



Informe de Auditoría de Acciona, S.A. y sociedades dependientes

(Junto con las cuentas anuales consolidadas e
informe de gestión consolidado de Acciona,
S.A. y sociedades dependientes
correspondientes al ejercicio finalizado el
31.12.2021)



KPMG Auditores, S.L.
Paseo de la Castellana, 259C
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas emitido por un Auditor Independiente

A los accionistas de Acciona, S.A.

INFORME SOBRE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Acciona, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2021, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas* de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en España, según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Reconocimiento de ingresos de contratos de construcción de infraestructuras y estimación del margen

Véase Notas 4.2(O) y 27 de las cuentas anuales consolidadas

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
Una parte relevante de los ingresos del Grupo corresponden a contratos por servicios de construcción en los que se reconocen los ingresos por el método de grado de avance, lo que requiere de estimaciones de aspectos como el margen de cada uno de los contratos, los costes pendientes de incurrir y la probabilidad de que se perciban ingresos en relación con importes en proceso de reclamación, negociación o disputa con clientes, en su caso. El reconocimiento de los ingresos y los resultados de estos contratos requieren, por tanto, la aplicación de un elevado grado de juicio por parte de la dirección y los administradores y un exhaustivo control de las estimaciones realizadas y de las desviaciones que se puedan producir a lo largo de la duración de los mismos. Las estimaciones tienen en cuenta todos los costes e ingresos directamente relacionados con los contratos, incluyendo cualquier coste adicional al inicialmente presupuestado, así como el importe a registrar, en su caso, como ingreso por conceptos que se encuentren en proceso de reclamación, negociación o disputa con clientes. A este respecto, en cuanto a los ingresos correspondientes a importes en proceso de reclamación, negociación o disputa con clientes, el Grupo sigue el criterio de reconocerlos por el importe que se considera altamente probable que no vaya a sufrir una variación significativa cuando se resuelva la incertidumbre inherente, bien porque existe una aprobación por parte del cliente o bien porque existen informes técnicos y/o legales que así los respaldan. Debido a la incertidumbre asociada a las citadas estimaciones y a que los cambios en las mismas podrían dar lugar a diferencias materiales en los ingresos registrados, se ha considerado una cuestión clave de auditoría.	Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron, entre otros, los siguientes: • Hemos llevado a cabo una evaluación del diseño e implementación de los controles clave, relacionados con el proceso de reconocimiento de ingresos por el método de grado de avance y con el proceso de control presupuestario, donde hemos evaluado la metodología utilizada en la realización de los presupuestos de los contratos y en el seguimiento de las hipótesis consideradas en los mismos. • A partir de determinados criterios de selección cuantitativos y cualitativos, hemos obtenido una muestra de contratos de construcción, sobre la que hemos evaluado las estimaciones más significativas y complejas utilizadas por el Grupo en el reconocimiento de ingresos, habiendo obtenido documentación soporte de dichas estimaciones y de la evidencia de los juicios realizados por la dirección y los administradores. • Hemos realizado un análisis comparativo del resultado de contratos finalizados en el ejercicio con el resultado presupuestado, incluyendo la evolución histórica y el control presupuestario realizados por el Grupo, como parte de nuestra evaluación de la razonabilidad de las estimaciones sobre contratos realizadas por la dirección y los administradores. • Hemos evaluado el juicio aplicado por la dirección y los administradores y en general la razonabilidad de la obra ejecutada pendiente de certificar en proceso de reclamación, negociación o disputa con el cliente reconocido como ingreso al cierre del ejercicio, así como respecto del registro de las contraprestaciones variables. A este respecto, hemos evaluado la situación de las negociaciones con los clientes para los principales expedientes y comprobado

