**	**Inversión en asociadas (*)**	**Nocional contratado**	**Pasivo financiero**	**Pasivo mante n. venta**	**Activo financiero**	**Inversión en asociadas (*)**
Cobertura de flujos de efectivo:										
Interest rate swap	3.046.355	446.635	17.711	14	(93.399)	3.867.822	308.088	4.744	3.311	(122.521)
Collar	--	--	--	--	--	3.274	--	--	--	--
Cap	--	--	--	--	--	34.517	289	--	--	--
Total	**3.046.355**	**446.635**	**17.711**	**14**	**(93.399)**	**3.905.613**	**308.377**	**4.744**	**3.311**	**(122.521)**

(*) El importe de inversión en asociadas indicado es neto de impuestos.

Dentro de los derivados de tipo de interés, los más utilizados son las permutas financieras ("swaps") de tipo de interés, y tienen como finalidad fijar o limitar la evolución del tipo variable de las financiaciones cubiertas. Estos derivados financieros se contratan principalmente para cubrir los flujos de caja de la deuda contraída en la financiación de parques eólicos o plantas solares en la división de energía y en los proyectos de financiación de concesiones de infraestructuras, principalmente a través de sociedades multigrupo y asociadas.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013, el tipo de interés fijo de estos derivados financieros varía entre un 5,085% y un 1,51% (entre un 6,00% y un 1,51% en el ejercicio 2013).

Los importes contabilizados por el Grupo se basan en los valores de mercado de instrumentos equivalentes en la fecha del balance de situación. Prácticamente en su totalidad, las permutas financieras sobre tipos de interés están diseñadas y son eficaces como coberturas de flujos de efectivo y el valor razonable de las mismas se difiere y registra dentro del patrimonio neto.

Los períodos en los que se espera que estas coberturas de flujos de efectivo impacten en la cuenta de resultados, en proporción al porcentaje de participación, se exponen a continuación:

Liquidaciones futuras				
< 1 mes	**1 - 3 meses**	**3 meses - 1 año**	**1 año - 5 años**	**+ 5 años**
630	3.480	100.496	292.231	161.922

Los cambios en el valor razonable de estos instrumentos se registran directamente dentro del Patrimonio Neto (véase nota 16 e). El impuesto diferido neto generado por el reconocimiento de estos instrumentos, que asciende a 112.816 miles de euros deudores a 31 de diciembre de 2014 y 89.070 miles de euros deudores a 31 de diciembre de 2013, se ha registrado con cargo o abono a cuentas del patrimonio neto (véase nota 22).

Los métodos y criterios utilizados por el Grupo para determinar el valor razonable se describen en la nota 3.2.I.

El valor nocional de los pasivos objeto de cobertura de tipo de interés proviene de:

	2014	**2013**
Sociedades grupo o multigrupo	2.402.181	2.686.423
Asociadas	514.712	1.099.842
Sociedades clasificadas mantenidas para la venta	129.462	119.348
Total nocionales contratados	**3.046.355**	**3.905.613**

El importe nocional contractual de los contratos formalizados no supone el riesgo asumido por el Grupo, ya que este importe únicamente responde a la base sobre la que se realizan los cálculos de la liquidación del derivado. A continuación se muestra, en proporción al porcentaje de participación, la evolución de los valores nocionales de los instrumentos financieros contratados para los próximos años:

Evolución de valores nocionales					
2015	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**
2.835.925	2.504.449	2.301.073	2.001.289	1.731.138	1.502.137

Coberturas sobre combustible

El Grupo utiliza derivados financieros para la gestión del riesgo asociado a la compra de combustible, por la variación de su precio en los mercados internacionales. El Grupo gestiona estos riesgos, contratando instrumentos financieros que mitigan la variación en el precio del combustible.

Durante el ejercicio 2013, el Grupo a través de su filial Compañía Trasmediterránea, S.A. cubrió el riesgo de fluctuación del precio del fuel oil y el gas-oil mediante la contratación de varios derivados que le aseguraban un precio fijo para las compras de estos combustibles por importe de 70,8 millones de dólares. Las liquidaciones de estos derivados a lo largo del ejercicio 2013 resultaron desfavorables para el Grupo, llevándose a resultados un gasto de 2.125 miles de euros en relación con contratos vencidos durante el período, que fueron reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como mayor coste de los aprovisionamientos. Estos derivados vencieron el 31 de diciembre de 2013.

A 31 de diciembre de 2013 y durante el ejercicio 2014 no ha habido operaciones contratadas que cubran las compras de gas oil y fuel oil del ejercicio 2014.

Asimismo, la sociedad ha cubierto el riesgo de fluctuación del precio del fuel-oil y del gasoil para el ejercicio 2015 con la contratación de dos derivados que le aseguran un precio de compra de la tonelada de fuel-oil y de gasoil fijo para el 50 % del consumo previsto en 2015. El importe que ha sido reconocido al 31 de diciembre de 2014 directamente en el patrimonio neto como parte efectiva de las relaciones de cobertura de flujos de efectivo, asciende a una pérdida de 5 millones de euros netos de impuesto diferido. La sociedad tiene designadas las relaciones de cobertura pertinentes al 31 de diciembre de 2014 y son plenamente efectivas. En dichas relaciones de cobertura el riesgo cubierto es la fluctuación del precio del fuel-oil y del gasoil, objeto de cobertura.

Coberturas de tipo de cambio

El Grupo utiliza derivados sobre divisas para cubrir operaciones y flujos de efectivo futuros significativos. Durante los ejercicios 2014 y 2013 el Grupo ha tenido cubiertas parte de las compras y pagos a acreedores en dólares estadounidenses mediante “túneles de compra” y seguros de cambio, y parte de las ventas en dólares americanos.

El detalle de las operaciones vigentes al 31 de diciembre de 2014 y 2013, en miles de euros, es el siguiente:

			2014		**2013**	
	Divisa	**Último vencimiento**	**Importe contratado**	**Efecto valoración a mercado**	**Importe contratado**	**Efecto valoración a mercado**
				--		--
Compra de divisas	USD	30.04.2016	135.592	17.442	--	--
Compra de divisas	USD	31.03.2014	--	--	657	13
Total			**135.592**	**17.442**	**657**	**13**

A 31 de diciembre de 2014, las valoraciones a mercado de las coberturas de tipo de cambio se encuentran registradas como “Deudas con entidades de crédito corrientes y

no corrientes” por importe de 701 y 16.741 miles de euros respectivamente y se corresponden principalmente con seguros de cambio para la construcción a partir de 2015 de un parque eólico en México. Los importes contabilizados por el Grupo se basan en los valores de mercado de instrumentos equivalentes en la fecha del balance de situación. Prácticamente en su totalidad, las operaciones de compra de divisa están diseñadas y son eficaces como coberturas de flujos de efectivo y el valor razonable de las mismas se difiere y registra dentro del patrimonio neto.

Asimismo, con el objetivo de minimizar el impacto de la variación de los precios del combustible en la cuenta de pérdidas y ganancias, y dado que durante 2014 como se ha señalado en el punto anterior, no ha habido operaciones contratadas que cubran las compras de gas oil y fuel oil, la filial Compañía Trasmediterránea, S.A. procedió a asegurar la cotización del tipo de cambio euro-dólar mediante la contratación de instrumentos derivados. Las liquidaciones de los mismos supusieron el registro de un menor gasto en la cuenta “Aprovisionamientos – Consumo de Combustibles” por 1.837 miles de euros en el ejercicio 2014, quedando liquidado el contrato al cierre del ejercicio 2014.

Las liquidaciones de los seguros de cambio que estuvieron vigentes durante el ejercicio 2013, significaron una pérdida de 101 miles de euros, que se registró como un mayor gasto en la cuenta “Aprovisionamientos”.

Otros instrumentos financieros derivados

El Grupo Acciona interrumpió durante el ejercicio 2009, de forma prospectiva, la contabilidad de coberturas de un derivado de tipo de interés procedente de una filial que se integra por puesta en equivalencia, ya que tras una novación del préstamo subyacente, el derivado dejó de cumplir las condiciones para que resultase aplicable dicho tipo de registro contable. La parte del valor razonable que estaba registrada hasta el momento en que se discontinuó la contabilidad de coberturas como ajustes por cambios de valor en el patrimonio neto, y que ascendía a 12.114 miles de euros neto del efecto fiscal, está siendo traspasada a resultados durante el plazo que resta hasta el vencimiento de la operación, en función de la reducción del nocional prevista. A 31 de diciembre de 2014 el saldo pendiente de traspasar a la cuenta de resultados asciende a 3.058 miles de euros.

Por último, destacar que tres filiales de energía australianas tienen firmados contratos que les permiten fijar el precio de venta de la electricidad a futuro para un determinado volumen de Mw. Estos contratos se valoran a mercado y los cambios de valor se registran como ajustes por cambios de valor en el patrimonio neto. A 31 de diciembre de 2014 el saldo en reservas y en minoritarios, neto del impacto fiscal, asciende a 11.030 y 5.499 miles de euros acreedores respectivamente, y con contrapartida en cuentas de deudores por importe de 23.563.

El resumen de los impactos en el patrimonio neto de las valoraciones de instrumentos derivados a 31 de diciembre de 2014:

(miles de euros)	31.12.2014
Pasivo financiero por cobertura tipo interés	446.635
Pasivo mantenido a la venta por cobertura tipo interés	17.711
Activo financiero por cobertura tipo interés	(14)
Impacto negativo en patrimonio por cobertura de tipo de interés por sociedades asociadas, neta de impuestos	93.399
Impuesto diferido neto deudor por cobertura tipo interés	(112.816)
Impuesto diferido neto deudor por cobertura tipo interés, de pasivos mantenidos para la venta	(4.428)
Ineficiencia presentada por derivados de cobertura	0
Otros, principalmente por la participación de Externos en operaciones de cobertura de tipo de interés	(25.625)
Saldo ajuste por variación valor en operaciones de cobertura de tipo de interés	**414.862**
Saldo ajuste por variación valor en operaciones de cobertura sobre combustible (neto externos e impuesto)	4.701
Saldo ajuste por variación valor en operaciones de cobertura de tipo de cambio (neto externos e impuesto)	12.213
Saldo ajuste por variación valor en Contrato de energía (neto externos e impuesto)	(11.030)
Saldo ajuste por variación valor en operaciones con cobertura discontinuada (neto de impuesto)	3.058
Otros, principalmente por Diferencias Conversión en Derivados	3.573
Total saldo deudor en Ajuste por variación valor a 31 de diciembre (nota 16)	**427.377**

21.- Otros pasivos no corrientes y corrientes

El desglose de estos epígrafes del balance de situación es el siguiente, en miles de euros:

Otros pasivos	No corrientes		Corrientes	
	2014	2013	2014	2013
Obligaciones de arrendamientos financieros	17.658	17.236	520	493
Subvenciones	152.733	151.012	--	--
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	77.311	85.561	--	--
Remuneraciones pendientes de pago	--	--	92.478	89.948
Otros acreedores	606.590	224.635	370.128	356.691
Saldo final	**854.292**	**478.444**	**463.126**	**447.132**

El epígrafe “Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios” se corresponde, en su mayor parte, con determinados incentivos, establecidos para promover el desarrollo de energías renovables en EEUU, cuya naturaleza contable es similar a la de las subvenciones, y que resultan de aplicación a dos parques eólicos desarrollados por la división de energía en este país.

En el epígrafe “Otros acreedores no corrientes” se registran las deudas por operaciones de tráfico a largo plazo relacionadas con la actividad de construcción por 65 millones de euros así como un préstamo con la Administración por 61 millones de euros como parte de la financiación de la Sociedad Concesionaria A-2 Tramo 2, S.A.U. Adicionalmente en el ejercicio 2014 el incremento que se produce en este epígrafe se debe principalmente a la subrogación por parte del fondo de infraestructuras KKR a la tercera parte de la deuda subordinada de la sociedad Acciona Energía Internacional, S.A., de fecha 25 de febrero de 2012 según se describe en la nota 2.2 h), y con un saldo a 31 de diciembre de 2014 de 375 millones de euros. Esta deuda tiene vencimiento en 2017

prorrogable anualmente de forma automática por un período máximo de 5 años a un tipo de interés Euribor a 12 meses * 3,7%.

El epígrafe “Obligaciones de arrendamientos financieros” corresponde principalmente a los importes pendientes de pago, incluyendo la opción de compra de determinadas instalaciones procedentes de la división de energía en Australia. El detalle de esta partida es el siguiente:

	Cuotas de arrendamiento mínimas	
Importes a pagar por arrendamientos	**2014**	**2013**
Menos de un año	2.125	2.070
Entre uno y dos años	2.086	2.053
Entre dos y cinco años	6.229	5.900
Más de cinco años	29.997	30.726
Total cuotas a pagar	**40.437**	**40.749**
Menos gastos financieros futuros	22.259	23.020
Valor actual de las obligaciones por arrendamientos	**18.178**	**17.729**
Menos saldo con vencimiento inferior a 12 meses (deuda corriente)	520	493
Saldo con vencimiento posterior a 12 meses	**17.658**	**17.236**

La principal variación del ejercicio se debe por un lado a los pagos realizados, así como a la apreciación del dólar australiano frente al euro en el periodo.

El epígrafe subvenciones se corresponde en gran medida con importes concedidos en Estados Unidos para la construcción de parques eólicos. El movimiento habido en este epígrafe en los ejercicios 2014 y 2013, es el siguiente:

	Subvenciones
Saldo a 31.12.2012	**101.646**
Altas	71.077
Imputación a resultados “otros ingresos”	(16.791)
Otros	(4.920)
Saldo a 31.12.2013	**151.012**
Altas	4.380
Imputación a resultados “otros ingresos”	(15.081)
Otros	12.422
Saldo a 31.12.2014	**152.733**

En el ejercicio 2014, las altas más significativas corresponden a subvenciones concedidas por el Gobierno de Navarra a Acciona Blades, S.A., filial del subgrupo Acciona Wind Power, como parte de un programa de ayudas a la inversión industrial por 2,8 millones de euros. En el epígrafe “Otros” se recogen principalmente las variaciones por el tipo de cambio, como consecuencia de la apreciación del dólar americano respecto al euro.

La variación más significativa del ejercicio 2013, se debió a la concesión de una subvención a dos parques eólicos en EEUU por un importe total de 68 millones de euros.

22.- Situación fiscal

Régimen de consolidación fiscal:

De acuerdo con la normativa vigente, los grupos fiscales consolidados incluyen a la sociedad dominante junto con determinadas sociedades dependientes, que cumplen los requisitos exigidos por la normativa fiscal. Desde el ejercicio 2009 existe un único grupo fiscal en España acogido a este régimen especial de tributación, cuya sociedad dominante es Acciona, S.A.

El resto de las entidades del Grupo Acciona presenta individualmente sus declaraciones de impuestos de acuerdo con el régimen foral aplicable o la normativa fiscal vigente en cada país.

Por su parte, y con efectos del 1 de enero de 2008, varias entidades del Grupo se acogieron 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.

El 10 de enero de 2013 la sociedad Guadalaviar Consorcio Eólico, S.A. recibió comunicación de inicio de actuaciones inspectoras relativas al Impuesto sobre Sociedades y al Impuesto sobre el Valor Añadido de los ejercicios 2008 y 2009, en las que se revisó la valoración de los derechos eólicos objeto de transmisión en el ejercicio 2009. Dichas actuaciones concluyeron con la firma de un acta en disconformidad por la valoración que la inspección realizó de dichos derechos eólicos incrementando el valor declarado por las partes. La sociedad recibió el acuerdo de liquidación por parte de la Oficina Técnica de la Delegación Central de Grandes Contribuyentes el 23 de diciembre de 2013 e interpuso con fecha 13 de enero de 2014 la correspondiente reclamación económico-administrativa ante el Tribunal Económico-Administrativo Central. El importe de la regularización, intereses de demora incluidos, del que respondería la

sociedad ascendería a 9.159 miles de euros y se estima que la posibilidad de que se materialicen pasivos es remota.

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

Durante el mes de diciembre de 2014 las sociedades de proyecto mexicanas Eurus SAPI de CV, CE Oaxaca III y CE Oaxaca IV recibieron del Ayuntamiento del Juchitán notificaciones de liquidaciones por contribuciones municipales correspondientes a los ejercicios 2011 a 2014. Estas sociedades han presentado demandas o recursos (juicios de amparo) ante el Juzgado de Distrito de Oaxaca y han obtenido la suspensión de la ejecución. La probabilidad de que los recursos interpuestos prosperen y se anulen dichos actos administrativos por ser contrarios a derecho es elevada, al existir sólidos argumentos de defensa y haberse vulnerado principios constitucionales en su determinación.

Los Administradores de Acciona, S.A. estiman que los pasivos que pudieran derivarse de los procesos de inspección abiertos no tendrían un impacto significativo sobre el patrimonio del Grupo Acciona.

Al 31 de diciembre de 2014 se encuentran 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, podrían dar lugar a pasivos fiscales cuyo importe no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva. No obstante, la probabilidad de que materialicen pasivos significativos adicionales a los registrados por este concepto es remota.

Saldos mantenidos con las Administraciones Públicas

Los saldos deudores y acreedores con Administraciones Públicas, a 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

	2014		2013	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Saldos deudores				
IVA y otros impuestos indirectos	--	163.468	--	125.112
Impuesto sobre Sociedades	--	75.928	--	95.804
HP por subvenciones pendientes cobro	--	575	--	395
Impuestos diferidos	976.874		1.001.566	--
Otros conceptos	--	34.532	--	37.864
Total	**976.874**	**274.503**	**1.001.566**	**259.175**
Saldos acreedores				
Impuesto sobre Sociedades	--	19.190	--	19.564
Retenciones IRPF	--	17.990	--	16.167
IVA y otros impuestos indirectos	--	84.208	--	96.601
Impuestos diferidos	692.794		761.759	--
Seguridad Social	--	25.643	--	25.382
Otros Impuestos locales	--	52.640	--	40.555
Otros	--	15.517	--	13.563
Total	**692.794**	**215.188**	**761.759**	**211.832**

En el ejercicio 2014, la principal variación del saldo deudor por IVA y otros impuestos indirectos procede del crecimiento de impuestos indirectos a recuperar por la realización de proyectos internacionales (principalmente en México), y que se recuperarán en su gran mayoría a la finalización de los mismos.

La variación en los saldos deudores corrientes del ejercicio por devolución de impuestos se debe fundamentalmente a la disminución del importe a devolver del Impuesto sobre Sociedades del Grupo Fiscal respecto al ejercicio anterior.

Respecto a los saldos acreedores destacar que desde el ejercicio 2013 se incluyen en el epígrafe de otros impuestos locales el Impuesto sobre el Valor de la Producción de Energía Eléctrica y el canon por la utilización de las aguas continentales para la producción de energía eléctrica. Estos gravámenes fueron introducidos por la Ley 15/2012 de 27 de diciembre y entraron en vigor con efectos 1 de enero de 2013.

Dentro de los epígrafes del IVA, tanto deudor como acreedor, se recogen los saldos correspondientes al régimen especial de Grupos de Entidades de IVA.

Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

Dado el carácter multinacional de las actividades realizadas por el Grupo, en el ejercicio 2014 se ha estimado conveniente introducir un cambio en la presentación de la determinación del gasto por impuesto, a partir del resultado contable antes de impuestos, de tal forma que, a diferencia de los cálculos expresados en ejercicios anteriores, la conciliación no se formula con referencia al tipo impositivo general del Impuesto sobre Sociedades vigente en España, sino tomando en consideración los distitntos tipos impositivos que son de aplicación en cada una de las jurisdicciones fiscales en las que se realizan las correspondientes operaciones. Como consecuencia de ello, y dada la dificultad que entraña su reformulación, no se presenta el cuadro de conciliación correspondiente al ejercicio 2013.

	Miles de euros
	2014
Resultado consolidado antes de impuestos	277.097
Resultado de actividades interrumpidas antes de impuestos	--
Diferencias permanentes	(88.843)
Resultado contable ajustado	188.254
Gasto por impuesto ajustado al tipo impositivo	54.403
Deducciones	(18.261)
Compensación bases imponibles no contabilizadas	(8.692)
Créditos fiscales no reconocidos	32.233
Gasto por impuesto de ejercicio	59.683
Variación tipo impositivo	(22.522)
Regularización impuesto ejercicios anteriores y otros	32.744
Gasto por impuesto en la cuenta de resultados	**69.905**
Gasto por impuesto de actividades interrumpidas	

Las "Diferencias permanentes" están constituidas por gastos e ingresos que no son computables de acuerdo con la legislación fiscal aplicable. Adicionalmente, también incorpora aquellos resultados que son objeto de eliminación en el proceso de consolidación pero que, sin embargo, tienen plena eficacia fiscal en el ámbito de las liquidaciones fiscales individuales de las correspondientes entidades del Grupo, especialmente de aquellas que están al margen del grupo fiscal. El concepto más significativo incluido en el ejercicio 2014, corresponde a la venta de los activos eólicos que el grupo poseía en Alemania, cuya plusvalía consolidada de 28 millones de euros, ha resultado exenta. El resto está constituido, principalmente, por las diferencias que surgen en relación con determinadas sociedades cuyos estados financieros se integran en el grupo atendiendo a la moneda funcional que se desprende de sus operaciones, si bien las liquidaciones del impuesto sobre las ganancias, correspondiente a sus legislaciones de aplicación, se realizan en función de los estados financieros convertidos a la moneda local.

Como se ha señalado anteriormente, el "Gasto por impuesto ajustado al tipo impositivo", resulta de la aplicación de los diferentes tipos impositivos aplicables al resultado contable ajustado de cada una de las jurisdicciones.

En la partida "Créditos fiscales no reconocidos" se incluye el efecto fiscal que se deriva de no registrar los resultados negativos generados por algunas filiales ajenas al grupo fiscal.

Como consecuencia de la reducción del tipo impositivo al 28% y al definitivo del 25%, introducida en España, para periodos impositivos iniciados a partir de 2015 y 2016, respectivamente, aprobada por la nueva ley del Impuesto sobre Sociedades, Ley 27/2014, de 27 de noviembre, el Grupo ha actualizado aquellos activos y pasivos por impuesto diferido generados en relación con transacciones y operaciones realizadas en el ámbito nacional, pasando de un 30% a un 28% o 25%, según el calendario estimado de aplicación/reversión. El impacto que esta actualización ha tenido sobre aquellos activos y pasivos por impuesto diferido surgidos en transacciones u operaciones registradas en la cuenta de resultados, ha sido de un ingreso de 21 millones de euros, que se presenta en la partida "Variación tipo impositivo" del cuadro de conciliación mostrado anteriormente.