**Reconocimiento de ingresos de contratos de construcción de infraestructuras y estimación del margen**

Véase Notas 4.2(O) y 27 de las cuentas anuales consolidadas

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
	la razonabilidad y consistencia de la documentación que sustenta su reconocimiento contable, incluyendo, en su caso, los informes técnicos y/o legales relacionados. • Hemos evaluado si las provisiones reconocidas al cierre del ejercicio reflejan de manera razonable las principales obligaciones y el nivel de riesgo de los contratos, evaluando el juicio realizado por la dirección y los administradores en dichas estimaciones. A este respecto y, entre otros procedimientos, para una selección de contratos, hemos analizado sus cláusulas clave e identificado mecanismos contractuales relevantes, con el objetivo de evaluar si estas cláusulas se han reflejado adecuadamente en los importes reconocidos en las cuentas anuales consolidadas. • Hemos evaluado si la información revelada en las cuentas anuales consolidadas cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo.

Recuperabilidad del Inmovilizado material de la división de Energía

Véase Notas 4.2 (F) y 5 de las cuentas anuales consolidadas

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
Al 31 de diciembre de 2021, el valor neto contable del inmovilizado material de la división de Energía del Grupo asciende a 7.465 millones de euros, correspondiente principalmente a instalaciones de generación de energía eólica, solar fotovoltaica e hidráulica ubicadas en diversas zonas geográficas con diversos entornos regulatorios. A 31 de diciembre de 2021, hay deterioros registrados por importe de 623 millones de euros. El Grupo evalúa al cierre de cada ejercicio si se ha producido algún indicador de deterioro o evidencia de cambios en los hechos o circunstancias que dieron origen a los deterioros registrados y, en su caso, cambios en la regulación u otros que pudieran modificar las expectativas de flujos de caja futuros. Como consecuencia de esta evaluación, el Grupo ha llevado a cabo estimaciones del importe recuperable de determinados activos sin que se hayan puesto de manifiesto diferencias respecto del valor neto contable registrado. El Grupo ha calculado el valor recuperable mediante la aplicación de técnicas de valoración que requieren el ejercicio de juicio por parte de la dirección y los administradores y el uso de asunciones e hipótesis. Debido al elevado grado de juicio y a la incertidumbre asociados a las citadas evaluaciones y estimaciones, así como la significatividad del valor contable del inmovilizado material de la división de Energía, se ha considerado su valoración una cuestión clave de nuestra auditoría.	Como parte de nuestros procedimientos de auditoría, se incluyen, entre otros, los siguientes: • Hemos obtenido un entendimiento de los procesos seguidos por el Grupo para la evaluación e identificación de indicios de deterioro y para la estimación del importe recuperable del inmovilizado material de la división de Energía. Adicionalmente, hemos evaluado el diseño e implementación de los controles clave establecidos por el Grupo en relación a dichos procesos. • Hemos evaluado la razonabilidad de la metodología e hipótesis utilizadas por el Grupo para estimar el importe recuperable, con la involucración de nuestros especialistas en valoración. Asimismo, hemos evaluado la sensibilidad del importe recuperable ante cambios en las hipótesis clave con el objetivo de determinar su potencial impacto en la valoración. • Asimismo, hemos evaluado si la información revelada en las cuentas anuales consolidadas cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable.