A continuación se muestra la conciliación entre el resultado contable antes de impuestos y el resultado fiscal:

	Miles de euros
	2014
Resultado consolidado antes de impuestos	277.097
Diferencias permanentes	(88.843)
Diferencias temporales	(270.615)
Compensación bases imponibles negativas	(76.344)
Base imponible	**(158.705)**

En la base imponible del ejercicio 2014 del Grupo se han incorporado una buena parte de los deterioros de activos nacionales de la división de energía, registrados en 2013 a raíz de la aprobación del nuevo marco regulatorio que introdujo un nuevo régimen retributivo aplicable a las instalaciones de generación eléctrica de origen renovable, presentándose como un ajuste negativo en la partida "Diferencias temporales" por un importe cercano a los 300 millones de euros. Adicionalmente, bajo esta misma rúbrica, también se incluyen los aumentos a la base imponible, en relación con la limitación a la deducibilidad de la dotación a la amortización, que afecta, especialmente, a las filiales establecidas en España, con vigencia para los ejercicios 2013 y 2014, tal y como se describe, más adelante, en esta misma nota.

Impuestos reconocidos en el patrimonio neto

Independientemente de los impuestos sobre beneficios reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en los ejercicios 2014 y 2013 el Grupo ha repercutido en su patrimonio neto consolidado los siguientes importes por los siguientes conceptos:

	Miles de euros	
	2014	**2013**
Diferencias de conversión	(22.270)	41.642
Valor razonable de instrumentos financieros	44.150	(50.236)
Activos financieros con cambios en patrimonio	(1.629)	(2.369)
Pérdidas y ganancias actuariales de pensiones	158	63
Total	**20.409**	**(10.900)**

Impuestos diferidos

Conforme a la normativa fiscal vigente en los distintos países en los que se encuentran radicadas las entidades consolidadas, en los ejercicios 2014 y 2013 han surgido determinadas diferencias temporarias que deben ser tenidas en cuenta al tiempo de cuantificar el correspondiente gasto del impuesto sobre beneficios.

Los orígenes de los impuestos diferidos registrados en ambos ejercicios son:

	Miles de euros	
Impuestos diferidos deudores con origen en:	**2014**	**2013**
Bases imponibles negativas pendientes de compensar	214.568	169.024
Deducciones pendientes de compensar	204.387	171.532
Instrumentos financieros derivados	119.216	89.384
Diferencias de conversión	33.226	41.280
Prov. sobre activos	15.994	13.284
Por transparencia fiscal (UTES)	32.223	35.326
Otros conceptos	357.260	481.736
Total impuestos diferidos deudores	**976.874**	**1.001.566**

	Miles de euros	
Impuestos diferidos acreedores con origen en:	**2014**	**2013**
Revalorizaciones de activos financieros	77	6.614
Desdotaciones de Fondo de Comercio de Fusión	184	184
Diferencias de conversión	23.398	15.536
Asignaciones de Diferencias de primera consolidación a activos	145.693	169.271
Revalorizaciones de activos materiales y propiedades inmobiliarias	588	667
Instrumentos financieros derivados	5.471	1.041
Por transparencia fiscal (UTES)	19.042	12.368
Otros conceptos	498.341	556.078
Total impuestos diferidos acreedores	**692.794**	**761.759**

A 31 de diciembre de 2014, el importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar registradas o no, generadas por las sociedades dependientes antes de su incorporación al Grupo Fiscal, cuya sociedad dominante es Acciona, S.A., asciende a 160,8 millones de euros. De este importe, un total de 157,6 millones de euros se corresponden con bases imponibles negativas no activadas en el balance de situación consolidado correspondientes al Grupo Fiscal cuya sociedad dominante es Acciona, S.A., por no estar asegurada la consecución de beneficios futuros suficientes o bien porque la normativa fiscal establece limitaciones y requisitos para su compensación.

Las filiales del subgrupo Compañía Trasmediterránea, incorporadas al Grupo Fiscal en el ejercicio 2010, aportan gran parte de este saldo.

Por su parte, en la liquidación provisional del Impuesto sobre Sociedades del Grupo Fiscal correspondiente al ejercicio 2014 se ha generado una base imponible negativa de 198,3 millones de euros.

Adicionalmente, algunas filiales de la División de energía en EEUU, Australia y México, así como Mostostal Warszawa y la filial de concesiones en Chile tienen registrados créditos fiscales por las bases imponibles negativas.

Al cierre del ejercicio 2014, las fechas de vencimiento de los créditos fiscales registrados por bases imponibles negativas pendientes de aplicar eran, en miles de euros, las siguientes:

	Importe	**Período de prescripción**
Grupo Fiscal Acciona, S.A.	50.372	No prescriben
Soc. españolas no Grupo Fiscal	114	No prescriben
Internacional con vencimiento	3.447	2016
Internacional con vencimiento	7.496	2017
Internacional con vencimiento	4.385	2018
Internacional con vencimiento	26.461	2023
Internacional con vencimiento	36.223	2024
Internacional con vencimiento	373	2025
Internacional con vencimiento	1.813	2026
Internacional con vencimiento	1.547	2027
Internacional con vencimiento	2.496	2028
Internacional con vencimiento	30.622	2029
Internacional con vencimiento	10.635	2030
Internacional sin vencimiento	38.584	No prescriben
Total	**214.568**	

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.

Las deducciones pendientes de compensar corresponden, principalmente, a las generadas por el grupo fiscal cuya sociedad dominante es Acciona, S.A, por un importe total de 196.113 miles euros. A 31 de diciembre de 2014, las deducciones pendientes de aplicación más significativas son: 98.040 miles euros de las deducciones por actividades de I+D+i; 63.460 miles de euros en concepto de deducción por reinversión de beneficios extraordinarios y 14.356 miles euros por las deducciones medioambientales.

Al cierre del ejercicio 2014, las fechas de vencimiento de las deducciones pendientes de aplicar registradas en el balance de situación consolidado de Grupo Acciona eran, en miles de euros, las siguientes:

	Importe	**Período de prescripción**
Grupo Fiscal Acciona, S.A. (DDI)	8.287	Plazo ilimitado
Grupo Fiscal Acciona, S.A. (previas)	826	2021
Grupo Fiscal Acciona, S.A.	18.432	2023
Grupo Fiscal Acciona, S.A.	20.805	2024
Grupo Fiscal Acciona, S.A.	21.396	2025
Grupo Fiscal Acciona, S.A.	32.850	2026
Grupo Fiscal Acciona, S.A.	15.530	2027
Grupo Fiscal Acciona, S.A.	13.538	2028
Grupo Fiscal Acciona, S.A.	22.548	2029
Grupo Fiscal Acciona, S.A.	17.391	2030
Grupo Fiscal Acciona, S.A.	14.699	2031
Grupo Fiscal Acciona, S.A.	10.640	2032
Sociedades no residentes	7.445	No prescriben
Total	**204.387**	

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 limitado.

Al cierre del ejercicio no hay deducciones pendientes de aplicar no activadas por importe significativo.

En relación con las bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar registradas en libros, el Grupo Acciona espera su recuperación a través de la actividad ordinaria de las sociedades y sin riesgo patrimonial.

La mayor parte de los Impuestos diferidos deudores del apartado de “Provisiones sobre activos” corresponden a los deterioros registrados en su mayoría en el ejercicio 2013 tanto de las sociedades residentes como de las filiales extranjeras, principalmente de Estados Unidos y que no han sido deducibles. En el saldo de “Otros conceptos” se recogen el ajuste por la limitación de la amortización contable no deducible del 30% de las sociedades españolas introducida con carácter temporal para los ejercicios 2013 y

2014, por unos importes en base de 105.723 y 77.117 miles de euros respectivamente; las homogeneizaciones realizadas como parte del proceso de consolidación - como la eliminación de márgenes internos – por un importe al 31 de diciembre de 2014 de 63.828 miles de euros, y que irán revirtiendo con el proceso de amortización de los activos. Además, incluye los ajustes a la base imponible por la aplicación de la normativa específica de otros países en los que determinados gastos no son deducibles hasta el pago o no siguen el criterio de devengo contable para su deducibilidad, como ocurre en México, Australia y Estados Unidos, o bien porque se sigue un criterio de facturación en lugar del devengo contable por grado de avance, como sucede en Chile.

En el apartado "Otros conceptos" de la cuenta de impuestos diferidos acreedores se incluyen los ajustes fiscales por la libertad de amortización prevista en la Disposición Adicional Undécima introducida en el RDL 4/2004 (Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades) por la Ley 4/2008. En el ejercicio 2014 no se aplicará este incentivo porque el grupo Fiscal tendrá base imponible negativa, y se establece una limitación en función a la base imponible. En el ejercicio 2013 se aplicó un ajuste en base de 110.724 miles de euros por este concepto. La variación en dicha cuenta se debe a la reversión del ajuste de años anteriores por el importe de la amortización contable del presente ejercicio y 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, tal y como se indica en el apartado anterior de esta misma nota "Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal".

En este apartado también se incluye el efecto de la amortización acelerada a efectos fiscales de Estados Unidos, Australia y México, y la aplicación de la normativa específica de países en los que los ingresos contables no se imputan fiscalmente hasta la emisión de la factura o el cobro, en lugar del criterio del devengo contable o grado de avance, principalmente Chile y México.

Obligaciones de información

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

El Grupo Fiscal, a través de su sociedad dominante y de algunas de las sociedades dependientes, está obligado a cumplir los compromisos adquiridos en relación con los incentivos fiscales aplicados, y en particular con los requisitos de permanencia para los activos afectos a deducción por inversiones o reinversión.

En los ejercicios 2010, 2011, 2012, 2013 y 2014 la sociedad dominante y algunas sociedades 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 en los citados ejercicios asciende a 86.550, 160.251, 8.640, 9.598 y 30.169 miles de euros, respectivamente. La reinversión se efectuó durante el 2009 y 2010 para el ejercicio 2010, durante el 2011 para ese ejercicio, durante el 2012 para dicho ejercicio, durante el 2012 y 2013 para el ejercicio 2013 y durante el 2014 para el presente ejercicio. Los elementos patrimoniales objeto de la reinversión son los relacionados en el artículo 42 del RDL 4/2004, es decir, 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.

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 realizaron durante el ejercicio 2014 las operaciones que se detallan a continuación y por las que se acogieron al Régimen especial de las fusiones, escisiones, aportaciones de activos y canje de valores:

- 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.

En los ejercicios 2008, 2009, 2010, 2011 y 2012 varias sociedades del grupo Fiscal aplicaron 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 (Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades).

La Ley 16/2013, de 29 de octubre derogó con fecha 1 de enero de 2013 el artículo 12.3 del TRLIS correspondiente a la deducción de pérdidas por deterioro de dichas

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

En las memorias de las cuentas anuales individuales de estas sociedades se ha incluido la información exigida por la normativa fiscal, relativa a la diferencia en el ejercicio de los fondos propios de las participadas, los importes integrados en la base imponible y las cantidades pendientes de integrar.

23.- Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 el detalle del epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta" del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Saldo a 31.12.14	Saldo a 31.12.13
Activos procedentes de la división otras actividades (activos inmobiliarios)	412.137	145.821
Activos procedentes de la división energía (parques eólicos)	--	144.137
Activos procedentes de la división infraestructuras (activos concesionales)	--	62.996
Total activos no corrientes mantenidos para la venta	**412.137**	**352.954**

El detalle por división a 31 de diciembre de 2014 de los principales epígrafes de los activos, previo a su clasificación como mantenidos para la venta, es el siguiente:

	División Otras actividades
Inmovilizado material	714
Inversiones inmobiliarias	397.770
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	1.926
Activos por impuestos diferidos	7.471
Deudores LP y otros activos no corrientes	1.250
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	94
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	2.908
Otros activos	4
Activos mantenidos para la venta	**412.137**

Asimismo, a 31 de diciembre de 2014 y 2013 el detalle del epígrafe "Pasivos no corrientes mantenidos para la venta" del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Saldo a 31.12.14	Saldo a 31.12.13
Pasivos procedentes de la división otras actividades (activos inmobiliarios)	321.419	44.394
Pasivos procedentes de la división energía (parques eólicos)	--	104.468
Pasivos procedentes de la división infraestructuras (activos concesionales)	--	31.099
Total pasivos no corrientes mantenidos para la venta	**321.419**	**179.961**

El detalle por división a 31 de diciembre de 2014 de los principales epígrafes de los pasivos, previo a su clasificación como mantenidos para la venta, es el siguiente:

	División otras actividades
Deuda financiera corriente y no corriente	267.679
Otros pasivos	53.740
Pasivos mantenidos para la venta	**321.419**

Los ingresos y gastos acumulados reconocidos directamente en patrimonio neto a 31 de diciembre de 2014, en relación con los activos clasificados como mantenidos para la venta se detallan a continuación:

	Coberturas de flujos de efectivo (nota 20)
División otras actividades (activos inmobiliarios)	(12.947)
Total Ingresos y gastos reconocidos	**(12.947)**

Durante el ejercicio 2014, se han producido las ventas dentro de la división de energía de las sociedades Acciona Energie Windparks Deutschland Gmbh, EHN Deutschland Gmbh y Volkmarsdorfer, que pasaron a mantenidas para la venta en diciembre de 2013. El precio acordado en la transacción fue de 157 millones de euros, y la deuda bancaria neta era de 85 millones de euros. Esta operación ha supuesto para la sociedad una plusvalía de 27 millones de euros (véase nota 27).

También se ha producido la venta de las sociedades de la división de infraestructuras Tranvía Metropolitá, S.A. y Tranvía Metropolitá del Besós, S.A., que a cierre del ejercicio anterior estaban clasificadas en este epígrafe. El precio de venta fue de 16 millones de euros, y supuso una plusvalía para el grupo de 8 millones.

Con respecto al Hospital León Bajio, dos buques del subgrupo Trasmediterránea y activos inmobiliarios que se encontraban en situación de mantenidos para la venta a cierre de 2013, y dada la ralentización experimentada en sus respectivos procesos de venta, la Dirección del Grupo ha decidido en 2014 traspasarlos a los epígrafes de activo y pasivo correspondientes. Así, los activos mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2014 corresponden ya únicamente a los derivados de la decisión del Consejo de Administración que acordó la disposición vía venta del subgrupo Compañía Urbanizadora Coto, S.L, una vez realizada la adquisición del 47,47% del porcentaje adicional para la toma de control, según se describe en la nota 2.2 h) y cuyos principales activos son inversiones inmobiliarias, por lo que a 31 de diciembre de 2014 se han traspasado sus activos y pasivos a los epígrafes "Activos y pasivos mantenidos para la venta".

La Dirección del Grupo está comprometida con los planes de venta de este grupo de sociedades, a un precio superior al valor neto contable, considerándose que existe una alta probabilidad de que se produzca dicha venta en los próximos doce meses.

24.- Garantías comprometidas con terceros

Las sociedades tienen prestados a terceros avales ante clientes, organismos públicos y entidades financieras, por importe de 2.516.731 miles de euros y 2.334.799 miles de euros a 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

Los avales prestados son en su mayoría para garantizar el buen fin de la ejecución de las obras, contratadas por la división de infraestructuras. Las sociedades estiman que los pasivos que pudieran originarse por los avales prestados no serían, en su caso, significativos.

25.- Ingresos

El detalle de los ingresos del Grupo se desglosa a continuación:

	Miles de euros	
	2014	**2013**
Energía	2.199.800	1.971.738
Construcción	2.625.940	2.652.785
Agua	409.412	494.512
Servicios	691.346	628.042
Otras actividades	692.451	634.571
Ajustes de consolidación	(120.448)	(110.440)
Total cifra de negocios	**6.498.501**	**6.271.208**

El desglose de la producción total de las sociedades del Grupo, por áreas geográficas, expresadas en miles de euros, es el siguiente:

	Mercado Interior	Unión Europea	Países OCDE	Resto países	Total
Año 2014					
Energía	1.185.543	147.560	646.171	220.526	2.199.800
Construcción	1.074.154	371.633	589.063	591.090	2.625.940
Agua	176.630	36.493	40.071	156.218	409.412
Servicios	550.432	105.607	21.683	13.624	691.346
Otras actividades	628.783	10.741	45.685	7.242	692.451
Operaciones intergrupo	(91.592)	(4)	(28.637)	(215)	(120.448)
Total producción 2014	**3.523.950**	**672.030**	**1.314.036**	**988.485**	**6.498.501**
Año 2013					
Energía	1.440.817	130.756	316.401	83.764	1.971.738
Construcción	1.034.255	429.821	639.085	549.624	2.652.785
Agua	236.601	31.355	108.011	118.545	494.512
Servicios	504.833	100.221	12.144	10.844	628.042
Otras actividades	596.686	11.293	15.638	10.954	634.571
Operaciones intergrupo	(92.672)	(66)	(13.794)	(3.908)	(110.440)
Total producción 2013	**3.720.520**	**703.380**	**1.077.485**	**769.823**	**6.271.208**

Cifra de negocios actividad de concesiones

A 31 de diciembre de 2014, el Grupo Acciona mantiene los principales contratos de concesión de servicios en vigor en las divisiones de infraestructuras y agua. El importe neto de la cifra de negocios al cierre del ejercicio para cada clase de acuerdos de concesión, comprendidos bajo el alcance de la SIC 29, ascendió a 110 y 23 millones de

euros respectivamente. El detalle de las principales concesiones se desglosa en el Anexo VI.

Según se indica en la nota 3.2.g), el Grupo Acciona, desde la adopción de la CINIIF 12 incluye en el epígrafe deudores a largo plazo y otros activos no corrientes el inmovilizado asociado a actividades concesionales en las que el concedente garantiza dentro del contrato de concesión, la recuperación del activo a través del pago de un importe fijo o determinable, y en los que no existe por tanto, riesgo de demanda para el operador.

Con respecto a estos activos concesionales, el Grupo reconoce ingresos por intereses, incluso en la fase de construcción, utilizando el tipo de interés efectivo del activo financiero. Esta remuneración se registra dentro del importe neto de la cifra de negocios, y ha ascendido a 31 de diciembre de 2014 y 2013 a 17.938 y 18.607 miles de euros respectivamente.

Cifra de negocios de la actividad de construcción

Prácticamente la totalidad de la cifra de negocios de la actividad de Construcción se realiza como contratista principal.

La cifra de negocios de la actividad de Construcción de infraestructuras por tipología de obras es la siguiente:

	Miles de euros	
	2014	**2013**
Ingeniería civil	1.771.209	1.825.135
Edificación residencial	38.850	74.286
Edificación no residencial	489.732	445.986
Otras actividades	221.370	204.614
Total cifra de negocios de construcción	**2.521.161**	**2.550.021**

La cifra de negocios de la actividad de Construcción de infraestructuras, según la naturaleza del cliente es la siguiente:

	2014	**2013**
Estado	203.506	257.404
Comunidades Autónomas	83.831	128.359
Ayuntamientos	25.509	26.256
Organismos autónomos y empresas públicas	309.499	346.449
Sector público	622.345	758.468
Sector privado	406.965	237.474
Total nacional	1.029.310	995.942
Total extranjero	1.491.851	1.554.079
Total cifra de negocios de construcción	**2.521.161**	**2.550.021**

A continuación detallamos los datos acumulados de los contratos en curso de la actividad de construcción al cierre de ejercicio 2014 y 2013:

	2014	**2013**
Ingresos acumulados de contratos en curso	6.896.231	6.334.678
Importe acumulado de costes incurridos	6.602.682	6.060.890
Total ganancias acumuladas	293.549	273.788
Anticipos de clientes (nota 14)	458.658	411.732
Retenciones	48.321	75.485

La distribución geográfica de la cartera de pedidos de la actividad de Construcción de infraestructuras al cierre del ejercicio 2014 y 2013 es la siguiente:

Año 2014	España	Extranjero
Ingeniería civil	1.521.235	3.152.472
Edificación residencial	26.282	33.948
Edificación no residencial	311.661	264.911
Otras actividades	203.138	179.403
Total cartera de pedidos de construcción	**2.062.316**	**3.630.734**

Año 2013	España	Extranjero
Ingeniería civil	1.851.190	2.553.540
Edificación residencial	23.904	19.625
Edificación no residencial	532.829	277.609
Otras actividades	222.547	199.233
Total cartera de pedidos de construcción	**2.630.470**	**3.050.007**

26.- Gastos

El desglose de los gastos del Grupo es el siguiente:

	2014	2013
Aprovisionamientos	1.853.678	1.447.589
Gastos de personal	1.275.310	1.307.435
Sueldos, salarios y asimilados	1.027.419	1.066.591
Cargas Sociales	228.643	223.344
Otros gastos de personal	19.248	17.500
Otros gastos externos	2.401.541	2.520.458
Tributos	197.764	210.330
Otros gastos de gestión corriente	39.687	55.485
Subtotal	**5.767.980**	**5.541.297**
Variación de provisiones	53.102	387.115
Dotación a la amortización	494.016	700.705
Total	**6.315.098**	**6.629.117**

Personal:

El número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2014 y 2013 por categorías profesionales ha sido el siguiente:

	Año 2014	Año 2013	Variación
Directivos y Mandos	2.521	3.182	(661)
Técnicos Titulados	5.040	5.301	(261)
Personal administrativo y soporte	2.423	3.621	(1.198)
Resto personal	23.575	20.878	2.697
Total personal medio	**33.559**	**32.982**	**577**

Durante el ejercicio 2014 y 2013, la clasificación anterior distribuida entre hombres y mujeres ha sido la siguiente:

	Año 2014			Año 2013		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos y Mandos	2.098	423	2.521	2.698	484	3.182
Técnicos Titulados	3.350	1.690	5.040	3.478	1.823	5.301
Personal administrativo y soporte	884	1.539	2.423	1.492	2.129	3.621
Resto personal	18.281	5.294	23.575	16.860	4.018	20.878
Total personal medio	**24.613**	**8.946**	**33.559**	**24.528**	**8.454**	**32.982**

El desglose de las personas empleadas por el Grupo en cada línea de negocio es el siguiente:

	Año 2014	Año 2013	Variación
Energía	2.375	2.351	24
Construcción	12.268	14.417	(2.149)
Agua	2.410	2.310	100
Servicios	14.321	11.790	2.531
Otras Actividades	2.185	2.114	71
Total personal medio	**33.559**	**32.982**	**577**

Durante el ejercicio 2014 y 2013, la clasificación anterior distribuida entre hombres y mujeres ha sido la siguiente:

	Año 2014			Año 2013		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Energía	1.796	579	2.375	1.773	578	2.351
Construcción	10.355	1.913	12.268	12.273	2.144	14.417
Agua	2.024	386	2.410	1.925	385	2.310
Servicios	8.935	5.386	14.321	7.081	4.709	11.790
Otras Actividades	1.503	682	2.185	1.476	638	2.114
Total personal medio	**24.613**	**8.946**	**33.559**	**24.528**	**8.454**	**32.982**

Del número total de personas empleadas corresponden 247 personas en el año 2014 y 265 personas en el año 2013 a la Sociedad Dominante y el resto a sociedades dependientes del Grupo.