Valoración de la inversión en Nordex SE

Véase Notas 3.2 (f) y 10 de las cuentas anuales consolidadas

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
El Grupo mantiene una inversión en Nordex, SE, sociedad cuyos títulos se encuentran admitidos a cotización en determinadas bolsas de Alemania, contabilizada por el método de la participación por un importe de 847 millones de euros al 31 de diciembre de 2021 (747 millones de euros al 31 de diciembre de 2020), para la que se han identificado indicios de deterioro. Al 31 diciembre de 2021, el Grupo ha estimado el importe recuperable de su inversión en Nordex, SE de acuerdo con estimaciones de su valor en uso determinado a partir del valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados de dicha inversión, cuyo resultado no ha determinado la necesidad de registrar deterioro alguno sobre dicha inversión. Existe un elevado grado de juicio y complejidad, tanto en la determinación de la existencia de indicios de deterioro, como en la estimación del valor en uso de la inversión del Grupo en Nordex SE, que contempla, entre otras cuestiones, proyecciones financieras que requieren efectuar asunciones e hipótesis respecto de evoluciones macroeconómicas, circunstancias internas de la entidad y de sus competidores, tipos de descuento y crecimiento o la evolución futura del negocio. Cambios en las hipótesis clave consideradas por el Grupo en la valoración de Nordex SE, podrían implicar modificaciones relevantes de su valor en uso y por tanto de su valor contable al cierre del ejercicio. Debido a la incertidumbre y el juicio asociados a las citadas estimaciones, así como la significatividad del valor contable de la inversión del Grupo en Nordex, SE, hemos considerado su valoración una cuestión clave de nuestra auditoría.	Como parte de nuestros procedimientos de auditoría, hemos llevado a cabo, entre otros, los siguientes: • Hemos obtenido un entendimiento de los procesos seguidos por el Grupo para la identificación de indicios de deterioro y la estimación del valor en uso, incluyendo la realización de pruebas sobre el diseño e implementación de los controles clave establecidos por el Grupo en relación a dichos procesos. • Hemos evaluado la razonabilidad de la metodología e hipótesis utilizadas por el Grupo en la estimación del importe recuperable de la inversión en Nordex SE, en colaboración con nuestros especialistas en valoración de negocios. En este sentido, hemos contrastado la información contenida en el modelo de valoración con la información publicada por Nordex SE y con estimaciones y perspectivas de la evolución futura de la industria a la que pertenece Nordex SE procedentes de fuentes de información externas. Adicionalmente, hemos evaluado las tasas de crecimiento y tasas de descuento que han servido de base para el cálculo del importe recuperable, así como la sensibilidad del mencionado valor a cambios en las hipótesis clave, con el objetivo de determinar su potencial impacto en la valoración. • Finalmente, hemos evaluado si la información revelada en las cuentas anuales consolidadas cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable.



Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2021, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión consolidado, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en:

- a) Comprobar únicamente que el estado de la información no financiera consolidado, determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo y el Informe Anual de Remuneraciones de los Consejeros, a los que se refiere la Ley de Auditoría de Cuentas, se ha facilitado en la forma prevista en la normativa aplicable y en caso contrario, a informar sobre ello.
- b) Evaluar e informar sobre la concordancia del resto de la información incluida en el informe de gestión consolidado con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en la forma prevista en la normativa aplicable y que el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2021 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la Comisión de Auditoría y Sostenibilidad 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 del Grupo, de conformidad con las NIIF-UE y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La Comisión de Auditoría y Sostenibilidad de la Sociedad dominante es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales consolidadas.



Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales consolidadas.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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 del Grupo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad dominante.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.



- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con la Comisión de Auditoría y Sostenibilidad de la Sociedad dominante en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la Comisión de Auditoría y Sostenibilidad de la Sociedad dominante una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la Comisión de Auditoría y Sostenibilidad de la Sociedad dominante, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

Formato electrónico único europeo

Hemos examinado los archivos digitales del formato electrónico único europeo (FEUE) de Acciona, S.A. y sociedades dependientes del ejercicio 2021 que comprenden el archivo XHTML en el que se incluyen las cuentas anuales consolidadas del ejercicio y los ficheros XBRL con el etiquetado realizado por la Sociedad dominante, que formarán parte del informe financiero anual.

Los administradores de Acciona, S.A. son responsables de presentar el informe financiero anual del ejercicio 2021 de conformidad con los requerimientos de formato y marcado establecidos en el Reglamento Delegado UE 2019/815, de 17 de diciembre de 2018, de la Comisión Europea (en adelante Reglamento FEUE). A este respecto, han incorporado el Informe Anual de Gobierno Corporativo y el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros por referencia en el informe de gestión consolidado.

Nuestra responsabilidad consiste en examinar los archivos digitales preparados por los administradores de la Sociedad dominante, de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas en vigor en España. Dicha normativa exige que planifiquemos y ejecutemos nuestros procedimientos de auditoría con el fin de comprobar si el contenido de las cuentas anuales consolidadas incluidas en los citados archivos digitales se corresponde íntegramente con el de las cuentas anuales consolidadas que hemos auditado, y si el formato y marcado de las mismas y de los archivos antes referidos se ha realizado en todos los aspectos significativos, de conformidad con los requerimientos establecidos en el Reglamento FEUE.