A 31 de diciembre de 2014, el número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio por las sociedades comprendidas en la consolidación, con discapacidad mayor o igual al 33%, ha ascendido a 712 (empleo directo y empleo indirecto). El porcentaje de cumplimiento de la Ley 13/1982 de 7 de Abril de Integración Social de los Minusválidos (LISMI), que fija que en aquellas sociedades con una plantilla superior a 50 empleados debe existir un mínimo de un 2% de contratos para trabajadores con discapacidad, ha sido de un 3,57%.

Arrendamientos operativos:

En la cuenta “Arrendamientos” dentro del epígrafe “Otros gastos externos” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, debemos informar los costes incurridos por el subgrupo Compañía Trasmediterránea por el fletamento de buques y superficies

de carga en otras navieras, que ascendieron a 41 y 36 millones de euros en 2014 y 2013, respectivamente.

Las condiciones y cuotas mínimas de arrendamiento (sin considerar inflación o posibles actualizaciones futuras) de los principales contratos de fletamento de buques firmados por el subgrupo Compañía Trasmediterránea son, a 31 de diciembre de 2014 y 2013:

2014 (miles de euros)					
Buque	**Fecha formalización**	**Fecha vencimiento**	**Modalidad**	**2015**	**2016-2017**
Wisteria/Vronskiy	29/02/2012	30/11/2015	Time Charter	4.608	-
Albayzin	22/02/2010	31/03/2015	Time Charter	1.503	-
Tenacia	07/12/2011	07/12/2015	Time Charter	5.544	-
Oleander/Sherbatskiy	01/10/2014	01/10/2015	Time Charter	4.482	-
Miranda	06/01/2013	01/03/2015	Time Charter	246	-
Scandolla	21/02/2013	03/03/2015	Time Charter	375	-
Volcán de Teneguía	04/02/2013	04/02/2015	Time Charter	282	-

2013 (miles de euros)					
Buque	**Fecha formalización**	**Fecha vencimiento**	**Modalidad**	**2014**	**2015-2016**
Milenium III	30/11/2006	31/12/2014	Bare Boat	4.788	-
Wisteria/Vronskiy	29/02/2012	30/11/2014	Time Charter	4.608	-
Albayzin	22/02/2010	31/03/2015	Time Charter	5.897	1.503
Tenacia	07/12/2011	07/12/2015	Time Charter	6.059	5.544
Oleander/Sherbatskiy	01/11/2012	01/11/2014	Time Charter	3.431	-
Miranda	06/01/2013	01/03/2014	Time Charter	486	-
Scandolla	21/02/2013	03/03/2014	Time Charter	713	-
Volcán de Tenagua	04/02/2013	04/08/2014	Time Charter	1.966	-

Variación de provisiones:

El desglose del saldo de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente, en miles de euros:

	2014	**2013**
Variación de provisión por créditos incobrables	35.190	181.989
Variación de provisión de existencias	5.000	120.058
Otras provisiones	12.912	85.068
Total	**53.102**	**387.115**

A 31 de diciembre de 2013, el epígrafe “Variación de provisión por créditos incobrables”, recogía fundamentalmente 74 millones de euros de la cuenta a cobrar de un cliente brasileño que entró en noviembre de dicho ejercicio en proceso de recuperación judicial, así como 80 millones de euros por obra ejecutada pendiente de certificar así como por el traslado al ámbito judicial de ciertas reclamaciones en obras de carreteras de la filial polaca perteneciente a la división de infraestructuras que fueron provisionadas en su totalidad. Las circunstancias que motivaron la dotación de esta provisión en 2013 persisten en este ejercicio (véase nota 14). No se han producido dotaciones significativas en 2014.

A 31 de diciembre de 2013, el epígrafe "Variación de provisión de existencias" incluía principalmente los deteriores de existencias de la división inmobiliaria por valor de 96,6 millones de euros. A 31 de diciembre de 2014, no se han producido variaciones de la provisión de existencias por importe significativo

El epígrafe "Otras provisiones" se corresponde principalmente con la dotación por contratos onerosos así como la provisión de litigios.

Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado

El detalle de este epígrafe de la cuenta de resultados para los ejercicios 2014 y 2013, es el siguiente:

Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	**2014**	**2013**
Resultados procedentes del inmovilizado	50.349	10.448
Participaciones en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(2.056)	(6.875)
Deterioro por puesta en equivalencia	(12.078)	(931.558)
Deterioro de otros activos (notas 4 y 7)	(3.846)	(875.774)
Total	**32.369**	**(1.803.759)**

A 31 de diciembre de 2014, el epígrafe "Resultados procedentes del inmovilizado", recoge principalmente la desinversión de un porcentaje de la participación que el Grupo Acciona mantenía en tres concesiones en Canadá con una minusvalía de 14 millones de euros; la venta de dos concesiones en España (Tranvía Metropolitá, S.A. y Tranvía Metropolitá del Besós, S.A) con una plusvalía de 8 millones de euros, la venta de Freyssinet, S.A. con una plusvalía de 15 millones de euros así como la venta de sociedades alemanas propietarias de activos eólicos en dicho país con una plusvalía de 28 millones de euros (véase nota 2.2 h).

El epígrafe "Deterioro por puesta en equivalencia" incluye, el deterioro en la división de inmobiliaria, como consecuencia de llevar a valor de mercado el 50% de la participación inicial sobre Compañía Urbanizada Coto, S.L. que hasta esa fecha se integraba por puesta en equivalencia, tras la compra de un 47,47% adicional.

A 31 de diciembre de 2013 el epígrafe deterioro del fondo de comercio incluye, principalmente, el deterioro de la división de energía por 854 millones de euros. El epígrafe deterioro de otros activos recoge, principalmente, el deterioro de activos de generación de la división de energía por 548 millones de euros así como el deterioro de costes activados en activos de generación y proyectos desestimados por la falta de viabilidad de los mismos ante el nuevo marco regulatorio al que se enfrenta la división de energía. También se incluyen deterioros de buques por importe de 100 millones de euros, deterioros de biocombustibles por 62 millones de euros así como el deterioro de 40 millones de euros sufrido por el activo concesional Acciona Concessoes Rodovia do Aco, S.A.

Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable

A 31 de diciembre de 2014 este epígrafe incluye principalmente los resultados procedentes de la venta el pasado mes de julio de la participación que el Grupo Acciona poseía en la sociedad Bolsas y Mercados Españoles, S.A., con una plusvalía de 27 millones de euros, así como la venta el pasado mes de octubre de la práctica totalidad de

la participación en la sociedad Gtceisu Construcción, S.A. con una minusvalía de 5 millones de euros (véase nota 10).

27.- Información por segmentos

Criterios de segmentación:

La información por segmentos se presenta a continuación, estructurada en primer lugar, en función de las distintas divisiones del Grupo y, en segundo lugar, siguiendo una distribución geográfica. Esta estructura está en línea con la información que se utiliza internamente por parte de la Dirección del Grupo Acciona para evaluar el rendimiento de los segmentos y para asignar los recursos entre ellos.

Las líneas de negocio que se describen seguidamente son establecidas por Consejo de Administración en función de la estructura organizativa del Grupo Acciona atendiendo a la naturaleza de los productos y servicios ofrecidos.

La estructura de la información presentada en esta nota está diseñada como si cada línea de negocio se tratara de un negocio autónomo. Los costes incurridos por la Unidad Corporativa se prorratean, mediante un sistema de distribución interna de costes, entre las distintas líneas de negocio.

Las ventas entre segmentos se efectúan a precios de mercado.

Para ayudar a la comprensión de los resultados y en línea con cómo los Administradores del Grupo Acciona gestionan la información, se presenta como un segmento adicional ciertos importes excepcionales que permiten ayudar a entender el desarrollo ordinario del negocio. No obstante, cuando estos efectos son significativos sobre los resultados del Grupo, se detallan como afectan a cada segmento.

A continuación se presenta la información por segmentos de estas actividades, correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013:

Saldos a 31.12.14	Energía	Construcción	Agua	Servicios	Otras actividades	Operaciones Intergrupo	Extraordinarios	Total Grupo
ACTIVO								
Activos tangibles, intangibles e inmobil.	7.580.403	372.147	215.647	44.658	549.608	(36.641)	--	8.725.822
Fondo de comercio	--	357	27.976	50.962	--	--	--	79.295
Activos financieros no corrientes	41.556	18.077	9.095	9.191	69.364	8.451	--	155.734
Participaciones puestas en equivalencia	242.554	36.517	103.412	616	7.162	(111)	--	390.150
Otros activos	464.517	556.058	41.918	1.594	354.873	1.460	--	1.420.420
Activos no corrientes	**8.329.030**	**983.156**	**398.048**	**107.021**	**981.007**	**(26.841)**	**--**	**10.771.421**
Existencias	221.936	192.649	17.722	917	627.381	(17.961)	--	1.042.644
Deudores comerciales y otras a cobrar	876.972	1.125.575	213.287	189.020	207.340	(672.160)	--	1.940.034
Otros activos financieros corrientes	334.459	26.216	4.339	1.613	1.255	1.225	--	369.107
Otros activos	86.458	127.074	14.655	16.869	8.550	(6.398)	33.817	281.025
Efectivo y equivalentes	(1.063.922)	919.692	99.854	(37.383)	1.418.247	(9.676)	--	1.326.812
Activos no corrientes clasif. como mant. para la venta	--	--	--	--	412.137	--	--	412.137
Activos corrientes	**455.903**	**2.391.206**	**349.857**	**171.036**	**2.674.910**	**(704.970)**	**33.817**	**5.371.759**
Total activo	**8.784.933**	**3.374.362**	**747.905**	**278.057**	**3.655.917**	**(731.811)**	**33.817**	**16.143.180**

Saldos a 31.12.14	Energía	Construcción	Agua	Servicios	Otras actividades	Operaciones Intergrupo	Extraordinarios	Total Grupo
PASIVO Y PATRIMONIO NETO								
Patrimonio neto consolidado	**1.272.692**	**574.005**	**214.008**	**120.361**	**1.446.065**	**(47.461)**	**33.817**	**3.613.487**
Deuda financiera	4.309.131	428.359	157.248	4.979	1.018.215	--	--	5.917.932
Otros pasivos	1.280.696	356.259	64.353	4.833	306.723	(12.190)	--	2.000.674
Pasivos no corrientes	**5.589.827**	**784.618**	**221.601**	**9.812**	**1.324.938**	**(12.190)**	**--**	**7.918.606**
Deuda financiera	1.080.740	243.419	57.907	34.225	(344.474)	--	--	1.071.817
Acreedores comerciales y otras a cobrar	690.739	1.510.241	197.232	90.562	244.915	(175.461)	--	2.558.228
Otros pasivos	150.935	262.079	57.157	23.097	663.054	(496.699)	--	659.623
Pasivos direct. asoc. con activos no ctes. clasif como mant para la venta	--	--	--	--	321.419	--	--	321.419
Pasivos corrientes	**1.922.414**	**2.015.739**	**312.296**	**147.884**	**884.914**	**(672.160)**	**--**	**4.611.087**
Total pasivo y patrimonio neto	**8.784.933**	**3.374.362**	**747.905**	**278.057**	**3.655.917**	**(731.811)**	**33.817**	**16.143.180**

Saldos a 31.12.14	Energía	Construcción	Agua	Servicios	Otras actividades	Operaciones Intergrupo	Extraordinarios	Total Grupo
Cifra de negocios total	2.199.800	2.625.940	409.412	691.346	692.451	(120.448)	--	6.498.501
Cifra negocios	2.187.445	2.591.144	408.262	628.009	683.641	--	--	6.498.501
Cifra negocios a otros segmentos	12.355	34.796	1.150	63.337	8.810	(120.448)	--	--
Otros ingresos y gastos de explotación	(1.411.453)	(2.507.793)	(374.850)	(670.833)	(566.903)	120.370	--	(5.411.462)
Resultado bruto de explotación	**788.347**	**118.147**	**34.562**	**20.513**	**125.548**	**(78)**	**--**	**1.087.039**
Dotaciones	(395.192)	(80.880)	(18.088)	(10.902)	(44.111)	2.055	--	(547.118)
Deterioro y rdos. por enajenac. del inmovilizado	6.766	416	(75)	(89)	2.429	--	22.922	32.369
Otras ganancias o pérdidas	(1.692)	(1.838)	52	(191)	3.343	--	--	(326)
Resultado de explotación	**398.229**	**35.845**	**16.451**	**9.331**	**87.209**	**1.977**	**22.922**	**571.964**
Resultados financieros	(324.889)	1.825	(8.851)	(1.951)	(28.365)	153	(997)	(363.075)
Resultados por variaciones de valor	(231)	--	--	--	6	--	22.185	21.960
Resultados de puestas en equivalencia	13.209	17.158	20.253	(201)	(4.174)	3	--	46.248
Resultado antes de impuestos	**86.318**	**54.828**	**27.853**	**7.179**	**54.676**	**2.133**	**44.110**	**277.097**
Gasto por impuesto de sociedades	58.573	(25.482)	(12.656)	(2.929)	(73.749)	(3.370)	(10.292)	(69.905)
Resultado consolidado del ejercicio	**144.891**	**29.346**	**15.197**	**4.250**	**(19.073)**	**(1.237)**	**33.818**	**207.192**
Rdo después de impuestos de las activ. interrumpidas	--	--	--	--	--	--	--	--
Resultado del ejercicio	**144.891**	**29.346**	**15.197**	**4.250**	**(19.073)**	**(1.237)**	**33.818**	**207.192**
Intereses minoritarios	(17.783)	(3.792)	--	(85)	(576)	(7)	--	(22.243)
Resultado atribuible a la sociedad dominante	**127.108**	**25.554**	**15.197**	**4.165**	**(19.649)**	**(1.244)**	**33.818**	**184.949**

Saldos a 31.12.13	Energía	Construcción	Agua	Servicios	Otras actividades	Operaciones Intergrupo	Extraordinarios	Total Grupo
ACTIVO								
Activos tangibles, intangibles e inmobil.	7.487.979	404.199	222.852	35.358	481.409	(49.388)	--	8.582.408
Fondo de comercio	--	368	27.976	50.962	--	--	--	79.305
Activos financieros no corrientes	70.806	15.463	1.625	9.293	120.237	22.508	--	239.932
Participaciones puestas en equivalencia	232.546	103.611	104.319	538	32.152	--	--	473.167
Otros activos	553.833	508.127	53.192	1.108	274.064	2.602	--	1.392.926
Activos no corrientes	**8.345.164**	**1.031.768**	**409.964**	**97.259**	**907.862**	**(24.278)**	**--**	**10.767.738**
Existencias	183.252	192.403	13.403	695	649.365	(19.082)	--	1.020.035
Deudores comerciales y otras a cobrar	640.361	1.030.684	186.916	192.410	312.411	(576.061)	--	1.786.722
Otros activos financieros corrientes	307.430	22.742	2.697	1.742	(701)	(17)	--	333.893
Otros activos	1.543.867	331.929	6.457	41.714	280.187	--	(1.938.857)	265.296
Efectivo y equivalentes	(1.380.513)	1.020.828	62.410	(123.524)	1.606.860	(22.492)	--	1.163.568
Activos no corrientes clasif. como mant. para la venta	144.137	62.996	--	--	145.821	--	--	352.954
Activos corrientes	**1.438.534**	**2.661.582**	**271.883**	**113.037**	**2.993.943**	**(617.652)**	**(1.938.857)**	**4.922.468**
Total activo	**9.783.698**	**3.693.350**	**681.847**	**210.296**	**3.901.805**	**(641.930)**	**(1.938.857)**	**15.690.206**
PASIVO Y PATRIMONIO NETO								
Patrimonio neto consolidado	**2.577.534**	**912.982**	**206.281**	**46.815**	**1.639.460**	**(47.929)**	**(1.938.857)**	**3.396.286**
Deuda financiera	4.349.634	466.710	86.690	3.688	664.883	--	--	5.571.605
Otros pasivos	1.030.509	348.408	60.736	1.419	350.193	(17.940)	--	1.773.324
Pasivos no corrientes	**5.380.143**	**815.118**	**147.426**	**5.107**	**1.015.076**	**(17.940)**	**--**	**7.344.929**
Deuda financiera	1.184.751	208.358	66.792	51.682	453.778	--	--	1.965.360
Acreedores comerciales y otras a cobrar	393.886	1.401.721	195.550	83.522	237.029	(155.597)	--	2.156.112
Otros pasivos	142.915	324.072	65.799	23.169	512.067	(420.463)	--	647.557
Pasivos direct. asoc. con activos no ctes. clasif como mant para la venta	104.468	31.098	--	--	44.395	--	--	179.961
Pasivos corrientes	**1.826.020**	**1.965.249**	**328.141**	**158.373**	**1.247.269**	**(576.060)**	**--**	**4.948.990**
Total pasivo y patrimonio neto	**9.783.697**	**3.693.349**	**681.848**	**210.295**	**3.901.805**	**(641.929)**	**(1.938.857)**	**15.690.205**

Saldos a 31.12.13	Energía	Construcción	Agua	Servicios	Otras actividades	Operaciones Intergrupo	Extraordinarios	Total Grupo
Cifra de negocios total	1.971.738	2.652.785	494.512	628.042	634.571	(110.440)	--	6.271.208
Cifra negocios	1.960.438	2.611.984	493.915	575.387	629.485	(1)	--	6.271.208
Cifra negocios a otros segmentos	11.300	40.801	597	52.655	5.086	(110.439)	--	--
Otros ingresos y gastos de explotación	(1.117.646)	(2.592.874)	(454.163)	(607.541)	(547.609)	110.156	--	(5.209.677)
Resultado bruto de explotación	**854.092**	**59.911**	**40.349**	**20.501**	**86.962**	**(284)**	**--**	**1.061.531**
Dotaciones	(557.502)	(80.142)	(32.933)	(9.949)	(57.596)	2.610	(352.308)	(1.087.820)
Deterioro y rdos. por enajenac. del inmovilizado	(2.795)	5.374	(510)	107	11.288	--	(1.817.223)	(1.803.759)
Otras ganancias o pérdidas	(3.293)	2.296	(66)	(268)	(604)	--	--	(1.935)
Resultado de explotación	**290.502**	**(12.561)**	**6.840**	**10.391**	**40.050**	**2.326**	**(2.169.531)**	**(1.831.983)**
Resultados financieros	(334.011)	(21.918)	2.275	(6.913)	(14.104)	139	7.094	(367.438)
Resultados de puestas en equivalencia	50.249	5.982	15.305	(253)	(5.112)	--	(40.971)	25.200
Resultado antes de impuestos	**6.740**	**(28.497)**	**24.420**	**3.225**	**20.834**	**2.465**	**(2.203.408)**	**(2.174.221)**
Gasto por impuesto de sociedades	(32.314)	(25.770)	(6.592)	(1.701)	(32.751)	(738)	245.647	145.781
Resultado consolidado del periodo	**(25.574)**	**(54.267)**	**17.828**	**1.524**	**(11.917)**	**1.727**	**(1.957.761)**	**(2.028.440)**
Rdo después de impuestos de las activ. Interrumpidas	--	--	--	--	--	--	--	--
Resultado del ejercicio	**(25.574)**	**(54.267)**	**17.828**	**1.524**	**(11.917)**	**1.727**	**(1.957.761)**	**(2.028.440)**
Intereses minoritarios	(825)	33.851	--	(158)	5.055	(758)	18.904	56.069
Resultado atribuible a la sociedad dominante	**(26.399)**	**(20.416)**	**17.828**	**1.366**	**(6.862)**	**969**	**(1.938.857)**	**(1.972.371)**

En el ejercicio 2014, el segmento "Extraordinarios", aporta un resultado antes de impuestos de 44 millones de euros, provenientes principalmente de las siguientes operaciones:

- Venta de la actividad renovable en Alemania con una plusvalía de 28 millones de euros.

- Venta de las participaciones en las concesiones Tramvía Metropolitá y Tramvía Metropolitá del Besós, con una plusvalía de 8 millones de euros.

- Venta de un porcentaje de la participación en tres concesiones canadienses con una minusvalía de 14 millones de euros.

- Venta de las acciones que el grupo poseía en Gtceisu Construcción, S.A. con una minusvalía de 5 millones de euros.

- Venta de las acciones que el grupo poseía en Bolsas y Mercados Españoles (BME), con una plusvalía de 27 millones de euros.

En el ejercicio 2013, el segmento "Extraordinarios" aporta un resultado antes de impuestos de 2.203 millones de euros. Los principales efectos y su impacto en cada uno de las divisiones del Grupo Acciona se detallan a continuación:

- Efectos positivos: 19 millones de euros por plusvalías derivadas de las ventas de la sociedad propietaria de un parque eólico en Corea y la concesión del hospital Royal Jubilee en Canadá (18 millones de euros y 1 millón de euros respectivamente)

- Efectos negativos: 2.223 millones de euros que afectan a los siguientes segmentos:

  - Energía:1.675 millones de euros, motivados principalmente por los deterioros de fondo de comercio (por 870 millones de euros) y de activos, consecuencia de los sucesivos cambios regulatorios en España (por 563 millones de euros)

  - Infraestructuras: 288 millones de euros, originados en su mayoría por la declaración en proceso de recuperación judicial de un cliente en Brasil, obra ejecutada pendiente de certificar y reclamaciones por sobrecostes en obras de carreteras en Polonia, así como deterioros de varios activos, principalmente una concesión en Brasil

  - Inmobiliaria: 100 millones de euros, consecuencia de la pérdida de valor de los activos inmobiliarios

  - Resto: 160 millones de euros, principalmente como consecuencia del deterioro de valor de la flota de Trasmediterránea

El cuadro siguiente muestra el desglose de determinados saldos consolidados del Grupo de acuerdo con la distribución geográfica de las entidades que los originan:

	Ingresos		Activos totales		Activo no Corriente		Activo Corriente	
	2014	**2013**	**2014**	**2013**	**2014**	**2013**	**2014**	**2013**
España	3.523.950	3.720.520	12.049.871	12.290.538	6.821.367	7.222.402	5.228.504	5.068.136
Unión Europea	605.122	695.473	768.578	846.681	701.501	753.265	67.077	93.416
Países OCDE	1.314.036	1.077.486	2.374.705	2.048.463	2.534.830	2.342.143	(160.125)	(293.680)
Resto Países	1.055.393	777.729	950.026	504.525	713.723	449.928	236.303	54.597
Total	**6.498.501**	**6.271.208**	**16.143.180**	**15.690.207**	**10.771.421**	**10.767.738**	**5.371.759**	**4.922.469**

28.- Ingresos y gastos financieros y otros resultados del ejercicio

El desglose de los ingresos y gastos financieros del Grupo es el siguiente:

	2014	**2013**
Ingresos financieros	**50.256**	**74.012**
De participaciones en capital	805	1.420
De otros instrumentos financieros –Empresas asociadas	4.714	4.393
Otros ingresos financieros	44.737	68.199
Gastos financieros	**(418.557)**	**(422.230)**
Por deudas con terceros	(434.502)	(433.457)
Por ineficiencia de derivados (nota 20)		(5)
Capitalización de gastos financieros	17.346	13.391
Variación de provisiones financieras	(1.401)	(2.159)

Otros ingresos y gastos financieros:

El Grupo ha procedido a capitalizar gastos financieros por importe 17,3 millones de euros a 31 de diciembre de 2014 y 13,4 millones de euros a 31 de diciembre de 2013, de los que 17,1 y 12,9 millones de euros, respectivamente, se han capitalizado en el inmovilizado material (véase nota 4) y 0,2 y 0,4 millón de euros, respectivamente, se han capitalizado en existencias (véase nota 3.2 j).

Gastos financieros:

El importe que durante el ejercicio 2014 se ha detraído del patrimonio neto y se ha incluido dentro del epígrafe de gastos financieros por deudas con terceros correspondiente a las liquidaciones periódicas de los derivados de cobertura y correspondiente a sociedades que se integran en el Grupo por integración global asciende a 96.306 miles de euros (96.759 miles de euros en 2013). Adicionalmente un importe de 22.806 miles de euros (39.892 miles de euros en 2013) correspondiente a estas liquidaciones periódicas, se ha registrado como un menor resultado de sociedades por el método de participación al tratarse de empresas asociadas.

29.- Propuesta de distribución del resultado

La propuesta de distribución del beneficio de los ejercicios 2014 y 2013 de Acciona, S.A., aprobada por la Junta General de Accionistas en el caso de 2013 y que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, en el caso de 2014, es la siguiente (en euros):

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

Estatutariamente, Acciona, S.A. tiene 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.

30.- Aspectos medioambientales

ACCIONA apuesta por el desarrollo de negocios ambientalmente sostenibles: genera energía de origen renovable; depura, potabiliza y desaliniza agua; y desarrolla infraestructuras y servicios donde la variable ambiental es relevante en la toma de decisiones.

En 2014, el 41% de las ventas globales del Grupo y el 76% del EBITDA tienen su base en negocios incluidos en lo que el PNUMA (Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente) define como Economía Verde.

Los gastos ambientales han supuesto 95 millones de euros y las inversiones ambientales 298 millones de euros. La cifra relativa a construcción, operación y mantenimiento de plantas de depuración de aguas residuales y potabilización ascendió a 167 millones de euros, lo que sitúa a la actividad medioambiental global de la compañía en 560 millones de euros. En esta cifra se incluye la construcción, explotación y mantenimiento de plantas de depuración de aguas residuales y de potabilización.

El desglose de esta cifra económica ambiental por categorías, es el siguiente:

- Medidas minimizadoras de impacto ambiental: Los gastos ascienden a 52 millones de euros.

- Investigación, desarrollo e innovación ambiental: La cifra ambiental en este concepto ha sido 29 millones de euros.

- Prevención ambiental: Las inversiones en este concepto han ascendido a 287 millones de euros. En las inversiones ambientales en prevención medioambiental están incluidas las inversiones en nuevas instalaciones renovables por el ahorro de energía primaria que implica la producción en estas tecnologías, y consiguientemente las menores emisiones.

- Personal: Los gastos destinados al personal que conforma la estructura organizativa en materia de medio ambiente han sido 7 millones de euros.

- Inversiones del inmovilizado material para evitar impactos y proteger el medio ambiente: Las inversiones en este concepto han sido 10 millones de euros.

- Asesoría y consultoría ambiental: Los gastos en este concepto han sido 4 millones de euros.

- Depuración de aguas residuales y Potabilización: La cifra asciende a 167 millones de euros.

- Otros: En esta categoría se incluyen otros gastos ambientales entre los que destacan seguros y tasas, formación, sistema de gestión ambiental, así como comunicación y sensibilización ambiental. En total, suman 3 millones de euros.

ACCIONA ha obtenido bonificaciones en 2014, por llevar a cabo actuaciones que fomentan el respeto y la protección del medio ambiente, por un importe total de 223 miles de euros.

31.- Beneficio por acción

- Básico:

Las ganancias por acción básicas se calculan dividiendo el beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

A continuación se detallan el importe para el período terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	2014	2013
Resultado neto del ejercicio (miles euros)	184.949	(1.972.371)
Número medio ponderado de acciones en circulación	57.051.313	57.095.597
Beneficio básico por acción (euros)	**3,24**	**(34,55)**

- Diluido:

Para calcular las ganancias por acción diluidas, la entidad ajustará el resultado del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos ordinarios de patrimonio neto, y el promedio ponderado del número de acciones en circulación por todos los efectos dilusivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales.

En enero de 2014, Acciona S.A. realizó una emisión de bonos convertibles (véase nota 18). El efecto de esta emisión en la cuenta de pérdidas y ganancias en este ejercicio ha sido de 16.402 miles de euros.

A continuación se detallan el importe para el período terminado el 31 de diciembre de 2014:

	2014
Resultado neto del ejercicio ajustado (miles euros)	201.351
Número medio ponderado de acciones en circulación diluido	61.422.516
Beneficio diluido por acción (euros)	**3,28**

32- Hechos posteriores

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

33.- Operaciones con partes vinculadas

Las operaciones entre la Sociedad y sus sociedades dependientes, que son partes vinculadas y que forman parte del tráfico habitual en cuanto a su objeto y condiciones, han sido eliminadas en el proceso de consolidación según lo indicado en esta memoria, y no se desglosan en esta nota. Las operaciones entre el Grupo y sus empresas asociadas se desglosan a continuación.

Operaciones con empresas asociadas

A 31 de diciembre de 2014 y 2013, los saldos deudores y acreedores mantenidos con empresas asociadas son los siguientes, en miles de euros:

	Saldos deudores / gastos		Saldos acreedores / Ingresos	
	2014	2013	2014	2013
Deudores comerciales y otras cuentas. a cobrar	89.739	58.507	--	--
Acreedores comerciales y otras cuentas. a pagar	--	--	51.057	31.244
Préstamos con asociadas	119.356	159.754	--	7.042
Ingresos y Gastos	6.662	14.941	287.804	236.686

El epígrafe de "Ingresos" recoge principalmente las facturaciones registradas por Acciona Infraestructuras con diversas concesionarias, por la construcción de sus activos.

Los saldos deudores correspondientes al epígrafe "Préstamos con asociadas" lo componen principalmente préstamos entregados por Acciona Energía y la matriz a empresas asociadas.

Estas transacciones se han realizado a precios de mercado.

Operaciones con otras partes vinculadas

A 31 de diciembre de 2014, tras la entrada del fondo KKR en el accionariado de la filial del Grupo Acciona, Acciona Energía Internacional, S.A., según se describe en la nota 2.2.h), éste pasa a ser "parte relacionada" del Grupo según define la NIC 24. La única transacción a destacar en el ejercicio 2014 con el fondo KKR consiste en la deuda subordinada descrita en la nota 21.

Adicionalmente el contrato firmado entre Acciona Energía, S.A. y el citado fondo, incorpora acuerdos de colaboración a largo plazo entre el Grupo Acciona y KKR en los países afectados y que se indican en la nota 2.2, a través de derechos de primera oferta que en ningún caso constituyen un compromiso en firme.

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 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**
Gastos:					
Gastos financieros	--	--	--	--	--
Contratos de gestión o colaboración	--	--	--	--	--
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	--	--	--	--	--
Arrendamientos	--	--	--	--	--
Recepción de servicios	--	--	--	6.157	**6.157**
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	--	--	--	--	--
Ingresos:	--	--	--	--	--
Ingresos financieros	--	--	--	--	--
Contratos de gestión o colaboración	--	--	--	--	--
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	--	--	--	--	--
Dividendos recibidos	--	--	--	--	--
Arrendamientos	--	--	--	--	--
Prestación de servicios	--	--	--	21.662	**21.662**
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	--	--	--	--	--

	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**
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**
Gastos:					
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	--	--	--	--	--
Ingresos:	--	--	--	--	--
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 (prestatario)	--	--	--	--	--

	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
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	--	--	--	--	--

34.- Retribuciones y otras prestaciones

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 Martinez	34		34	0
***D. Juan Manuel Urgoiti López-Ocaña	0	0	0	104
TOTAL	**884**	**563**	**1.447**	**1.497**

(*) 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:

Concepto retributivo	2014	2013
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:

2014	Nº opciones	Precio Ejercicio .- Media ponderada (en euros)
Existentes al principio del ejercicio	**129.379**	**70,55**
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	--	--
Existentes al final del período	**134.573**	**70,26**
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

Nombre o denominación social	Cargo/s
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
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
Joaquin Ancín Viguiristi	Director General de Área Ingeniería, Construcción e Innovación Acciona Energía
Isabel Antúnez Cid	Directora General de Área Acciona Inmobiliaria
Carlos Maria Arilla de Juana	Director General Área Económico-Financiera

Nombre o denominación social	Cargo/s
Carmen Becerril Martínez	Directora General de Internacional
Raúl Beltrán Núñez	Director de Auditoria Interna
José Luís Blanco Diéguez	Director General de Área Acciona Windpower
Pio 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
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
Joaquin 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

C. Auditor

Durante el ejercicio 2014, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y otros servicios prestados por el auditor de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, Deloitte, S.L., y por empresas pertenecientes a la red Deloitte, así como los honorarios por servicios facturados por los auditores de cuentas anuales de las sociedades incluidas en la consolidación y por las entidades vinculadas a éstos por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes:

	Servicios prestados por el auditor principal		Servicios prestados por otras firmas de auditoría	
	2014	**2013**	**2014**	**2013**
Servicios de Auditoría	2.933	3.323	1.688	1.500
Otros servicios de Verificación	674	604	273	315
Total servicios de Auditoría y Relacionados	**3.607**	**3.927**	**1.961**	**1.815**
Servicios de Asesoramiento Fiscal	713	498	828	794
Otros Servicios	2.539	2.628	3.641	2.263
Total Servicios Profesionales	**3.252**	**3.126**	**4.469**	**3.057**

35- 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.

36.- Aplazamientos de pago

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

La Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, señala: "*Las sociedades deberán publicar de forma expresa las informaciones sobre plazos de pago a sus proveedores en la Memoria de sus cuentas anuales*". Asimismo, la resolución de 29 de diciembre de 2010 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas dicta la información a incluir en la memoria en aras a cumplir con la citada Ley, la cual se detalla a continuación, en miles de euros:

Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance	**Ejercicio 2014**		**Ejercicio 2013**	
	Importe	**%**	**Importe**	**%**
Dentro del plazo legal	2.354.690	81%	2.144.139	78%
Resto	540.794	19%	604.904	22%
Total pagos del ejercicio	2.895.484	100%	2.749.103	100%
PMPE pagos (días) excedidos	36		62,65	
Aplazamientos que a 31.12 superan el plazo máximo legal	83.786		112.749	

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.

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):

Sociedades del Grupo	Audi toría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Efectiva	Titular de la participación	Valor neto s/ Libros
3240934 Nova Scotia Company	--	Canadá	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Renewable Canadá	3.929
Acciona - Vjetroelektrane D.O.O.	(C)	Croacia	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Windpower Internacional	3
Acciona Wind Energy Canadá Inc.	--	Canadá	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	62.053
Acciona Agua Adelaide Pty Ltd	(A)	Australia	Tratamiento Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua Australia	7
Acciona Agua Australia Proprietary, Ltd	(A)	Australia	Tratamiento Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua	5
Acciona Agua Brasil - Tratamento De Agua Ltd	(E)	Brasil	Tratamiento Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua	885
Acciona Agua India Private Limited	(A)	India	Tratamiento Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua	834
Acciona Agua Internacional Australia Pty, Ltd	(A)	Australia	Tratamiento Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua Internacional	--
Acciona Agua Internacional, S.L.	--	Madrid	Tratamiento Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua	4
Acciona Agua México, S.R.L. De C.V.	(B)	México	Tratamiento Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua	2.526
Acciona Agua Servicios S.L.	(A)	Madrid	Tratamiento Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua	51.130
Acciona Agua, S.A.	(A)	Madrid	Tratamiento Agua	100,00%	Acciona	124.267
Acciona Airport Services Barcelona, S.L	--	Madrid	Servicios Logísticos	100,00%	Acciona	3
Acciona Airport Services Berlin, S.A.	(E)	Alemania	Servicios Logísticos	100,00%	Acciona	2.706
Acciona Airport Services Canarias, S.L	--	Madrid	Servicios Logísticos	100,00%	Acciona	3
Acciona Airport Services Este, S.L	--	Madrid	Servicios Logísticos	100,00%	Acciona	3
Acciona Airport Services Frankfurt, Gmbh	(A)	Alemania	Servicios Logísticos	100,00%	Acciona	5.637
Acciona Airport Services Madrid, S.L	--	Madrid	Servicios Logísticos	100,00%	Acciona	3
Acciona Airport Services Norte, S.L	--	Madrid	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos y Medio Ambiente	2
Acciona Airport Services Sur, S.L	--	Madrid	Servicios Logísticos	100,00%	Acciona	3
Acciona Airport Services, S.A.	(A)	Madrid	Servicios Logísticos	100,00%	Acciona	3.065
Acciona Biocombustibles, S.A.	--	Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	12.871
Acciona Biomasa	--	Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	3
Acciona Blades, S.A.	(C)	Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Windpower	2.136
Acciona Cerro Negro, S.A.	(A)	Chile	Trat. Agua/Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	8
Acciona Concesiones Chile, S.A.	(B)	Chile	Explotación Concesión	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	57.731
Acciona Concesiones, S.L.	(A)	Madrid	Explotación Concesión	100,00%	Subgrupo Acciona Concesiones	4.988

Sociedades del Grupo	Audi toría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Efectiva	Titular de la participación	Valor neto s/ Libros
Acciona Concessions Management Inc.	--	Canadá	Explotación Concesión	100,00%	Subgrupo Acciona Concesiones	4.142
Acciona Copiapó, S.A.	--	Chile	Trat. Agua/Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	8
Acciona Corporación, S.A.	--	Madrid	Instrumental	100,00%	Subgrupo Finanzas y Cartera 2	60
Acciona Desarrollo Corporativo, S.A.	--	Madrid	Instrumental	100,00%	Subgrupo Finanzas y Cartera 2	60
Acciona Do Brasil, Ltda.	(E)	Brasil	Explotación Concesión	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	9.246
Acciona Energía Atlanta I, S.L.	--	Madrid	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	2
Acciona Energía Atlanta II, S.L.	--	Madrid	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	2
Acciona Energía Atlanta III, S.L.	--	Madrid	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	2
Acciona Energía Chile	(B)	Chile	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	37
Acciona Energía Costa Rica, S.A.	--	Costa Rica	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	479
Acciona Energía Global Italia, S.R.L.	(A)	Italia	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	510
Acciona Energía Global, S.L.	--	Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	12.307
Acciona Energía Internacional, S.A.	(C)	Navarra	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía	324.000
Acciona Energía México Global Llc	(A)	México	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	--
Acciona Energía México, Srl	(A)	México	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	3.300
Acciona Energía Servicios México S De Rl De C.V.	--	México	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global México	5.185
Acciona Energía Solar, S.L.	--	Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	1.797
Acciona Energía Solare Italia, S.R.L	--	Italia	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global Italia	--
Acciona Energía, S.A.	(C)	Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Corp. Acciona Energías Renovables	1.146.380
Acciona Energiaki, S.A.	(A)	Grecia	Energía	80,00%	Subgrupo Acciona Eólica Cesa	5.726
Acciona Energija D.O.O.	--	Croacia	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	2
Acciona Energy North America Corp.	--	EEUU	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	153.924
Acciona Energy Australia Global, Pty. Ltd	--	Australia	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	--
Acciona Energy Canada Global Corp	--	Canadá	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	2.267
Acciona Energy Development Canada Inc	--	Canadá	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global Canadá	1.108
Acciona Energy Global Poland Sp. Z.O.O.	--	Polonia	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	716
Acciona Energy India Private Limited	(C)	India	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	3.322
Acciona Energy Korea, Inc	(C)	Corea del Sur	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	2.661
Acciona Energy Oceania Construction Pty Ltd	--	Australia	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global Australia	1.125
Acciona Energy Oceania Financial Services Ply, Ltd	--	Australia	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global Australia	35

Sociedades del Grupo	Audi toría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Efectiva	Titular de la participación	Valor neto s/ Libros
Acciona Energy Oceania Ply. Ltd	(C)	Melbourne	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	102.736
Acciona Energy Poland Maintenance Services Sp. Z O	(C)	Polonia	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global Polonia	24
Acciona Energy South Africa (Proprietary) Limited	(A)	Sudáfrica	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	34.852
Acciona Energy South Africa Global (Pty) Ltd	(A)	Sudáfrica	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	10.528
Acciona Energy Usa Global Llc	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	19.260
Acciona Engineering Canada Inc	--	Canadá	Ingeniería	100,00%	Subgrupo Acciona Ingeniería	554
Acciona Engineering Qatar	--	Qatar	Ingeniería	100,00%	Subgrupo Acciona Ingeniería	47
Acciona Eólica Basilicata, Srl	--	Italia	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global Italia	9
Acciona Eólica Calabria, Srl	--	Italia	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global Italia	1.052
Acciona Eólica Cesa Italia, S.R.L.	(A)	Italia	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	5.571
Acciona Eólica Cesa, S.L.	(A)	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Ceatesalas	93.938
Acciona Eólica De Castilla La Mancha, S.L.	(A)	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Alabe	100
Acciona Eólica De Galicia, S.A.	(A)	Lugo	Energía	100,00%	Subgrupo Corp. Acciona Energías Renovables	56.216
Acciona Eólica Levante, S.L.	(A)	Valencia	Energía	100,00%	Subgrupo Alabe	19.314
Acciona Eólica Molise, Srl	--	Italia	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global Italia	33
Acciona Eólica Portugal Unipersonal, Lda.	(A)	Portugal	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	24.457
Acciona Epc North America Llc	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global USA	4
Acciona Facility Services Automación Aragón, S.L.	--	Madrid	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services	3
Acciona Facility Services Automación Catalunya, S.	--	Madrid	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services	3
Acciona Facility Services Automación Centro, S.L.	--	Madrid	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services	3
Acciona Facility Services Automación Levante, S.L.	--	Madrid	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services	3
Acciona Facility Services Belgique Sprl	--	Bélgica	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services	6
Acciona Facility Services Canada Ltd	--	Canadá	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services	--
Acciona Facility Services Este, S.L.	--	Madrid	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services	3
Acciona Facility Services Germany Gmbh	--	Alemania	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo MDC	1.244
Acciona Facility Services Holland B.V.	--	Holanda	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services	18
Acciona Facility Services Italia, Srl	--	Italia	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services	12
Acciona Facility Services Portugal	(E)	Portugal	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services	1.048
Acciona Facility Services Sur, S.A.	--	Toledo	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Multiservicios Acciona Facility Services	262
Acciona Facility Services, S.A.	(A)	Barcelona	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos	101.518
Acciona Financiación Filiales	(A)	Madrid	Otros Negocios	100,00%	Acciona	60
Acciona Forwarding Brasil	(E)	Brasil	Servicios Logísticos	98,71%	Subgrupo Acciona Forwarding	3.305