En nuestra opinión, los archivos digitales examinados se corresponden íntegramente con las cuentas anuales consolidadas auditadas, y éstas se presentan y han sido marcadas, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con los requerimientos establecidos en el Reglamento FEUE.

Informe adicional para la Comisión de Auditoría y Sostenibilidad de la Sociedad dominante

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la Comisión de Auditoría y Sostenibilidad de la Sociedad dominante de fecha 24 de febrero de 2022.

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de junio de 2021 nos nombró como auditores del Grupo por un período de un año, contado a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General de Accionistas para el período de un año y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

KPMG Auditores, S.L.
Inscrito en el R.O.A.C nº S0702

Borja Guinea López
24/02/2022

*Este informe se
corresponde con el
sello distintivo nº
01/22/00080 emitido
por el Instituto de
Censores Jurados de
Cuentas de España*

Inscrito en el R.O.A.C. nº 16.210

ACCIONA, S.A.

Y

SOCIEDADES DEPENDIENTES
(Grupo Consolidado)

CUENTAS ANUALES

E

INFORME DE GESTIÓN

CONSOLIDADOS

EJERCICIO 2021

INDICE

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS 2021 Y 2020

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2021 Y 2020

ESTADO CONSOLIDADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DE LOS EJERCICIOS 2021 Y 2020

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS 2021 Y 2020

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS 2021 Y 2020

1. ACTIVIDADES DEL GRUPO
2. MARCO REGULATORIO DE LA DIVISIÓN DE ENERGÍA
3. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES Y PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN
 - 3.1 Bases de presentación
 - 3.2 Principios de consolidación
4. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
 - 4.1 Adopción de nuevas normas e interpretaciones emitidas
 - 4.2 Normas de valoración
 - 4.3 Estimaciones y juicios contables
 - 4.4 Cambios en estimaciones y políticas contables y corrección de errores fundamentales
5. INMOVILIZADO MATERIAL
6. INVERSIONES INMOBILIARIAS
7. ARRENDAMIENTOS
8. FONDOS DE COMERCIO
9. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES
10. PARTICIPACIÓN EN EMPRESAS ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS CONTABILIZADOS POR EL METODO DE LA PARTICIPACION
11. PARTICIPACIÓN EN OPERACIONES CONJUNTAS
12. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES Y CORRIENTES
13. OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES
14. EXISTENCIAS
15. ACTIVOS Y PASIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA
16. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR
17. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS
18. PATRIMONIO NETO
19. PROVISIONES Y LITIGIOS

20. DEUDA FINANCIERA
21. POLITICA DE GESTION DE RIESGOS
22. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS
23. OTROS PASIVOS NO CORRIENTES Y CORRIENTES
24. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR
25. SITUACION FISCAL
26. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS
27. INGRESOS
28. GASTOS
29. INFORMACION POR SEGMENTOS
30. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS Y OTROS RESULTADOS DEL EJERCICIO
31. PROPUESTA DE DISTRIBUCION DEL RESULTADO
32. ASPECTOS MEDIOAMBIENTALES
33. BENEFICIO POR ACCION
34. HECHOS POSTERIORES
35. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS
36. RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES
37. OTRA INFORMACION REFERENTE AL CONSEJO DE ADMINISTRACION

ANEXOS

- I.- SOCIEDADES DEL GRUPO
- II.- OPERACIONES CONJUNTAS INSTRUMENTADAS A TRAVES DE VEHICULOS SEPARADOS
- III.- SOCIEDADES INTEGRADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN
- IV.- MODIFICACIONES EN EL PERIMETRO DE CONSOLIDACION
- V.- DETALLE DE LAS PRINCIPALES CONCESIONES

INFORME DE GESTION

ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS 2021 Y 2020 (Miles de euros)