Sociedades del Grupo	Audi toría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Efectiva	Titular de la participación	Valor neto s/ Libros
Acciona Forwarding Canarias, S.L.	(E)	Canarias	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Acciona Forwarding	392
Acciona Forwarding, S.A.	(A)	Madrid	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	14.649
Acciona Forwarding Argentina, S.A.	(E)	Argentina	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Acciona Forwarding	673
Acciona Green Energy Developments, S.L.	(C)	Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	1.000
Acciona Ground Services, S.L	--	Madrid	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos y Medio Ambiente	2
Acciona Industrial, S.A.	(B)	Sevilla	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	30.560
Acciona Infraestructuras Residenciales México S.A.	(B)	México	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	3
Acciona Infraestructuras, S.A.	(B)	Madrid	Construcción	100,00%	Acciona	196.149
Acciona Infraestructuras-Elecnor, Hospital David,	(E)	Panamá	Construcción	75,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	6
Acciona Infraestructuras Australia Pty. Ltd	(B)	Australia	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	20
Acciona Ingeniería Industrial S.A. De C.V.	(B)	México	Ingeniería	100,00%	Subgrupo Acciona Ingeniería	3
Acciona Ingeniería, S.A.	(B)	Madrid	Ingeniería	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	6.909
Acciona Inmobiliaria, S.L.	(A)	Madrid	Inmobiliaria	100,00%	Acciona	123.848
Acciona Instalaciones México, S.A De C.V.	(B)	México	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Industrial	3
Acciona Inversiones Corea, S.L.	--	Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	--
Acciona Las Tablas, S.L.	--	Madrid	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	10.000
Acciona Logística, S.A.	--	Madrid	Sociedad de Cartera	100,00%	Acciona	51.963
Acciona Mantenimiento De Infraestructuras, S.A.	(B)	Madrid	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	278
Acciona Medioambiente, S.A.	(A)	Valencia	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services	3.053
Acciona Multiservicios, S.A.	(A)	Madrid	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services	700
Acciona Nieruchomosci, Sp. Z.O.O	(A)	Polonia	Inmobiliaria	100,00%	Acciona	7.705
Acciona Operación Y Mantenimiento, S.R.L De C.V.	(A)	México	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services	829
Acciona Portugal Ii – Energía Global, Lda	--	Portugal	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	1
Acciona Producciones Y Diseño, S.A.	(B)	Sevilla	Otros Negocios	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	1.268
Acciona Rail Services, S.A.	--	Madrid	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	1.200
Acciona Renewable Energy Canada Gp Holdings Inc	--	Canadá	Energía	100,00%	Subgrupo Nova Scotia	3.726
Acciona Renewable Energy Canada Holdings Llc	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global USA	4.032
Acciona Rinnovabili Calabria, Srl	--	Italia	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global Italia	43
Acciona Rinnovabili Italia, Srl	--	Italia	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global Italia	1.586
Acciona Saltos De Agua, S.L.U.	(A)	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Corp. Acciona Energías Renovables	10.603
Acciona Serv. Hospitalarios, S.L.	--	Madrid	Hospitales	100,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos y Medio Ambiente	1.500
Acciona Service, S.L.	--	Madrid	Servicios Urbanos	100,00%	Acciona	136.306

Sociedades del Grupo	Audi toría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Efectiva	Titular de la participación	Valor neto s/ Libros
Acciona Servicios A La Automoción, S.L.	--	Valencia	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Medioambiente Dalmau	5
Acciona Servicios Concesionales, S.L.	(A)	Madrid	Hospitales	100,00%	Acciona	160
Acciona Servicios Ferroviarios, S.L.	--	Madrid	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services	21
Acciona Servicios Urbanos Medio Ambiente México, S	--	México	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services	881
Acciona Servicios Urbanos, S.L.	(A)	Madrid	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos y Medio Ambiente	30.809
Acciona Sistemas De Seguridad, S.A.	--	Madrid	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services	411
Acciona Solar Canarias, S.A.	--	Canarias	Energía	75,00%	Subgrupo Acciona Solar	463
Acciona Solar Energy Llc	--	EEUU	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía North America	27.382
Acciona Solar Power Inc.	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global USA	8.823
Acciona Solar, S.A.	(C)	Navarra	Energía	75,00%	Subgrupo Acciona Energía	1.382
Acciona Termosolar	(C)	Navarra	Energía	85,00%	Subgrupo Acciona Energía	8.505
Acciona Towers, S.L.	--	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Windpower	16.155
Acciona Wind Energy Pvt Ltd	(C)	India	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	8.091
Acciona Wind Energy Usa, Llc	(A)	EEUU	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía North America	254.625
Acciona Windpower Brasil Ltda.	--	Brasil	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Windpower Internacional	386
Acciona Windpower Chile, S.A.	--	Chile	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Windpower Internacional	6
Acciona Windpower Internacional, S.L.	--	Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Windpower	3
Acciona Windpower Korea, Inc	--	Corea del Sur	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Windpower Internacional	250
Acciona Windpower México, Srl De C.V.	(A)	México	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Windpower Internacional	--
Acciona Windpower North America L.L.C.	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Windpower Internacional	2.477
Acciona Windpower Oceania, Pty, Ltd	(C)	Melbourne	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Windpower Internacional	--
Acciona Windpower Rüzgar Enerjisi Sistemleri Anoni	--	Canadá	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Windpower Internacional	4
Acciona Windpower South Africa (Pty) Ltd.	(A)	Sudáfrica	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Windpower Internacional	--
Acciona Windpower, S.A.	(C)	Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Corporación Acciona Windpower	2.000
Aepo Gabón, S.A.	--	Gabón	Ingeniería	100,00%	Subgrupo Acciona Ingeniería	4
Aepo Polska S.P. Z O.O	--	Polonia	Ingeniería	100,00%	Subgrupo Acciona Ingeniería	18
Afs Efficient Energy Uk Limited	--	Reino Unido	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services	--

Sociedades del Grupo	Audi toría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Efectiva	Titular de la participación	Valor neto s/ Libros
Afs Empleo Social Barcelona, S.L.	--	Barcelona	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services	3
Afs Empleo Social, S.L.	--	Barcelona	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services	153
Agencia Maritima Transhispanica, S.A.	--	Madrid	Servicios Logísticos	92,71%	Subgrupo Acciona Trasmediterranea	664
Agencia Schembri, S.A.	(A)	Madrid	Servicios Logísticos	92,71%	Subgrupo Agencia Schembri	14.808
Aguas Pilar De La Horadada S.L.	--	Madrid	Tratamiento Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua Servicios	3
Aie Trafalgar	--	Cádiz	Energía	86,20%	Subgrupo Acciona Energía	1.693
Alabe Mengibar, A.I.E.	--	Madrid	Energía	96,25%	Subgrupo Ineuropa de cogeneración	59
Alabe Sociedad De Cogeneracion, S.A.	(A)	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Corp. Acciona Energías Renovables	23.448
Amherst Wind Construction Gp Inc	--	Canadá	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global Canadá	1.108
Anchor Wind, Llc	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Windpower Internacional	12.930
Andratx Obres I Sanetjament, S.L.	--	Mallorca	Tratamiento Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua	4
Antigua Bodega De Don Cosme Palacio, S.L.	--	Alava	Bodegas	100,00%	Subgrupo Sileno	266
Apoderada Corporativa General, S.A.	--	Madrid	Otros Negocios	100,00%	Acciona	60
Arsogaz 2005, S.L.	--	Madrid	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	5
Asesores Turisticos Del Estrecho, S.A.	--	Málaga	Servicios Logísticos	92,71%	Subgrupo Acciona Trasmediterranea	186
Asimetra, S.A. C.V.	(E)	México	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services	1.426
Aulac Wind Power Lp	--	Canadá	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global Canadá	--
Autopista Del Mar Atlantica, S.L.	--	Madrid	Servicios Logísticos	91,78%	Subgrupo Acciona Trasmediterranea	3
Bear Creek	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo GWH Acciona Energy	1.379
Bestinver Gestion S.C.I.I.C., S.A.	(C)	Madrid	Financiera	100,00%	Subgrupo Bestinver	331
Bestinver Pensiones G.F.P., S.A.	(C)	Madrid	Financiera	100,00%	Subgrupo Bestinver	1.203
Bestinver Sociedad De Valores, S.A.	(C)	Madrid	Financiera	100,00%	Subgrupo Bestinver	5.267
Bestinver, S.A.	(C)	Madrid	Financiera	100,00%	Acciona	6.113
Biocarburants De Catalunya, S.A.	--	Barcelona	Energía	90,00%	Subgrupo Acciona Energía	1.947
Biodiesel Bilbao	(C)	Vizcaya	Energía	80,00%	Subgrupo Biocombustibles	2.405
Biodiesel Caparroso, S.L.	--	Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	54.707
Biodiesel Coruña, S.L.	--	La Coruña	Energía	100,00%	Subgrupo Alabe	--
Biodiesel Del Esla Campos	--	Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Biocombustibles	60
Biodiesel Sagunt, S.L.	--	Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Biocombustibles	2.186
Biomasa Alcazar, S.L.	--	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Biomasa Nacional	3
Biomasa Briviesca, S.L.	(C)	Burgos	Energía	85,00%	Subgrupo Biomasa Nacional	4.191
Biomasa Miajadas, S.L.	(C)	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Biomasa Nacional	3

Sociedades del Grupo	Audi toría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Efectiva	Titular de la participación	Valor neto s/ Libros
Biomasa Sangüesa, S.L.	(C)	Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	100
Bodegas Palacio, S.A.	(A)	Alava	Bodegas	100,00%	Subgrupo Palacio	1.526
Capev Venezuela	(E)	Venezuela	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	3.883
Ce Oaxaca Cuatro, S. De R.L. De C.V. (Usd)	(A)	México	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía México	248
Ce Oaxaca Dos, S. De R.L. De C.V. (Usd)	(A)	México	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía México	299
Ce Oaxaca Tres, S. De R.L. De C.V. (Usd)	(A)	México	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía México	--
Ceatesalas. S.L.	(A)	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Corp. Acciona Energías Renovables	983.583
Cenargo España, S.L.	(A)	Madrid	Servicios Logísticos	92,71%	Subgrupo Agencia Schembri	7.080
Centro De Servicios Compartidos De Acciona Sl	--	Madrid	Servicios Logísticos	100,00%	Acciona	3
Ceolica Hispania. S.L.	(A)	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Eólica Cesa	49.404
Cesa Eolo Sicilia Srl.	--	Italia	Energía	66,67%	Subgrupo Cesa Italia	1.380
Cirtover, S.L.	--	Madrid	Instrumental	100,00%	Acciona	3
Coefisa, S.A.	--	Suiza	Financiera	100,00%	Acciona	711
Combuslebor, S.L.	--	Murcia	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Olloquiegui	506
Compania Eólica Granadina. S.L.	(A)	Granada	Energía	50,00%	Subgrupo Ceólica	2.930
Compañia De Aguas Paguera, S.L.	--	Mallorca	Tratamiento Agua	100,00%	Subgrupo Gesba	1.803
Compañia Internacional De Construcciones	--	Panamá	Financiera	100,00%	Acciona	1.353
Compañía Trasmediterranea, S.A.	(A)	Madrid	Servicios Logísticos	92,71%	Subgrupo Acciona Logística	260.540
Compañía Urbanizada Del Coto, S.L.	(A)	Madrid	Inmobiliaria	97,47%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	98.552
Consorcio Acciona Ossa,S.A	--	Chile	Construcción	65,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	5
Consorcio Acciona_Ossa Andina S.A.	--	Chile	Construcción	65,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	4
Consorcio Constructor Araucaria Ltd.	--	Chile	Construcción	60,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	3
Consorcio Eolico Chiripa, S.A.	(A)	Costa Rica	Energía	65,00%	Subgrupo Acciona Energía	--
Construcciones Residenciales Mexico, C.B.	(B)	México	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	3.220
Constructora El Paso S.P.A.	--	Chile	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	8
Constructora La Farfana, Spa	--	Chile	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	8
Constructora Ruta 160, S.A.	(B)	Chile	Construcción	100,00%	Subfrupo Acciona Concesiones Chile	54.985
Copane Valores, S.L.	--	Madrid	Sociedad de Cartera	100,00%	Acciona	55.779
Corporación Acciona Energías Renovables, S.L.	(A)	Madrid	Energía	100,00%	Acciona	1.773.906
Corporacion Acciona Eólica, S.A.	(A)	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Corp. Acciona Energías Renovables	98.503
Corporacion Acciona Hidráulica, S.A.	(A)	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Corp. Acciona Energías Renovables	65.003
Corporación Acciona Windpower, S.L.	--	Madrid	Energía	100,00%	Acciona	1.995
Corporacion De Explotaciones Y Servicios, S.A	--	Madrid	Sociedad de Cartera	100,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos y Medio Ambiente	3.829

Sociedades del Grupo	Audi toría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Efectiva	Titular de la participación	Valor neto s/ Libros
Corporacion Eolica Catalana. S.L.	--	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Ceólica	12
Corporacion Eolica De Valdivia. S.L.	--	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Ceólica	12.405
Corporacion Eolica De Zamora. S.L.	--	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Ceólica	2.717
Corporacion Eolica La Canada. S.L.	--	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Ceatesalas	1.368
Corporacion Eolica Sora. S.A.	--	Zaragoza	Energía	60,00%	Subgrupo Ceólica	835
Deep River Wind Facility (Propietary) Limited	--	Sudáfrica	Energía	51,00%	Subgrupo Acciona Energía Global Sudáfrica	--
Demsey Ridge Wind Farm, Llc	(A)	EEUU	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Wind Energy USA	49.288
Depurar 7B, S.A.	(E)	Aragón	Tratamiento Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua	4.892
Depurar 8B, S.A.	(E)	Aragón	Tratamiento Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua	5.939
Desarrolladora De Infraestructura Hispano-Peninsul	(B)	México	Construcción	60,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	2
Desarrolladora De Infraestructuras Hispano-Mexican	(B)	México	Construcción	62,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	3
Desarrollos Revolt Del Llobregat,S.L.	--	Madrid	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	32.461
Desarrollos Y Construcciones, S.A. De Cv	(B)	México	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	7.828
Dren, S.A.	--	Madrid	Sociedad de Cartera	100,00%	Acciona	1.115
Ecogrove	(A)	EEUU	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Wind Energy USA	98.508
Ecovista Wind, Llc	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Ecoenergy	--
Ehn Poland	(C)	Polonia	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	26.548
Ehn Slovenia	--	Eslovenia	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	--
Emp.Diseño Constr.Cons.Jardines Y Zonas Verdes,Sa.	--	Málaga	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	546
Empordavent S.L.U.	(C)	Barcelona	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	14.206
Empreendimientos Eólicos Do Verde Horizonte, S.A.	(A)	Portugal	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Eólica Portugal	5.248
Empreendimientos Eólicos Ribadelide, S.A.	(A)	Portugal	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Eólica Portugal	3.662
Empresa Operadora Atll, S.A.	(A)	Barcelona	Tratamiento Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua	60
Enalia, Ltda.	(E)	Colombia	Bodegas	100,00%	Subgrupo Hijos de Antonio Barceló	2.136
Energea Servicios Y Mantenimiento. S.L.	(A)	Barcelona	Energía	100,00%	Subgrupo Terranova Energy Corporation	3
Energía Renovable De Teruel ,S.L.	--	Teruel	Energía	51,00%	Subgrupo Energías Alternativas de Teruel	33
Energía Renovables De Barazar, S.L.	--	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Ceatesalas	47.836
Energías Alternativas De Teruel, S.A.	--	Teruel	Energía	51,00%	Subgrupo Acciona Energía	82
Energias Eolicas De Catalunya, S.A.	(C)	Barcelona	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	6.000
Energias Renovables De Ricobayo. S.A.	--	Madrid	Energía	50,00%	Subgrupo Ceólica	294
Energias Renovables El Abra. S.L	--	Vizcaya	Energía	100,00%	Subgrupo Ceólica	5.798
Energias Renovables Operacion Y Mantenimiento, S.L	(A)	Barcelona	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Multiservicios Acciona Facility Services	3
Energias Renovables Pena Nebina. S.L.	(A)	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Ceólica	2.625

Sociedades del Grupo	Audi toría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Efectiva	Titular de la participación	Valor neto s/ Libros
Entidad Efinen, S.A.	--	Madrid	Instrumental	100,00%	Acciona	4.508
Entrecanales Y Tavora Gibraltar, Ltd	--	Gibraltar	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	37.645
Eolica De Rubio, S.A.	(C)	Barcelona	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	6.000
Eolica De Sanabria. S.L.	(A)	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Ceólica	6.403
Eolica De Zorraquin, S.L.	(C)	Madrid	Energía	66,00%	Subgrupo Acciona Energía	603
Eolica Villanueva, S.L.	(C)	Navarra	Energía	66,66%	Subgrupo Acciona Energía	867
Eolicas Del Moncayo. S.L.	--	Soria	Energía	100,00%	Subgrupo Ceólica	846
Eolicos Breogan. S.L.	--	Pontevedra	Energía	100,00%	Subgrupo Ceólica	5.028
Eoliki Evripoy Cesa Hellas Epe	--	Grecia	Energía	72,00%	Subgrupo Cesa Hellas	13
Eoliki Panachaikou Sa	(A)	Grecia	Energía	72,00%	Subgrupo Cesa Hellas	6.556
Eoliki Paralimnis Cesa Hellas Epe	--	Grecia	Energía	72,00%	Subgrupo Cesa Hellas	13
Es Legarda, S.L.	--	Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Biocombustibles	8.424
Estibadora Puerto Bahía, S.A.	--	Cádiz	Servicios Logísticos	92,71%	Subgrupo Acciona Trasmediterranea	--
Estudios Y Construcciones De Obras, S.A. De C.V.	--	México	Construcción	50,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	--
Europa Ferrys, S.A.	(A)	Cádiz	Servicios Logísticos	92,71%	Subgrupo Acciona Trasmediterranea	18.572
Eurus S,A,P.I De C.V. (Usd)	(A)	México	Energía	62,67%	Subgrupo Acciona Energía México	2
Finanzas Dos, S.A.	--	Madrid	Instrumental	100,00%	Acciona	3.471
Finanzas Nec, S.A.	--	Madrid	Financiera	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	61
Finanzas Y Cartera Dos, S.A.	--	Madrid	Otros Negocios	100,00%	Acciona	3
Finanzas Y Cartera Uno, S.A.	--	Madrid	Otros Negocios	100,00%	Acciona	3
Flughafendienst Av Gmbh	--	Alemania	Servicios Logísticos	100,00%	Acciona	28
Frigoriferi Di Tavazzano, S.P.A.	--	Italia	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	2.273
Frigorificos Caravaca, S.L.	--	Murcia	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Olloquiegui	3.893
Generacion De Energia Renovable. S.A.	--	Alava	Energía	100,00%	Subgrupo Ceólica	4.438
Generica De Construcc.Y Mto. Industrial, S.A.	--	Zaragoza	Construcción	100,00%	Acciona	30
Gestio Catalana D'Aigües, S.A.	--	Barcelona	Tratamiento Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua	60
Gestion De Recursos Corporativos, S.L.	--	Navarra	Energía	100,00%	Acciona	3
Gestion De Servicios Urbanos Baleares, S.A.	--	Mallorca	Tratamiento Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua Servicios	7.234
Global De Energias Eolicas Al-Andalus. S.A.	--	Zamora	Energía	100,00%	Subgrupo Ceólica	25.509
Globaser International Services	--	Suiza	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Multiservicios Acciona Facility Services	--
Gouda Wind Facility (Proprietary) Limited	(A)	Sudáfrica	Energía	34,00%	Subgrupo Acciona Energía Sudáfrica	4.671
Grupo Transportes Frigorificos Murcianos, S.L.	--	Murcia	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Olloquiegui	934
Guadalaviar Consorcio Eolico Alabe Enerfin, S.A.	--	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Guadalaviar	250
Gunning Wind Energy Developments Pty Ltd	(C)	Australia	Energía	66,67%	Subgrupo Gunning Wind Energy	1.798
Gunning Wind Energy Holdings Pty Ltd	--	Australia	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona	1.798

Sociedades del Grupo	Audi toría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Efectiva	Titular de la participación	Valor neto s/ Libros
					Energía Oceanía	
Heartland Windpower, Llc	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global USA	--
Hermes Logistica, S.A.	(A)	Barcelona	Servicios Logísticos	92,36%	Subgrupo Acciona Trasmediterranea	3.855
Hidroeléctrica Del Serradó, S.L.	(A)	Barcelona	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Saltos de Agua	2.334
Hijos De Antonio Barcelo, S.A.	(A)	Madrid	Bodegas	100,00%	Acciona	31.710
Hospital De Leon Bajio, S.A. De C.V.	(E)	México	Hospitales	100,00%	Acciona	2.960
Hsd Flughafen Gmbh	--	Alemania	Servicios Logísticos	100,00%	Acciona	27
Iber Rail France, S.L.	--	Francia	Servicios Logísticos	92,71%	Subgrupo Acciona Trasmediterranea	170
Iberica Arabian Co Ltd	--	Arabia Saudí	Ingeniería	100,00%	Subgrupo Acciona Ingeniería	120
Iberinsa Do Brasil Engenharia Ltda.	--	Brasil	Ingeniería	100,00%	Subgrupo Acciona Ingeniería	529
Inantic, S.A.	--	Madrid	Instrumental	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	560
Industria Toledana De Energias Renovables, S.L.	--	Toledo	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Windpower	250
Inetime, S.A.	--	Madrid	Servicios Urbanos	100,00%	Acciona	19
Ineuropa De Cogeneracion, S.A.	--	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Corp. Acciona Energías Renovables	18.462
Infraestructuras Ayora, S.L.	--	Madrid	Energía	84,72%	Subgrupo Alabe	3
Inmobiliaria Parque Reforma, S.A. De Cv	(A)	México	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	34.357
Inr Eolica, S.A.	--	Sevilla	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	613
Interlogística Del Frío, S.A.	(A)	Barcelona	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	16.819
Interurbano De Prensa, S.A.	(A)	Madrid	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	2.676
Kimberly Solar Facility (Propietary) Limited	--	Sudáfrica	Energía	51,00%	Subgrupo Acciona Energía Global Sudáfrica	--
Kw Tarifa, S.A.	(A)	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Corp. Acciona Energías Renovables	8.134
Lambarene Necso Gabon	(D)	Gabón	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	152
Lameque Wind Power Lp	(A)	Canadá	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Wind Energy Canadá	17.467
Logistica Del Transporte Slb, S.A.	--	Murcia	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Olloquiegui	1.050
Lusonecso	--	Portugal	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	6.573
Maritime Global Operator, Ltd	--	Malta	Servicios Logísticos	92,71%	Subgrupo Acciona Trasmediterranea	33.145
Mdc Airport Consult Gmbh	--	Alemania	Servicios Logísticos	100,00%	Acciona	1.276
Meltemi South Sp. Z.O.O.	--	Sudáfrica	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global Polonia	2.863
Meltemi Sp. Z.O.O.	(C)	Polonia	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía Polonia	15.585
Metrologia Y Comunicaciones, S.A.	--	Madrid	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	150
Millatres 2003, S.L.	--	Tenerife	Servicios Logísticos	92,71%	Subgrupo Acciona Trasmediterranea	3
Mostostal Warszawa, S.A.	(B)	Polonia	Construcción	50,09%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	40.671