ACTIVO	Nota	31.12.2021	31.12.2020(*)
Inmovilizado material	5	8.065.565	7.428.975
Inversiones inmobiliarias	6	140.994	45.442
Derechos de uso	7	527.587	496.832
Fondo de comercio	8	248.759	230.445
Otros activos intangibles	9	452.563	398.940
Activos financieros no corrientes	12	218.756	189.433
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	10	1.324.602	1.226.986
Activos por impuestos diferidos	25	920.083	909.272
Otros activos no corrientes	13	468.283	393.422
ACTIVOS NO CORRIENTES		12.367.192	11.319.747
Existencias	14	1.210.344	1.229.836
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	16	2.731.486	2.252.206
Otros activos financieros corrientes	12	218.201	212.512
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	25	89.719	78.209
Otros activos corrientes	25	364.368	248.759
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	17	2.317.978	2.407.158
Activos no corrientes mantenidos para la venta	15	303.474	458.204
ACTIVOS CORRIENTES		7.235.570	6.886.884
TOTAL ACTIVO		19.602.762	18.206.631

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	31.12.2021	31.12.2020(*)
Capital	18.a)	54.857	54.857
Ganancias acumuladas	18.b)	4.577.467	3.750.057
Valores propios	18.c)	(18.290)	(22.049)
Diferencias de conversión	18.d)	(302.310)	(436.326)
Dividendo a cuenta		-	-
Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de p. neto de dominante	18	4.311.724	3.346.539
Intereses minoritarios	18.f)	1.245.607	364.848
PATRIMONIO NETO		5.557.331	3.711.387
Obligaciones y otros valores negociables	20	2.363.553	886.098
Deudas con entidades de crédito	20	2.072.818	3.985.234
Obligaciones por arrendamientos	7	429.867	419.889
Pasivos por impuestos diferidos	25	812.793	646.137
Provisiones	19	300.955	284.160
Otros pasivos no corrientes	23	1.151.122	931.333
PASIVOS NO CORRIENTES		7.131.108	7.152.851
Obligaciones y otros valores negociables	20	1.666.325	1.276.342
Deudas con entidades de crédito	20	280.377	710.688
Obligaciones por arrendamientos	7	67.582	74.260
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	24	3.148.163	2.953.049
Provisiones	28	316.750	307.527
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	25	40.718	26.323
Otros pasivos corrientes	23	1.131.578	1.611.437
Pasivos asociados a activos mantenidos para la venta	15	262.830	382.767
PASIVOS CORRIENTES		6.914.323	7.342.393
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		19.602.762	18.206.631

(*) Información reexpresada

Las notas 1 a 37 descritas en la Memoria adjunta y los anexos forman parte integrante de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 2021

ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2021 Y 2020 (Miles de euros)

	Nota	31.12.2021	31.12.2020(*)
Importe neto de la cifra de negocios	27	8.104.304	6.481.972
Otros ingresos	27	563.181	788.906
Variación de existencias de productos terminados o en curso	14	110.202	193.557
Aprovisionamientos	28	(1.980.408)	(2.216.122)
Gastos de personal	28	(1.787.448)	(1.550.766)
Otros gastos de explotación	28	(3.621.009)	(2.646.962)
Dotación a la amortización y variación de provisiones	4,5,6,7,8,9,28	(714.137)	(678.133)
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	28	67.246	179.927
Otras ganancias o pérdidas	28	(6.534)	(9.258)
Resultado método de participación - objeto análogo	10	94.098	82.241
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		829.495	625.362
Ingresos financieros	30	54.635	36.852
Gastos financieros	30	(234.729)	(254.166)
Diferencias de cambio		9.898	14.422
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable	28	(3.278)	15.264
Resultado método de participación - objeto no análogo	10	(81.271)	79.258
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		574.750	516.992
Gasto por impuesto sobre las ganancias	25	(170.605)	(99.621)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		404.145	417.371
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		404.145	417.371
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas		-	-
Intereses minoritarios	18	(72.097)	(30.319)
RESULTADO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE		332.048	387.052
BENEFICIO BÁSICO POR ACCION ACTIV. CONTINUADAS (Euros)	33	6,08	7,10
BENEFICIO DILUIDO POR ACCION ACTIV. CONTINUADAS (Euros)	33	6,08	7,10
BENEFICIO BÁSICO POR ACCIÓN (Euros)	33	6,08	7,10
BENEFICIO DILUIDO POR ACCIÓN (Euros)	33	6,08	7,10

(*) Información reexpresada

Las notas 1 a 37 descritas en la Memoria adjunta y los anexos forman parte integrante de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 2021

ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO CONSOLIDADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2021 Y 2020 (Miles de euros)

	Nota	2021	2020*
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		404.145	417.371
1. Resultado atribuido a la sociedad dominante		332.048	387.052
2. Intereses minoritarios		72.097	30.319
B) PARTIDAS QUE NO SERAN RECLASIFICADAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		650	(389)
1. Por revalorización / (reversión de la revalorización) del inmovilizado material y de activos intangibles		-	-
2. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	19	867	(519)
3. Efecto impositivo		(217)	130
C) PARTIDAS QUE PODRAN SER RECLASIFICADAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS		281.184	(295.324)
Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto:		235.134	(327.668)
1. Por valoración de instrumentos financieros:		(38)	(71)
a) Activos financieros a valor razonable	18	-	-
b) Otros ingresos / (gastos)		(38)	(71)
2. Por coberturas de flujos de efectivo	22	84.940	(52.061)
3. Diferencias de conversión		171.457	(288.569)
4. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		-	-
5. Efecto impositivo		(21.225)	13.033
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias:		46.050	32.344
1. Por valoración de instrumentos financieros:		-	-
a) Activos financieros a valor razonable		-	-
b) Otros ingresos / (gastos)		-	-
2. Por coberturas de flujos de efectivo	22	61.400	38.745
3. Diferencias de conversión		-	3.285
4. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		-	-
5. Efecto impositivo		(15.350)	(9.686)
TOTAL INGRESOS / (GASTOS) RECONOCIDOS (A+B+C)		685.979	121.658
a) Atribuidos a la sociedad dominante		578.280	125.650
b) Atribuidos a intereses minoritarios		107.699	(3.992)

(*) Información reexpresada

Las notas 1 a 37 descritas en la Memoria adjunta y los anexos forman parte integrante de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 2021

ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (Miles de euros)

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante						Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto (nota 18)
	Capital	Prima de emisión, reservas y dividendo a cta	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros Instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambio de valor		
Saldo inicial al 01.01.2021	54.857	3.519.749	(22.049)	387.052	-	(593.070)	364.848	3.711.387
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	54.857	3.519.749	(22.049)	387.052	-	(593.070)	364.848	3.711.387
Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	332.048	-	246.232	107.699	685.979
Operaciones con socios o propietarios	-	383.594	(2.866)	-	-	-	773.393	1.154.121
Aumentos/(Reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	(213.941)	-	-	-	-	(8.836)	(222.777)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	1.840	(2.866)	-	-	-	-	(1.026)
Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	2.867	2.867
Otras operaciones con socios o propietarios	-	595.695	-	-	-	-	779.362	1.375.057
Otras variaciones de patrimonio neto	-	386.604	6.625	(387.052)	-	-	(333)	5.844
Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	6.249	6.625	-	-	-	-	12.874
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	387.052	-	(387.052)	-	-	-	-
Otras variaciones	-	(6.697)	-	-	-	-	(333)	(7.030)
Saldo final al 31.12.2021	54.857	4.289.947	(18.290)	332.048	-	(346.838)	1.245.607	5.557.331

Las notas 1 a 37 descritas en la Memoria adjunta y los anexos forman parte integrante de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 2021

ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (Miles de euros)