Sociedades del Grupo	Audi toría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Efectiva	Titular de la participación	Valor neto s/ Libros
Moura Fabrica Solar, Lda.	(B)	Portugal	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	10.005
Mt Gellibrand Wind Farm Pty, Ltd.	--	Australia	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global Australia	391
Multiservicios Grupo Ramel, S.A.	--	Barcelona	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services	1.500
Murfitrans, S.L.	--	Murcia	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Olloquiegui	233
Necso Canada, Inc.	(B)	Canada	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	90.017
Necso Entrecanales Cubiertas Mexico,Sa. De Cv	(B)	México	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	553
Necso Hong Kong, Ltd.	(E)	Hong Kong	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	1.936
Necso Triunfo Construcoes Ltda	--	Brasil	Construcción	50,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	155
Nevada Solar One, Llc	(A)	EEUU	Energía	66,67%	Subgrupo NVS1 Investment Group	11.505
Notos Produçao De Energia Lda	(B)	Portugal	Energía	46,67%	Subgrupo Sayago	200
Nvs1 Investment Group Llc	--	EEUU	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Solar Energy	11.505
Operadora De Servicios Hospitalarios, S.A. De C.V.	(B)	México	Hospitales	100,00%	Subgrupo Acciona Servicios Hospitalarios	3
P & S Logistica Integral Peru	(E)	Perú	Servicios Logísticos	85,64%	Subgrupo Acciona Forwarding	694
Pacific Renewable Energy Generation Llc	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global USA	--
Packtivity, S.A.	--	Madrid	Servicios Logísticos	100,00%	Acciona	2.474
Parco Eolico Cocullo S.P.A.	(A)	Italia	Energía	66,67%	Subgrupo Cesa Italia	9.064
Paris Aquitaine Transports, S.A.	--	Francia	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Olloquiegui	1.236
Parque Eólico Da Costa Vicentina, S.A.	(A)	Portugal	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Eólica Portugal	5.403
Parque Eolico Da Raia, S.A.	(A)	Portugal	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Eólica Portugal	1.843
Parque Eolico De Manrique, S.A.	(A)	Portugal	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Eólica Portugal	1.314
Parque Eolico De Pracana, S.A.	(A)	Portugal	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Eólica Portugal	1.139
Parque Eolico Do Marao, S.A.	(A)	Portugal	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Eólica Portugal	2.551
Parque Eolico Do Outeiro, S.A.	(A)	Portugal	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Eólica Portugal	14.483
Parque Eolico Dos Fiéis, S.A.	(A)	Portugal	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Eólica Portugal	882
Parque Eólico El Chaparro	--	Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Alabe	5
Parque Eólico Escepar, S.A.	(A)	Toledo	Energía	100,00%	Subgrupo Ceólica	1.539
Parque Eolico La Esperanza. S.L.	(A)	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Global de Energías Eólicas	1.056
Parque Eólico Peralejo, S.A.	(A)	Toledo	Energía	100,00%	Subgrupo Ceólica	1.020
Parque Eolico Tortosa. S.L.	(A)	Barcelona	Energía	100,00%	Subgrupo Ceólica	2.394
Parque Eólico Villamayor, S.L.	(A)	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Global de Energías Eólicas	2.912
Parque Reforma Santa Fe, S.A. De C.V.	(A)	México	Inmobiliaria	70,00%	Subgrupo Parque Reforma	10.592
Parques Eólicos Celadas, S.L.	(A)	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Ceólica	4.599
Parques Eolicos De Ciudad Real. S.L.	(A)	Ciudad Real	Energía	100,00%	Subgrupo Global de Energías Eólicas	7.844
Parques Eolicos Del Cerrato. S.L.	(A)	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Ceólica	1.375

Sociedades del Grupo	Auditoría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Efectiva	Titular de la participación	Valor neto s/ Libros
Pat Cargo, S.A.	(E)	Chile	Servicios Logísticos	57,50%	Subgrupo Acciona Forwarding	687
Pia.Cos S.R.L.	--	Italia	Tratamiento Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua	10
Pitagora Srl.	(A)	Italia	Energía	66,67%	Subgrupo Cesa Italia	5.854
Press Cargo Colombia, S.A.	(E)	Colombia	Servicios Logísticos	81,33%	Subgrupo Acciona Forwarding Perú	120
Pridagua Tratamiento De Aguas Y Residuos, Lda.	--	Portugal	Tratamiento Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua	--
Pridesa America Corporation	--	EEUU	Tratamiento Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua	--
Punta Palmeras, S.A. (Usd)	(B)	Chile	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	2.568
Pyrenees Wind Energy Developments Pty. Ltd	(C)	Australia	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía Oceanía	8.358
Pyrenees Wind Energy Holdings Pty. Ltd	--	Australia	Energía	66,67%	Subgrupo Pyrenees Wind Energy	5.586
Ramwork, S.A.	--	Madrid	Servicios Urbanos	99,98%	Subgrupo Acciona Facility Services	500
Ravi Urja Energy India Pvt Ltd	(C)	India	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	--
Red Hills Finance, Llc	(A)	EEUU	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Wind Energy USA	11.138
Red Hills Holding, Llc	--	EEUU	Energía	66,67%	Subgrupo Red Hills Finance	20.991
Rendos, S.A.	--	Madrid	Financiera	100,00%	Acciona	17.990
Renovables Del Penedés, S.A.U.	--	Badajoz	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	3.590
Riacho Novo Empreendimentos Inmobiliarios, Ltda	--	Brasil	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	4.021
Rio Paraiba Do Sul Serviços Ltda	--	Brasil	Explotación Concesión	100,00%	Subgrupo Acciona do Brasil	3
A2 Do Aço, S.A.	(E)	Brasil	Explotación Concesión	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	59.289
Rusticas Vegas Altas, S.L.	(C)	Badajoz	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	7.000
S.C. A2 Tramo 2, S.A.	(A)	Guadalajara	Explotación Concesión	100,00%	Acciona	14.876
S.C. Acciona Concesiones Ruta 160	(B)	Chile	Explotación Concesión	100,00%	Subfrupo Acciona Concesiones Chile	32.320
S.C. Dlp, S.A.	--	Madrid	Construcción	60,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	571
S.C. Hospital Del Norte, S.A.	(A)	Madrid	Hospitales	95,00%	Acciona	9.103
Saltos Del Nansa, S.A.U.	(A)	Santander	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Saltos de Agua	92.226
Saltos Y Centrales De Catalunya, S.A.	(A)	Barcelona	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Saltos de Agua	42.016
San Solar Energy Facility (Propietary) Limited	(A)	Sudáfrica	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global Sudáfrica	430
Sc Acciona Facility Services Automotive Srl	--	Rumanía	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services	--
Scdad .Empresarial De Financiacion Y Comercio, S.L	--	Madrid	Financiera	100,00%	Acciona	138
Servicios Corporativos Iberoamerica, S.A. De C.V	(A)	México	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services	776
Shanghai Acciona Windpower Technical Service Co.,L	(C)	China	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Windpower Internacional	178
Sierra De Selva, S.L.	(C)	Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	17.126
Sileno, S.A.	--	Alava	Bodegas	100,00%	Subgrupo Hijos de Antonio Barceló	7.615

Sociedades del Grupo	Audi toría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Efectiva	Titular de la participación	Valor neto s/ Libros
Sishen Solar Facility (Proprietary) Limited	(A)	Sudáfrica	Energía	34,00%	Subgrupo Acciona Energía Sudáfrica	363
Sistemas Energeticos El Granado. S.A	--	Sevilla	Energía	100,00%	Subgrupo Ceólica	2.104
Sistemas Energeticos Sayago. S.L	--	Madrid	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	213
Sistemas Energeticos Valle De Sedano. S.A.	--	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Ceólica	6.373
Sociedad Explotadora De Recursos Eólicos, S.A.	(A)	Portugal	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Eólica Portugal	4.818
Sociedad Istmeña Desarrollo Eólico, S. De R.L. De	--	México	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global México	67
Sociedad Levantina De Obras Y Servicios, S.A.	--	Valencia	Construcción	100,00%	Acciona	75
Sociedad San Rafael Hidráulica S.A. De C.V.	(B)	México	Ingeniería	100,00%	Subgrupo Acciona Ingeniería	3
Soconfil, S.A.	--	Madrid	Instrumental	100,00%	Subgrupo Finanzas y Cartera 2	60
Solar Fields Energy Photo Voltaic India Pvt Ltd	--	India	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	--
Solomon Forks Wind Farm, Llc	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global USA	--
Starke Wind Golice Sp. Z.O.O.	(C)	Polonia	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía Polonia	6.227
Sun Photo Voltaic Energy India Pvt Ltd	(C)	India	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	--
Surya Energy Photo Voltaic India Pvt Ltd	(C)	India	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	--
Table Mountain Wind Llc	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global USA	--
Tajro, Sp. Z.O.O.	(A)	Polonia	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	33.458
Tatanka Finance Llc	--	EEUU	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Wind Energy USA	673
Tatanka Holding, Llc	--	EEUU	Energía	26,00% (100% acciones clase B)	Subgrupo Tatanka	1.145
Tecniomnia Española, S.L.	--	Madrid	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services	30
Terminal De Carga Rodada, S.A.	(A)	Madrid	Servicios Logísticos	92,71%	Subgrupo Acciona Trasmediterranea	2.941
Terminal De Contenedores Algeciras, S.A.	--	Algeciras	Servicios Logísticos	100,00%	Acciona	8.895
Terminal Ferry Barcelona, S.R.L.	(A)	Barcelona	Servicios Logísticos	92,71%	Subgrupo Acciona Trasmediterranea	16.244
Termosolar Alvarado Dos, S.L.	--	Badajoz	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	3
Termosolar Alvarado, S.L.	(C)	Badajoz	Energía	85,00%	Subgrupo Termosolar Nacional	9.775
Termosolar Majadas, S.L.	(C)	Madrid	Energía	85,00%	Subgrupo Termosolar Nacional	20.450
Termosolar Palma Saetilla, S.L.	(C)	Madrid	Energía	85,00%	Subgrupo Termosolar Nacional	41.790
Ternua Holdings. B.V.	--	Holanda	Energía	100,00%	Subgrupo Tecusa	855
Terranova Energy Corporation	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Eólica Cesa	52.289
Terranova Energy Corporation. S.A.	--	Barcelona	Energía	100,00%	Subgrupo Ceólica	15.933
Tibest Cuatro, S.A.	--	Madrid	Instrumental	100,00%	Acciona	13.523
Tictres, S.A.	--	Madrid	Instrumental	100,00%	Acciona	5.042
Tours And Incentives, S.A.U.	--	Madrid	Servicios Logísticos	92,71%	Subgrupo Acciona Trasmediterranea	464
Towarowa Park Spolka Z.O.O.	(A)	Polonia	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	15.338

Sociedades del Grupo	Audi toría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Efectiva	Titular de la participación	Valor neto s/ Libros
Transcargo Magreb, S.A.	--	Madrid	Servicios Logísticos	92,71%	Subgrupo Trasmediterranea Cargo	14
Transcargo Grupajes, S.A.	--	Madrid	Servicios Logísticos	92,71%	Subgrupo Trasmediterranea Cargo	14
Transportes Frigorificos Murcianos, S.L.	--	Murcia	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Olloquiegui	1.257
Transportes Olloquiegui, S.A.	--	Navarra	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	44.063
Transurme, S.A.	--	Barcelona	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	1.451
Trasmediterranea Cargo, S.A.	(A)	Madrid	Servicios Logísticos	92,71%	Subgrupo Acciona Trasmediterranea	18.187
Trasmediterranea Shipping Maroc, S.A.R.L.	--	Tánger	Servicios Logísticos	92,71%	Subgrupo Acciona Trasmediterranea	9
Tratamiento De Residuos De La Rad, S.L.	--	La Rioja	Servicios Urbanos	100,00%	Acciona	3.003
Ttanka Wind Power Llc	(A)	EEUU	Energía	26,00% (100% acciones clase B)	Subgrupo Tatanka	138.765
Tucana, Sp. Z.O.O.	(A)	Polonia	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	23.300
Tuppadahalli Energy India Private Limited	(C)	India	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	10.892
Turismo Y Aventuras, S.A.U	--	Madrid	Servicios Logísticos	92,71%	Subgrupo Acciona Trasmediterranea	464
Valgrand 6, S.A.	--	Madrid	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	8.649
Vector-Cesa Hellas Likosterna Epe	--	Grecia	Energía	72,00%	Subgrupo Cesa Hellas	283
Velva Windfarm, Llc	--	EEUU	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Wind Energy USA	7.433
Viajes Eurotras, S.A.	--	Cádiz	Servicios Logísticos	92,71%	Subgrupo Acciona Trasmediterranea	927
Viñedos Viña Mayor, S.L.	--	Madrid	Bodegas	100,00%	Subgrupo Hijos de Antonio Barceló	4
Vjetroelektrana Čemernica D.O.O.	--	Croacia	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	2
Vjetroelektrana Jelinak Doo	(C)	Croacia	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	8.002
Vjetroelektrana Opor D.O.O.	--	Croacia	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	2
Voltser Serviços De Operaçao E Manutençao De Centr	--	Portugal	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global Portugal II	79
White Shield Wind Proyect Llc	(A)	EEUU	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Wind Energy USA	75.897
Wind Farm 66, Llc	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global USA	711
Yeong Yang Windpower Corporation Ii	(C)	Corea del Sur	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	179
Zurich Wind Power Lp Inc	--	Canadá	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Renewable Canada	915

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

ANEXO II

SOCIEDADES MULTIGRUPO

Las sociedades multigrupo incluidas en la consolidación del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2014 por el método de integración proporcional de acuerdo con las NIIF, y la información relacionada con las mismas, son las siguientes (importes en miles de euros):

Sociedades del Grupo	Audi toría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Efectiva	Titular de la participación	Valor neto s/ Libros
Bokpoort Epc Consortium (Pty) Ltd	--	Sudáfrica	Ingeniería	30,00%	Subgrupo Acciona Ingeniería	--
Chin Chute Windfarm Jv	(B)	Canadá	Energía	22,22%	Subgrupo Acciona Wind Energy Canadá	4.309
Consorcio Acciona Brotec Icafal S.A.	--	Chile	Construcción	60,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	4
Consorcio Hospital Egc, S.A.	--	Chile	Construcción	80,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	5
Iniciativas Energeticas Renovables, S.L.	--	Pamplona	Energía	50,00%	Subgrupo Acciona Energía	15
Magrath Windfarm Jv	(B)	Canadá	Energía	22,22%	Subgrupo Acciona Wind Energy Canadá	993
Ouarzazate Solar 1, Sarl	--	Marruecos	Ingeniería	37,50%	Subgrupo Acciona Ingeniería	--
Ripley Windfarm Jv	(B)	Canadá	Energía	33,34%	Subgrupo Acciona Wind Energy Canadá	12.815
Sistema Electrico De Evacuacion Eolica En Subestac	--	Madrid	Energía	31,90%	Subgrupo Acciona Eólica Cesa	10

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

ANEXO III

SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

Las sociedades asociadas incluidas en el consolidación del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2014 por puesta en equivalencia, de acuerdo con las NIIF, y la información relacionada con las mismas, son las siguientes (importes en miles de euros):

Sociedades del Grupo	Auditoría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Efectiva	Titular de la participación	Valor neto s/ Libros
ACCI Holdco	--	Canadá	Explotación Concesión	10,00%	Acciona	2.451
Acciona & Ghanim Bin Saad Alsaad And Sons Group Ho	--	Qatar	Servicios Urbanos	49,00%	Subgrupo Acciona Facility Services	21
Acciona Chinook Roads Gp Inc.	(A)	Canadá	Explotación Concesión	5,00%	Subgrupo Acciona Concesiones Canadá	--
Acciona Fsj Gp Ltd.	(A)	Canadá	Hospitales	5,00%	Subgrupo Acciona Concesiones Canadá	--
Acciona Nouvelle Autoroute 30 Inc	(A)	Canadá	Explotación Concesión	5,00%	Acciona	--
Acciona Wep Holdings Inc.	(A)	Canadá	Explotación Concesión	33,33%	Subgrupo Acciona Concesiones	7.611
Acciones Urbanas, Servicios Y Medio Ambiente, S.L.	--	Murcia	Servicios Urbanos	50,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos	2
Adelaideaqua Pty Ltd.	(A)	Australia	Tratamiento Agua	50,00%	Subgrupo Acciona Agua Adelaide	--
Aguas Tratadas Del Valle De Mexico S.A. De C.V.	(A)	México	Tratamiento Agua	24,26%	Subgrupo Acciona Agua	12.799
Algerian Water Investment, S.L.	--	Madrid	Tratamiento Agua	50,00%	Subgrupo Acciona Agua	6.825
Amper Central Solar Moura	(B)	Portugal	Energía	43,74%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	12.740
Aprofitament D'Energies Renovables De L´Ebre S.L.	--	Barcelona	Energía	9,76%	Subgrupo Acciona Energía	378
Arturo Soria Plaza, A.I.E.	(A)	Madrid	Inmobiliaria	48,74%	Subgrupo INOSA	12
Atll Concesionaria De La Generalitat De Catalunya,	(A)	Barcelona	Tratamiento Agua	39,00%	Subgrupo Acciona Agua	58.500
Autovia De Los Viñedos	(A)	Toledo	Explotación Concesión	50,00%	Acciona	24.846
Autovia Del Almanzora S.A.	(D)	Sevilla	Explotación Concesión	23,75%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	1.635
Baja California Power, S.A. De C.V.	(B)	México	Ingeniería	65,00%	Subgrupo Acciona Ingeniería	2
Bana H2 Szeleromu Megujulo Energia Hasznosito Kft	(E)	Hungría	Energía	49,25%	Subgrupo Energy Corp Hungary	91
Bioetanol Energetico	--	Madrid	Energía	50,00%	Subgrupo Biocombustibles	804
Bioetanol Energetico La Mancha	(C)	Madrid	Energía	50,00%	Subgrupo Biocombustibles	931
Camarate Golf, S.A.	(A)	Madrid	Inmobiliaria	22,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	2.455
Carnotavento. S.A.	--	A Coruña	Energía	24,01%	Subgrupo Eurovento	1
Cathedral Rocks Construcc. And Management, Pty Ltd	--	Australia	Energía	50,00%	Subgrupo Acciona Energía Global Australia	--
Cathedral Rocks Holdings 2, Pty. Ltd	--	Australia	Energía	33,34%	Subgrupo Cathedral Rocks Holdings	8.544
Cathedral Rocks Holdings, Pty. Ltd	--	Australia	Energía	33,34%	Subgrupo Acciona Energía Oceanía	9.441
Cathedral Rocks Wind Farm, Pty. Ltd	(B)	Australia	Energía	33,34%	Subgrupo Cathedral	8.544

Sociedades del Grupo	Audi toría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Efectiva	Titular de la participación	Valor neto s/ Libros
					Rocks Holdings 2	
Chinook Highway Operations Inc.	(A)	Canadá	Explotación Concesión	50,00%	Subgrupo Acciona Concesiones	1.136
Cogeneracion Arrudas Ltda	--	Brasil	Tratamiento Agua	50,00%	Subgrupo Acciona Agua	55
Concesionaria De Desalacion De Ibiza, S.A.	(E)	Ibiza	Tratamiento Agua	50,00%	Subgrupo Acciona Agua	1.082
Concesionaria La Chira, S.A.	(B)	Perú	Tratamiento Agua	50,00%	Subgrupo Acciona Agua	3.134
Consorcio Traza, S.A.	(A)	Zaragoza	Explotación Concesión	16,60%	Acciona	12.074
Constructora De Obras Civiles Y Electromecanicas D	(A)	México	Tratamiento Agua	24,50%	Subgrupo Aguas Hispano Mexicana	1
Constructora Necso Sacyr Chile	--	Chile	Construcción	50,00%	Subfrupo Acciona Concesiones Chile	7
Constructora Sacyr Necso Chile, S.A.	--	Chile	Construcción	50,00%	Subfrupo Acciona Concesiones Chile	7
Depurar P1, S.A.	--	Zaragoza	Tratamiento Agua	50,00%	Subgrupo Acciona Agua	1.035
Desarrollo De Energias Renovables De Navarra, S.A.	(B)	Pamplona	Energía	50,00%	Subgrupo Acciona Energía	4.936
East West Connect Holding 3 Pty Limited	--	Australia	Explotación Concesión	5,00%	Subgrupo Acciona Concesiones	--
Emserva, S.A.	--	Málaga	Tratamiento Agua	49,00%	Subgrupo Acciona Agua Servicios	50
Energias Renovables Mediterraneas, S.A.	(A)	Valencia	Energía	50,00%	Subgrupo Acciona Energía	79.500
Energy Corp Hungary Kft	(E)	Hungría	Energía	50,00%	Subgrupo Acciona Eólica Cesa	3.908
Entorno Urbano Y Medio Ambiente, S.L.	--	Murcia	Servicios Urbanos	50,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos	2
Eolicas Mare Nostrum S.L.	(A)	Valencia	Energía	50,00%	Subgrupo Acciona Energía	2.452
Eolico Alijar, S.A.	(A)	Cádiz	Energía	50,00%	Subgrupo Acciona Energía	2.791
Eurovento Renovables, S.L.	--	A Coruña	Energía	50,00%	Subgrupo Ceólica	2
Eurovento. S.L.	--	A Coruña	Energía	50,00%	Subgrupo Tripower	29
Evacuacion Villanueva Del Rey, S.L.	--	Sevilla	Energía	38,04%	Subgrupo Termosolar Palma Saetilla	1
Explotaciones Eolicas Sierra De Utrera. S.L.	(B)	Madrid	Energía	25,00%	Subgrupo Ceólica	817
Ferrimaroc Agencias, S.L.	(E)	Almería	Servicios Logísticos	46,36%	Subgrupo Cenargo España	14
Ferrimaroc, S.A.	--	Marruecos	Servicios Logísticos	46,36%	Subgrupo Cenargo España	20
Firefly Investments 238 (Proprietary) Limited	(A)	Sudáfrica	Energía	45,00%	Subgrupo Oakleaf Investment Holdings 86	--
Gestion De Edificios Comerciales, S.A.	--	Madrid	Inmobiliaria	48,74%	Subgrupo Inosa	117
Gran Hospital Can Misses, S.A.	(A)	Ibiza	Hospitales	40,00%	Acciona	9.641
Gwh-Acciona Energy Llc	--	EEUU	Energía	49,00%	Subgrupo Acciona Energía Global USA	--
Helena Water Finance Pty Ltd	(A)	Australia	Tratamiento Agua	25,05%	Subgrupo Acciona Agua Internacional Australia	8.054
Helena Water Pty Ltd	--	Australia	Tratamiento Agua	25,05%	Subgrupo Helena Water	220
Helena Water Holdings Pty Ltd	--	Australia	Tratamiento Agua	25,05%	Subgrupo Acciona Agua Internacional Australia	--
Infraestructuras Radiales, S.A.	(A)	Madrid	Explotación Concesión	25,00%	Acciona	28.773
Infraestructuras Villanueva, S.L.	--	Madrid	Energía	40,53%	Subgrupo Guadalaviar	1

Sociedades del Grupo	Audi toría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Efectiva	Titular de la participación	Valor neto s/ Libros
Interboya Press, S.A.	(E)	Madrid	Servicios Logísticos	50,00%	Subgrupo Acciona Logística	30
Lineas Electricas Asturianas. S.L.	--	Asturias	Energía	50,00%	Subgrupo Eurovento	2
Lineas Electricas Gallegas Ii. S.L.	--	Galicia	Energía	50,00%	Subgrupo Eurovento	2
Lineas Electricas Gallegas Iii. S.L.	--	Galicia	Energía	50,00%	Subgrupo Eurovento	2
Lineas Electricas Gallegas. S.L.	--	Galicia	Energía	35,00%	Subgrupo Eurovento	1
Locubsa	(E)	Andorra	Construcción	48,89%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	26
Mov-R H1 Szeleromu Megujulo Energia Hasznosito Kft	(E)	Hungría	Energía	49,25%	Subgrupo Energy Corp Hungary	2.078
Myah Typaza, Spa	(E)	Argelia	Tratamiento Agua	25,50%	Subgrupo Algerian Water Investment	6.858
Natural Climate Systems, S.A.	--	Pamplona	Energía	22,00%	Subgrupo Acciona Energía	440
Necsorgaz, S.L.	--	Madrid	Inmobiliaria	50,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	14
Nova Darsena Deportiva De Bara, S.A.	(E)	Madrid	Explotación Concesión	50,00%	Acciona	1.866
Oakleaf Investment Holdings 86 (Proprietary) Limit	(A)	Sudáfrica	Energía	50,00%	Subgrupo Acciona Energía Sudáfrica	--
Operador Del Mercado Ibérico - Polo Español, S.A.	--	Madrid	Energía	5,00%	Subgrupo Acciona Energía	1.583
Operadora Can Misses S.L.	--	Ibiza	Hospitales	40,00%	Subgrupo Acciona Servicios Hospitalarios	1
Paramo De Los Angostillos, S.L.	(C)	Palencia	Energía	50,00%	Subgrupo Acciona Energía	1.920
Parque Eolico A Runa. S.L.	(A)	A Coruña	Energía	50,00%	Subgrupo Ceólica	7.068
Parque Eolico Adrano. S.L.	(A)	A Coruña	Energía	50,00%	Subgrupo Ceólica	7.429
Parque Eolico Ameixenda Filgueira. S.L.	(A)	A Coruña	Energía	50,00%	Subgrupo Ceólica	6.648
Parque Eolico Cinseiro. S.L.	(A)	Zamora	Energía	50,00%	Subgrupo Ceólica	505
Parque Eolico Curras. S.L.	(A)	A Coruña	Energía	50,00%	Subgrupo Ceólica	1.885
Parque Eolico De Abara. S.L.	(A)	A Coruña	Energía	50,00%	Subgrupo Ceólica	1.663
Parque Eolico De Barbanza. S.L.	(D)	A Coruña	Energía	12,50%	Subgrupo Eurovento	450
Parque Eolico De Bobia Y San Isidro. S.L.	(A)	Asturias	Energía	50,00%	Subgrupo Ceólica	548
Parque Eolico De Deva. S.L.	(A)	A Coruña	Energía	50,00%	Subgrupo Ceólica	3.505
Parque Eolico De Tea. S.L.	(A)	A Coruña	Energía	50,00%	Subgrupo Ceólica	6.393
Parque Eolico Vicedo. S.L.	(A)	A Coruña	Energía	50,00%	Subgrupo Ceólica	553
Parque Eolico Virxe Do Monte. S.L.	(A)	A Coruña	Energía	50,00%	Subgrupo Ceólica	5.147
Parques Eolicos De Buio. S.L.	(A)	A Coruña	Energía	50,00%	Subgrupo Ceólica	4.305
Poligono Romica, S.A.	--	Albacete	Inmobiliaria	50,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	937
S.C. Autovia De La Plata S.A.	(A)	Madrid	Explotación Concesión	25,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	10.018
S.C. Autovia Gerediaga Elorrio S.A.	(B)	Bilbao	Explotación Concesión	22,80%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	2.861
S.C. Del Canal De Navarra, S.A.	(D)	Pamplona	Explotación Concesión	35,00%	Acciona	4.725
S.C. Novo Hospital De Vigo S.A.	(D)	Pontevedra	Hospitales	43,33%	Acciona	13.075
S.C. Puente Del Ebro, S.A.	(A)	Aragón	Explotación Concesión	50,00%	Acciona	6.693
Secomsa Gestió, S.L	--	Tarragona	Servicios Urbanos	50,00%	Subgrupo CESSA	3.033
Servicio De Tratamiento De Aguas Ptar Caracol, S,A	(D)	México	Tratamiento Agua	48,98%	Subgrupo Acciona Agua	328
Servicios Comunitarios De Molina De Segura, S.A.	(E)	Murcia	Tratamiento Agua	48,27%	Subgrupo Acciona Agua Servicios	10.267

Sociedades del Grupo	Audi toría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Efectiva	Titular de la participación	Valor neto s/ Libros
Sistemes Electrics Espluga, S.A.	--	Barcelona	Energía	50,00%	Subgrupo Acciona Energía	31
Sociedad De Aguas Hispano Mexicana S.A De C.V.	(A)	México	Tratamiento Agua	50,00%	Subgrupo Acciona Agua	1
Sociedad Mixta Del Agua- Jaen, S.A.	(A)	Jaén	Tratamiento Agua	60,00%	Subgrupo Acciona Agua Servicios	1.368
Solena Group	--	EEUU	Servicios Urbanos	25,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos y Medio Ambiente	3.995
Torre Lugano S.L.	--	Valencia	Inmobiliaria	50,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	5.252
Toyonova. S.L.	--	A Coruña	Energía	50,00%	Subgrupo Tripower	1
Tranvias Urbanos De Zaragoza S.L.	(A)	Zaragoza	Explotación Concesión	15,00%	Subgrupo Acciona Concesiones	9
Tripower Wind. B.V.	--	Holanda	Energía	50,00%	Subgrupo Ceólica	11.561
Valdivia Energía Eólica, S.A.	(A)	Sevilla	Energía	50,00%	Subgrupo Acciona Energía	3.145
Vento Mareiro. S.L.	--	A Coruña	Energía	24,50%	Subgrupo Eurovento	1
Ventos E Terras Galegas Ii. S.L.	--	Galicia	Energía	50,00%	Subgrupo Tripower	2
Ventos E Terras Galegas. S.L.	--	Galicia	Energía	50,00%	Subgrupo Tripower	90
Vertex Residencial Cuajimalpa, Sa De Cv	(A)	México	Inmobiliaria	10,00%	Subgrupo Parque Reforma	1.062

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

ANEXO IV

MODIFICACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Los cambios en el perímetro de consolidación del ejercicio 2014 han sido los siguientes:

Sociedad	Domicilio	Actividad principal	Modificación	Método Consolidación ejercicio 2014
Acciona Ground Services, S.L	Madrid	Servicios Urbanos	Alta	Global
Acciona Airport Services Barcelona, S.L	Madrid	Servicios Logísticos	Alta	Global
Acciona Airport Services Canarias, S.L	Madrid	Servicios Logísticos	Alta	Global
Acciona Airport Services Este, S.L	Madrid	Servicios Logísticos	Alta	Global
Acciona Airport Services Madrid, S.L	Madrid	Servicios Logísticos	Alta	Global
Acciona Airport Services Norte, S.L	Madrid	Servicios Urbanos	Alta	Global
Acciona Airport Services Sur, S.L	Madrid	Servicios Logísticos	Alta	Global
Acciona Concessions Management Inc.	Canadá	Explotación Concesión	Alta	Global
ACCI Holdco	Canadá	Explotación Concesión	Alta	Puesta en equivalencia
Acciona Energy Australia Global, Pty. Ltd	Australia	Energía	Alta	Global
Acciona Energy Canada Global Corp	Canadá	Energía	Alta	Global
Acciona Energia Global Italia, S.R.L.	Italia	Energía	Alta	Global
Acciona Energia Mexico Global Llc	México	Energía	Alta	Global
Acciona Energy Global Poland Sp. Z.O.O.	Polonia	Energía	Alta	Global
Acciona Portugal Ii – Energia Global, Lda	Portugal	Energía	Alta	Global
Acciona Energy South Africa Global (Pty) Ltd	Sudáfrica	Energía	Alta	Global
Acciona Energy Usa Global Llc	EEUU	Energía	Alta	Global
Acciona Financiación Filiales	Madrid	Otros Negocios	Alta	Global
Afs Efficient Energy Uk Limited	Reino Unido	Energía	Alta	Global
Consorcio Acciona_Ossa Andina S.A.	Chile	Construcción	Alta	Global
Acciona Energia Atlanta I, S.L.	Madrid	Energía	Alta	Global
Acciona Energia Atlanta Ii, S.L.	Madrid	Energía	Alta	Global
Acciona Energia Atlanta Iii, S.L.	Madrid	Energía	Alta	Global
Acciones Urbanas, Servicios Y Medio Ambiente, S.L.	Madrid	Servicios Urbanos	Alta	Puesta en equivalencia
Acciona Windpower Rüzgar Enerjisi Sistemleri Anoni	Canadá	Energía	Alta	Global
Consorcio Acciona Brotec Icafal S.A.	Chile	Construcción	Alta	Proporcional
Centro De Servicios Compartidos De Acciona Sl	Madrid	Servicios Logísticos	Alta	Global
Entorno Urbano Y Medio Ambiente, S.L.	Madrid	Servicios Urbanos	Alta	Puesta en equivalencia
East West Connect Holding 3 Pty Limited	Australia	Explotación Concesión	Alta	Puesta en equivalencia
Desarrolladora De Infraestructura Hispano-Peninsul	México	Construcción	Alta	Global
Hsd Flughafen Gmbh	Alemania	Servicios Logísticos	Alta	Global
Meltemi South Sp. Z.O.O.	Sudáfrica	Energía	Alta	Global

Tecniomnia Española, S.L.	Madrid	Servicios Urbanos	Alta	Global
Vertex Residencial Cuajimalpa, Sa De Cv	México	Inmobiliaria	Alta	Puesta en equivalencia
Acciona Concesiones Canadá 2008 Inc.	Canadá	Explotación Concesión	Baja	Global
Acciona Energie Windparks Deutschland Gmbh	Alemania	Energía	Baja	Global
Compania Eolica Puertollano. S.L.	Puertollano	Energía	Baja	Global
Corporacion Eolica De Barruelo. S.L	Madrid	Energía	Baja	Global
Corporacion Eolica De Manzanedo. S.L.	Madrid	Energía	Baja	Global
Deutsche Necso Entrecanales Cubiertas Gmbh	Alemania	Construcción	Baja	Global
Ehn Deutschland, Gmbh	Alemania	Energía	Baja	Global
Eolica Gallega Del Atlantico. S.L.	A Coruña	Energía	Baja	Global
Freyssinet, S.A.	Bilbao	Construcción	Baja	Puesta en equivalencia
Makrynoros Societe Anonyme Of Production And Tradi	Grecia	Energía	Baja	Puesta en equivalencia
Parque Eolico Topacios, S.A.	Madrid	Energía	Baja	Global
Pe Ingenio, S. De R.L. De C.V.	México	Energía	Baja	Global
Soluciones Mecanicas Y Tecnologicas, S.L.	Navarra	Energía	Baja	Global
Tranvia Metropolita Del Besos, S.A.	Barcelona	Explotación Concesión	Baja	Puesta en equivalencia
Tranvia Metropolita, S.A.	Barcelona	Explotación Concesión	Baja	Puesta en equivalencia
Trikorfa	Grecia	Energía	Baja	Puesta en equivalencia
Volkmarsdorfer	Alemania	Energía	Baja	Global
Compañía Urbanizada Del Coto, S.L.	Madrid	Inmobiliaria	Cambio de método	Global

Los cambios en el perímetro de consolidación del ejercicio 2013 han sido los siguientes:

Sociedad	Domicilio	Actividad principal	Modificación	Método Consolidación ejercicio 2014
Acciona & Ghanim Bin Saad Alsaad And Sons Group Holdings	Qatar	Servicios Urbanos	Alta	Puesta en Equivalencia
Acciona Agua Servicios S.L.	Madrid	Tratamiento Agua	Alta	Global
Acciona Energía Servicios México S De Rl De C.V.	México	Energía	Alta	Grupo
Acciona Energija D.O.O.	Croacia	Energía	Alta	Global
Acciona Energy Oceania Construction Pty Ltd	Australia	Energía	Alta	Global
Acciona Energy Poland Maintenance Services Sp. Z.O.O.	Polonia	Energía	Alta	Global
Acciona Engineering Qatar	Qatar	Ingeniería	Alta	Global
Acciona EPC North America, L.L.C	EEUU	Energía	Alta	Global
Acciona Facility Services Automocion Aragon, S.L.	Madrid	Servicios Urbanos	Alta	Global
Acciona Facility Services Automocion Catalunya, S.L.	Madrid	Servicios Urbanos	Alta	Global
Acciona Facility Services Automocion Centro, S.L.	Madrid	Servicios Urbanos	Alta	Global
Acciona Facility Services Automocion Este, S.L.	Madrid	Servicios Urbanos	Alta	Global
Acciona Facility Services Automocion Levante, S.L.	Madrid	Servicios Urbanos	Alta	Global
Acciona Facility Services Italia, S.R.L.	Italia	Servicios Urbanos	Alta	Global
Acciona Infraestructuras Residenciales México S.A.	México	Construcción	Alta	Global

Acciona Infraestructuras-Elecnor, Hospital David, S.A.	Panamá	Construcción	Alta	Global
Acciona Windpower South Africa (Pty) Ltd.	Sudáfrica	Energía	Alta	Global
Aguas Pilar De La Horadada , S.L.	Madrid	Tratamiento Agua	Alta	Global
Amherst Wind Power , L.P.	Canadá	Energía	Alta	Global
Baja California Power, S.A. De C.V.	México	Construcción	Alta	Proporcional
Bokpoort Epc Consortium (Pty) Ltd.	Sudáfrica	Construcción	Alta	Proporcional
Chinook Highway Operations Inc.	Canadá	Explotación Concesión	Alta	Proporcional
Consorcio Hospital Egc, S.A.	Chile	Construcción	Alta	Proporcional
Desarrolladora De Infraestructuras Hispano-Mexicanas, S.A. de C.V.	México	Construcción	Alta	Global
Firefly Investments 238 (Proprietary) Limited	Sudáfrica	Energía	Alta	Proporcional
Oakleaf Investment Holdings 86 (Proprietary) Limited	Sudáfrica	Energía	Alta	Proporcional
Ouarzazate Solar 1, S.A.R.L.	Marruecos	Construcción	Alta	Proporcional
Pe Ingenio, S. De R.L. De C.V.	México	Energía	Alta	Global
San Solar Energy Facility (Propietary) Limited	Sudáfrica	Energía	Alta	Global
Sociedad San Rafael Hidráulica S.A. de C.V.	México	Construcción	Alta	Global
Viñedos Viña Mayor, S.L.	Madrid	Bodegas	Alta	Global
Vjetroelektrana Cemernica D.O.O.	Croacia	Energía	Alta	Global
Vjetroelektrana Opor D.O.O.	Croacia	Energía	Alta	Global
Acciona Isl Health Victoria Holdco, Ltd	Canadá	Hospitales	Baja	Proporcional
Creuers del Port de Barcelona, S.A.	Barcelona	Servicios Logísticos	Baja	Puesta en equivalencia
Ibiza Consignatarios, S.L.	Ibiza	Servicios Logísticos	Baja	Global
Olloquiegui France, Eurl	Francia	Servicios Logísticos	Baja	Global
Retiro Inmuebles, S.L.	Madrid	Inmobiliaria	Baja	Proporcional
Terratest Tecnicas Especiales, S.A.	Madrid	Construcción	Baja	Puesta en equivalencia
Woodlawn Wind Energy Pty. Ltd.	Australia	Energía	Baja	Puesta en equivalencia
Yeong Yang Windpower	Corea del Sur	Energía	Baja	Global

ANEXO V

DETALLE DE RESERVAS CONSOLIDADAS Y DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN

(Importes en miles de euros)

Sociedad	2014		2013	
	Reservas Consolidadas	Diferencias de Conversión	Reservas Consolidadas	Diferencias de Conversión
Acciona Airport Services Berlin GMBH	(11.003)	--	(10.220)	--
Acciona Airport Services Frankfurt GMBH	4.311	--	1.156	--
Acciona Airport Services, S.A.	21.055	--	18.241	--
Acciona Servicios Urbanos, S.L.			16.677	--
Acciona ISL Health Victoria Holdco LTD	--	--	1.005	--
Acciona Nouvelle Autoroute 30 INC	13.649	--	(40.887)	(8.712)
Acciona Servicios Concesionales, S.L.	(791)	--	(17.564)	--
Apoderada Corporativa General, S.A.	(404)	--	(391)	--
Autovía de los Viñedos, S.A.	(29.113)	--	(21.268)	--
Cirtover, S.L.	93	--	93	--
Coefisa, S.A.	681	30	694	25
Compañía Internacional de Construcciones, S.A.	4.940	437	4.912	67
Consorcio Traza, S.A.	(5.840)	--	(2.884)	--
Copane Valores, S.L.	12.608	--	11.587	--
Dren, S.A.	(633)	--	344	--
Entidad Efinen, S.A.	(4.347)	--	(4.347)	--
Finanzas Dos, S.A.	(1.979)	--	(2.147)	--
Finanzas y Cartera Uno	(10)	--	(9)	--
Genérica de Construcciones y Mantenimiento Industrial, S.A.	77	--	77	--
Gestion de Recursos Corporativos, S.L.	(5)	--		
Gran Hospital Can Misses, S.A.	(8.502)	--	(4.353)	--
Hospital De Leon Bajio, S.A. De C.V.	14.160	(825)	12.957	(938)
Inetime, S.A.	(988)	--	(923)	--
Infraestructuras Radiales, S.A.	(58.186)	--	(58.186)	--
Nova Dársena Deportiva de Bara, S.A.	(7.094)	--	(1.089)	--
Packtivity, S.A.	(2.407)	--	(2.407)	--
Rendós, S.A.	(18.312)	--	(18.097)	--
Sdad. Concesionaria Hospital del Norte, S.A.	2.998	--	3.099	--
Sefinco, S.L.	152	--	1.007	--
Terminal de Contenedores Algeciras, S.A.	(9.823)	--	(9.425)	--
Tibest Cuatro, S.A.	1.289	--	1.147	--
Tranvia Metropolita, S.A.	1.964	--	460	--
Tratamiento de Residuos de la Rad, S.L.	(30.968)	--	(30.967)	--
Sociedad Concesionaria A2 Tramo 2, S.A.	(26.086)	--	(17.479)	--
Sociedad Concesionaria del Canal de Navarra, S.A.	(12.642)	--	(8.150)	--
Sociedad Concesionaria Novo Hospital de Vigo	(2.248)	--	(227)	--

Sociedad Concesionaria Puente del Ebro, S.A.	(14.138)	--	(7.798)	--
Sociedad Levantina de Obras y Servicios, S.A.	1.657	--	1.700	--
Subgrupo Acciona Agua	77.401	(2.857)	69.303	(5.102)
Subgrupo Acciona Concesiones	(31.990)	253	(19.212)	(311)
Subgrupo Acciona do Brasil	--	--	9.628	252
Subgrupo Acciona Infraestructuras	412.491	(11.817)	697.875	(14.834)
Subgrupo Acciona Inmobiliaria	(292.542)	(10.961)	(166.716)	(8.768)
Subgrupo Acciona Logística	(211.620)	635	(73.281)	692
Subgrupo Acciona Servicios Urbanos y M.A.	(28.335)	(94)	363	(411)
Subgrupo Bestinver	71.527	--	89.896	--
Subgrupo Corporación Acciona Energías Renovables	(699.806)	2.071	736.397	(25.788)
Subgrupo Corporación Acciona Windpower	(99.262)	1.642	33.213	2.350
Subgrupo Corporación de Explotaciones y Servicios			3.743	--
Subgrupo Finanzas y Cartera Dos	(20)	--	(15)	--
Subgrupo Hijos de Antonio Barceló	40.926	(347)	39.514	345
Subgrupo MDC Airport Consult GMBH	(5.309)	--	(4.418)	--
Subgrupo Mostostal Warszawa	(36.689)	(3.164)	(7.149)	(1.864)
Subgrupo Tictres	(16.740)	--	(16.258)	--
Reservas por ajustes de consolidación de la matriz	1.449.392	(267)	187.011	(633)
Ajustes de consolidación	(83.629)	--	(103.320)	2
Total	**379.910**	**(25.264)**	**1.292.912**	**(63.628)**

ANEXO VI

DETALLE DE LAS PRINCIPALES CONCESIONES

División de Agua:

Nombre	Descripción	Periodo	País	ACCIONA	Estado	Metodología contable	Tipo de activo
EDAR 8B	Const, exp y mant de las inst de depuración de aguas residuales en la "Zona 08B" del Plan de depuración de Aragón	2008-2028	España	100,0%	Operación	Integración global	Activo intangible
EDAR 7B	Const, exp y mant de las instalaciones de depuración de aguas residuales en la "Zona 07B" del Plan de depuración de Aragón	2011-2031	España	100,0%	Operación	Integración global	Activo intangible
IDAM Alicante	Construcción, explotación y mantenimiento de las instalaciones de desalación de agua de mar en Alicante	2000-2018	España	50,0%	Operación	Integración proporcional	Activo financiero
IDAM Javea	Construcción, explotación y mantenimiento de las instalaciones de desalación de agua de mar en Javea	2001-2023	España	100,0%	Operación	Integración global	Activo financiero
IDAM Cartagena	Construcción, explotación y mantenimiento de las instalaciones de desalación de agua de mar en Cartagena	2001-2020	España	62,5%	Operación	Integración proporcional	Activo financiero
IDAM Ciutadella	Construcción, explotación y mantenimiento de las instalaciones de desalación de agua de mar en Ciutadella	2007-2026	España	100,0%	Operación	Integración global	Activo financiero
IDAM Fouka	Construcción, explotación y mantenimiento de las instalaciones de desalación de agua de mar en Tipaza	2008-2036	Argelia	25,5%	Operación	Puesta en equivalencia	Activo financiero
IDAM Ibiza - Portmany	Reforma, explotación y mantenimiento de las instalaciones de desalación de agua de mar en San Antonio Portmany e Ibiza	2010-2024	España	50,0%	Operación	Puesta en equivalencia	Activo financiero
PTAR Atotonilco	Construcción, explotación y mantenimiento de las instalaciones de depuración de aguas residuales en Atotonilco	2010-2035	Mexico	24,3%	Construcción	Puesta en equivalencia	Activo financiero
WWTP Mundaring	Construcción, explotación y mantenimiento de las instalaciones de depuración de aguas residuales en Mundaring	2011-2048	Australia	25,1%	Operación	Puesta en equivalencia	Activo financiero
PTAR La Chira	Construcción, explotación y mantenimiento de las instalaciones de depuración de aguas residuales en La Chira	2011-2027	Perú	50,0%	Construcción	Puesta en equivalencia	Activo financiero
IDAM Sureste	Ampliación y adecuación, explotación y mantenimiento de las instalaciones de desalación de agua de mar de sureste de Gran Canarias	2002-2014	España	100,0%	Operación	Integración global	Activo intangible
IDAM Arucas Moya	Ampliación, explotación y mantenimiento de las instalaciones de desalación de agua de mar en Arucas / Moya	2008-2024	España	100,0%	Operación	Integración global	Activo intangible

División de Infraestructuras:

Nombre	Descripción	Periodo	País	ACCIONA	Estado	Metodología contable	Tipo de activo
Chinook roads (SEST)	Autopista de pago por disponibilidad integrada en la circunvalación de Calgary (25km)	2010 - 2043	Canadá	5%	Operación	Puesta en equivalencia	Activo financiero
Autovia de los Viñedos	Construcción, explotación y mantenimiento de la autovía CM-42 entre Consuegra y Tomelloso (74,5km). Peaje en sombra	2003 - 2033	España	50%	Operación	Puesta en equivalencia	Activo intangible
Ruta 160	Reforma, conservación y explotación de la Ruta 160, conectando Tres Pinos y el acceso Norte a Coronel (91km). Peaje explícito	2008 - 2048	Chile	100%	Construcción y Operación	Integración global	Activo financiero
Infraestructuras y radiales (R-2)	Construcción y explotación de la autopista de peaje R-2 entre Madrid y Guadalajara (incluye conservación del tramo de la M-50 entre A1 y A2). Peaje explícito	2001 - 2039	España	25%	Operación	Puesta en equivalencia	Activo intangible
Rodovia do Aço	Recuperación, explotación y mantenimiento de la carretera BR-393 (200,4km.) en el estado de Rio de Janeiro (entre Volta Redonda y Alén). Peaje explícito	2008 - 2033	Brasil	100%	Construcción y Operación	Integración global	Activo intangible
A2 - Tramo 2	Remodelacion, restauración, operación y mantenimiento de 76,5km de la carretera R2 entre el km 62 y el km139 (provincia Soria-Guadalajara). Peaje en sombra	2007 - 2026	España	100%	Operación	Integración global	Activo intangible
Puente del Ebro	Autopista entre N-II y N-232 (5,4km; 400m sobre el río Ebro). Peaje en sombra	2006 - 2036	España	50%	Operación	Puesta en equivalencia	Activo intangible
Windsor Essex Parkway	Diseño, construcción y explotación de una autopista de 11km. Que conecta Windsor (Ontario - Canada) y la frontera de EE.UU. (Detroit - Michigan)	2010 - 2044	Canadá	33%	Construcción	Puesta en equivalencia	Activo financiero
Nouvelle Autoroute A-30	Construcción y explotación de la Autopista 30 en Montreal entre Châteauguay y Vaudreuil-Dorion (74km.). Peaje explícito	2008 - 2043	Canadá	5%	Operación	Puesta en equivalencia	Activo financiero
Autovía Gerediaga - Elorrio	Construcción, conservación y explotación de la carretera N-636, tramo Gerediaga - Elorrio y conservación y explotación del tramo ya construido Variante de Elorrio. Pago por disponibilidad	2012 - 2042	España	23%	Construcción	Puesta en equivalencia	Activo financiero
Autovía del Almanzora	Construcción y explotación de un tramo de autovía de 40,76 km. en la provincia de Almería entre Purchena y la Autovía del Mediterráneo (A-7). Pago por disponibilidad	2012 - 2044	España	24%	Construcción	Puesta en equivalencia	Activo financiero
Autovía de la Plata	Ejecución, conservación y explotación de la Autovía de la Plata (A-66) entre Benavente y Zamora. Tramos: A6 (Castrogonzalo) - Santovenia del Esla, Santovenia del Esla - Fontanillas de Castro, Fontanillas de Castro - Zamora. Pago por disponibilidad	2012 - 2042	España	25%	Construcción	Puesta en equivalencia	Activo financiero
Consorcio Traza (Tranvía Zaragoza)	Construcción y explotación del tranvía que atraviesa la ciudad de Zaragoza de norte a sur (12,80km)	2009 - 2044	España	17%	Operación	Puesta en equivalencia	Bifurcado
Canal de Navarra	Construcción y explotación de la primera fase de la zona regable del Canal de Navarra	2006 - 2036	España	35%	Operación	Puesta en equivalencia	Bifurcado
Nova Darsena Esportiva de Bara	Construcción y explotación del puerto deportivo de Roda de Bara. Ingresos procedentes de cesión y alquiler de amarres, pañoles y superficies comerciales (191.771m2)	2005 - 2035	España	50%	Operación	Puesta en equivalencia	N/A
Fort St John	Diseño, construcción, equipamiento y O&M de un nuevo hospital con 55 camas, incluye UCI y centro de 3ª edad (123 camas)	2009 - 2042	Canadá	5%	Operación	Puesta en equivalencia	Activo financiero
Hospital de Leon Bajio	Diseño, construcción, equipamiento y O&M del hospital (184 camas)	2005 - 2030	Méjico	100%	Operación	Integración global	Activo financiero
Hospital del Norte (Madrid)	Diseño, construcción, equipamiento y O&M del hospital. Área de 90.000m2 dividido en 4 bloques (283 camas)	2005 - 2035	España	95%	Operación	Integración global	Activo financiero
Gran Hospital Can Misses (Ibiza)	Diseño, construcción, equipamiento y O&M del hospital. Área de 72.000m2 y un centro de salud (241 camas)	2010 - 2045	España	40%	Construcción y Operación	Puesta en equivalencia	Activo financiero
Novo Hospital de Vigo	Diseño, construcción, equipamiento y O&M de 3 hospitales. Area de 300.000m² (175.000m² hospital y 125.000m² aparcamiento). (2007 camas)	2011 - 2035	España	43%	Construcción	Puesta en equivalencia	Activo financiero

ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO CONSOLIDADO)
INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2014

Resumen Ejecutivo

Magnitudes Cuenta de Resultados

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

Magnitudes de Balance e Inversión

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

Magnitudes Operativas

	31-dic-13	31-dic-14	Var. %
Cartera de construcción (Millones de Euros)	5.680	5.693	0,2%
Cartera de agua (Millones de Euros)	9.916	9.358	(5,6%)
Capacidad eólica instalada total (MW)	7.140	7.087	(0,7%)
Capacidad instalada total (MW)	8.502	8.502	0,0%
Producción total (GWh) (ene-dic)	22.404	21.450	(4,3%)
Número medio de empleados	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[1] 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 Metropolità* y *Tramvia Metropolità del Besòs* respectivamente. El importe de la operación fue de €16 millones y la plusvalía ascendió a €8 millones.

  - 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.

[1] Queda pendiente el cumplimiento de ciertas condiciones respecto a determinados activos cuyo pago adicional se realizará una vez cumplidas las mismas

- 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 €63,02 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. %
Cifra de Negocios	**6.271**	**6.499**	**228**	**3,6%**
Otros ingresos	328	363	35	10,9%
Variación de existencias p.terminados y en curso	4	-7	-11	n.a.
Valor Total de la Producción	**6.603**	**6.855**	**252**	**3,8%**
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%)
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	**1.062**	**1.087**	**25**	**2,4%**
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.
Resultado de Explotación (EBIT)	**-1.832**	**572**	**2.404**	**n.a.**
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.
Resultado Antes de Impuestos Actividades Continuadas (BAI)	**-2.174**	**277**	**2.451**	**n.a.**
Gastos por impuesto sobre las ganancias	146	-70	-216	n.a.
Resultado Actividades Continuadas	**-2.028**	**207**	**2.235**	**n.a.**
Intereses minoritarios	56	-22	-78	n.a.
Resultado Neto Atribuible	**-1.972**	**185**	**2.157**	**n.a.**

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%
TOTAL Cifra de Negocios	**6.271**	**6.499**	**228**	**3,6%**

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.
TOTAL EBITDA	**1.062**	100,0%	**1.087**	100,0%	**25**	**2,4%**
Margen (%)	***16,9%***		***16,7%***			***(0,2) p.p.***

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%)
BAI ordinario	**29**	**233**	**204**	**698,3%**
Extraordinarios	(2.203)	44	2.247	n.a.
TOTAL BAI	**(2.174)**	**277**	**2.451**	**n.a.**
Margen (%)	***(34,7%)***	***4,3%***		***+38,9pp***

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

(Millones de Euros)	31-dic-13	31-dic-14	Var. €m	Var. %
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%
ACTIVOS NO CORRIENTES	**10.768**	**10.771**	**3**	**0,0%**
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%
ACTIVOS CORRIENTES	**4.922**	**5.372**	**450**	**9,1%**
TOTAL ACTIVO	**15.690**	**16.143**	**453**	**2,9%**
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%
PATRIMONIO ATRIBUIBLE	3.230	3.380	150	4,6%
INTERESES MINORITARIOS	166	233	67	40,3%
PATRIMONIO NETO	**3.396**	**3.613**	**217**	**6,4%**
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%
PASIVOS NO CORRIENTES	**7.345**	**7.919**	**574**	**7,8%**
Deuda con entidades de crédito y obligaciones	1.965	1.072	-893	(45,5%)
Acreedores 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%
PASIVOS CORRIENTES	**4.949**	**4.611**	**-338**	**(6,8%)**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	**15.690**	**16.143**	**453**	**2,9%**

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			
	Importe	% Total	Importe	% Total	Var. €m	Var. %
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%)
Deuda financiera	**7.537**	**100,0%**	**6.990**	**100,0%**	**(547)**	**(7,3%)**
Efectivo + Activos Financieros Corrientes	**(1.497)**		**(1.696)**		**(199)**	**13,3%**
Deuda financiera neta	**6.040**		**5.294**		**(746)**	**(12,3%)**

** 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)
Inversiones Netas Ordinarias	**339**	**340**
Desinversiones extraordinarias	(104)	(629)
Total Inversiones Netas	**236**	**(289)**

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%
Cifra de Negocios	**1.972**	**2.200**	**228**	**11,6%**
Generación	987	824	(163)	(16,5%)
Industrial, desarrollo y otros	(133)	(36)	97	(72,8%)
EBITDA	**854**	**788**	**(66)**	**(7,7%)**
Margen (%)	*43,3%*	*35,8%*		
BAI	**7**	**86**	**79**	**1180,7%**
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 millones 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)
Total EBITDA Industrial y desarrollo	(84)	9	93

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
Total Eólico	**7.087**	**17.482**	**5.567**	**13.690**	**5.484**	**13.071**
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 Termoeléctrica	314	516	314	516	262	431
Cogeneración	9	1	9	1	9	1
Total otras tecnologías	**1.416**	**3.968**	**1.369**	**3.882**	**1.273**	**3.802**
Total Energía	**8.503**	**21.450**	**6.936**	**17.572**	**6.757**	**16.873**
Total Nacional	***5.955***	***14.119***	***4.676***	***11.036***	***5.253***	***12.441***
Total Internacional	***2.548***	***7.331***	***2.260***	***6.536***	***1.504***	***4.432***

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

(Millones de Euros)	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%
Cifra de Negocios	**3.775**	**3.727**	**(48)**	**(1,3%)**
Construcción	60	117	57	97,2%
Agua	40	35	(5)	(14,3%)
Servicios	21	21	--	0,1%
EBITDA	**121**	**173**	**52**	**43,4%**
Margen (%)	*3,2%*	*4,6%*		
BAI	**(1)**	**90**	**91**	**n.a.**
Margen (%)	*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

(Millones de Euros)	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%)
Cifra de Negocios	**2.652**	**2.627**	**(25)**	**(1,0%)**
Construcción e Ingeniería	19	77	58	302,6%
Concesiones	41	40	(1)	(0,4%)
EBITDA	**60**	**117**	**57**	**97,2%**
Margen (%)	*2,3%*	*4,5%*		
BAI	**(28)**	**55**	**83**	**n.a.**
Margen (%)	*(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 Metropolità y Tramvia Metropolità 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%*
Total Obra Civil	**4.405**	**4.674**	***6,1%***	***82,1%***
Edificación no Residencial Nacional	532	312	*(41,5%)*	*5,5%*
Edificación no Residencial Internacional	278	265	*(4,6%)*	*4,7%*
Total Edificación no Residencial	**810**	**577**	***(28,9%)***	***10,1%***
Edificación Residencial Nacional	24	26	*9,9%*	*0,5%*
Edificación Residencial Internacional	20	34	*73,0%*	*0,6%*
Total Edificación Residencial	**44**	**60**	***38,4%***	***1,1%***
Promoción Propia Nacional	0	0	*0,0%*	*0,0%*
Promoción Propia Internacional	16	19	*24,0%*	*0,3%*
Total Promoción Propia	**16**	**19**	***23,4%***	***0,3%***
Otros*	**405**	**363**	***(10,6%)***	***6,4%***
TOTAL	**5.680**	**5.693**	***0,2%***	***100,0%***
Total Nacional	***2.630***	***2.062***	***(21,6%)***	***36,2%***
Total Internacional	***3.050***	***3.631***	***19,0%***	***63,8%***

**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[2] 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.

[2] 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. %
Cifra de Negocios	**495**	**409**	**(86)**	**(17,2%)**
EBITDA	**40**	**35**	**(5)**	**(14,3%)**
Margen (%)	*8,20%*	*8,40%*		
BAI	**24**	**28**	**4**	**14,1%**
Margen (%)	*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%)
TOTAL	**9.916**	**9.358**	**(5,6%)**
(Millones de euros)	**31-Dec-13**	**31-Dec-14**	**% Var**
España	8.969	8.377	89,5%
Internacional	947	981	10,5%
TOTAL	**9.916**	**9.358**	**100,0%**

C. Servicios

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

(Millones de Euros)	ene-dic 13	ene-dic 14	Var. €m	Var. %
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%
Cifra de Negocios	**635**	**692**	**57**	**9,1%**
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%
EBITDA	**87**	**126**	**39**	**44,4%**
Margen (%)	*13,7%*	*18,1%*		
BAI	**21**	**55**	**34**	**162,4%**
Margen (%)	*3,3%*	*7,9%*		

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 €63,02 por acción ordinaria, lo que representa una prima de conversión de aproximadamente el 32,5% sobre el precio medio de cotización de las acciones desde el lanzamiento de la emisión hasta la fijación de sus términos definitivos.
    - 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 Swisspower 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 renuncias presentadas por Dª Miriam González Durantez y Dª Consuelo Crespo Bofill como Consejeras Externas independientes.

- Nombrar a D. Jerónimo Marcos Gerard Rivero, como Consejero Externo independiente y a Dª 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 trasmisión 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.

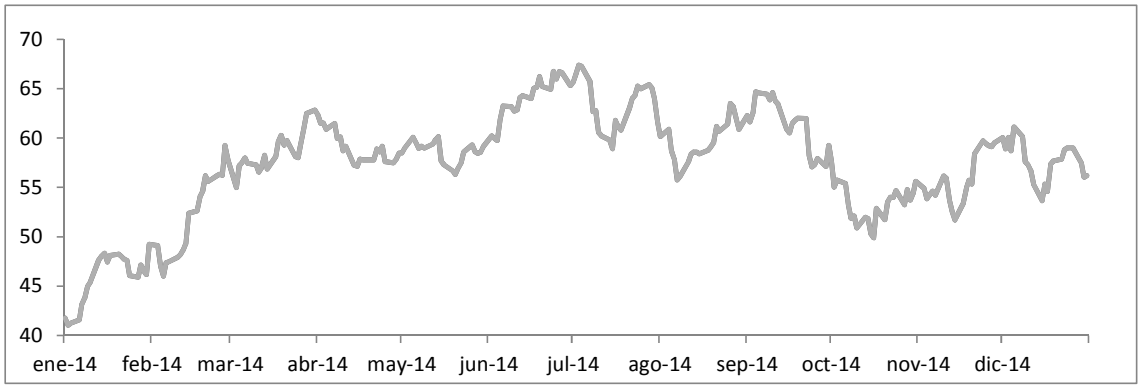
Dividendo

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

	31-dic-14
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 concurrencia 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 auditoria 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 práctica 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.acciona.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 hm3, 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.

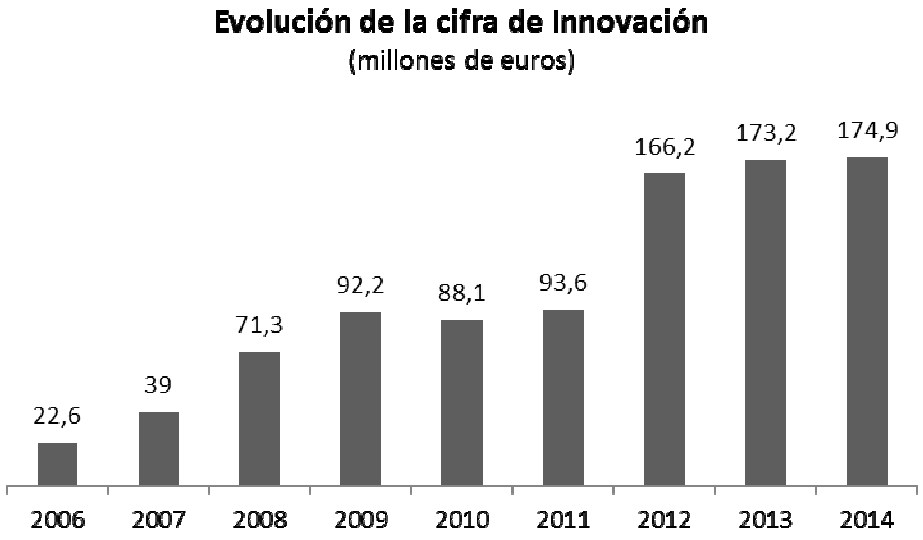
Durante el 2014 se han finalizado la definición de los Planes Estratégicos en Energía, Agua, Construcción, Ingeniería e Industrial, en el que han participado responsables de los negocios, I+D+i y de la alta Dirección, lo que confirma la apuesta de la Compañía y de su cúpula por una Innovación focalizada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

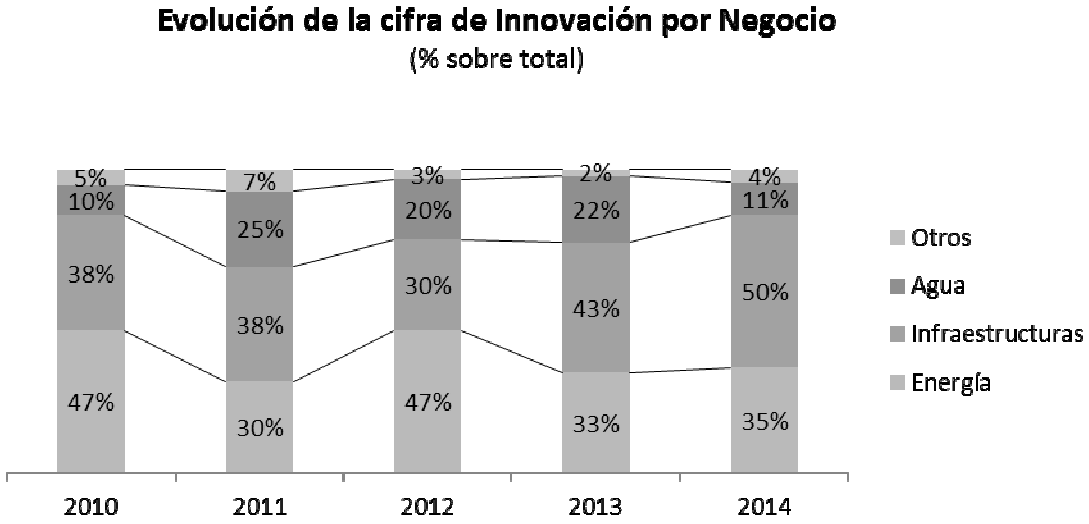
La política de Innovación de Acciona continúa obteniendo reconocimientos internacionales:

- 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 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) y en la página web de la Sociedad, (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 Consolidadas 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 de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, 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. y sociedades dependientes (Grupo Consolidado), presentados al Consejo de Administración y formulados por éste en su sesión de 26 de Febrero de 2015, extendidos en 203 hojas, todas ellas rubricadas por el secretario y con el sello de la Sociedad y numeradas de la siguiente forma:

Portada……	Página 1
Índice……	Páginas 2 y 3
Balance de Situación consolidado. ……	Página 4
Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada. ……..	Página 5
Estado consolidado de Ingresos y Gastos Reconocidos……	Página 6
Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto consolidado…	Páginas 7 y 8
Estado de Flujos de Efectivo consolidado……..……	Página 9
Memoria consolidada……	Página 10 a Página 167
Informe de Gestión consolidado……	Página 168 a Página 203

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

_____