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante						Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto (nota 18)
	Capital	Prima de emisión, reservas y dividendo a cta	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros Instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambio de valor		
Saldo inicial al 01.01.2020*	54.857	3.374.965	(28.633)	351.678	-	(331.668)	219.490	3.640.689
Ajuste por cambios de criterio contable	-	(64.862)	-	-	-	-	(266)	(65.128)
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	54.857	3.310.103	(28.633)	351.678	-	(331.668)	219.224	3.575.561
Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	387.052	-	(261.402)	(3.992)	121.658
Operaciones con socios o propietarios	-	(145.465)	536	-	-	-	150.088	5.159
Aumentos/(Reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	(105.599)	-	-	-	-	(10.290)	(115.889)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	1.031	536	-	-	-	191.707	193.274
Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	(6)	(6)
Otras operaciones con socios o propietarios	-	(40.897)	-	-	-	-	(31.323)	(72.220)
Otras variaciones de patrimonio neto	-	355.111	6.048	(351.678)	-	-	(472)	9.009
Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	2.979	6.048	-	-	-	-	9.027
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	351.678	-	(351.678)	-	-	-	-
Otras variaciones	-	454	-	-	-	-	(472)	(18)
Saldo final al 31.12.2020*	54.857	3.519.749	(22.049)	387.052	-	(593.070)	364.848	3.711.387

(*) Información reexpresada

Las notas 1 a 37 descritas en la Memoria adjunta y los anexos forman parte integrante de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 2021

ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS 2021 Y 2020 (Miles de euros)

	Nota	2021	2020 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION		572.982	967.523
Resultado antes de impuestos de actividades continuadas		574.750	516.992
Ajustes al resultado:		716.820	393.585
Amortización del inmovilizado y variación de provisiones y deterioros	5,6,7,8,9,14,28	715.417	554.013
Otros ajustes del resultado (netos)	10,27,28,30	1.403	(160.428)
Cambios en el capital corriente		(340.418)	193.345
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:		(378.170)	(136.399)
Pagos de intereses	30	(205.647)	(223.055)
Cobros de intereses	30	23.476	23.520
Cobros de dividendos	10	48.620	32.065
Cobros/(Pagos) por impuestos sobre beneficios	25	(82.025)	(44.523)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	13,23	(162.594)	75.594
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	5,6,8,11	(1.086.440)	(511.302)
Pagos por inversiones:		(1.027.470)	(1.059.785)
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio		(79.090)	(154.047)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias y financieras	5,6,9,12	(948.380)	(905.738)
Cobros por desinversiones:		174.664	364.275
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio		92.616	324.008
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias y financieras	5,6,9,12	82.048	40.267
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión:		(233.634)	184.208
Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión		(233.634)	184.208
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION		383.632	(157.499)
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	18	(1.027)	-
Adquisición		(1.027)	-
Enajenación		-	-
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	20	(523.727)	98.215
Emisión		4.107.016	2.279.596
Devolución y amortización		(4.630.743)	(2.181.381)
Pagos de principal por arrendamientos operativos	7	(89.986)	(81.242)
Pagos por dividendos y remun. de otros instrumentos de patrimonio	18	(222.776)	(115.889)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación		1.221.148	(58.583)
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	12,23	1.221.148	(58.583)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		40.646	(40.179)
AUMENTO/(DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES		(89.180)	258.543
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	17	2.407.158	2.148.615
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	17	2.317.978	2.407.158
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO			
Caja y bancos	17	2.115.670	2.218.454
Otros activos financieros	17	202.308	188.704
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		2.317.978	2.407.158

(*) Información reexpresada

Las notas 1 a 37 descritas en la Memoria adjunta y los anexos forman parte integrante de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 2021

MEMORIA DEL EJERCICIO TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 DE ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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, fiscal 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 Energía e Infraestructuras. El desglose completo de las actividades que conforman el Grupo es el siguiente:

- **Energía:** actividad que se instrumenta a través de la participación mayoritaria en Corporación Acciona Energía Renovables, S.A. (CAER) abarcando la promoción de plantas de generación renovable, su construcción, su operación y mantenimiento y la venta de la energía producida. Toda la generación eléctrica de Acciona Energía es de origen renovable.
- **Infraestructuras:** incluye las actividades de:
 - **Construcción:** incluye la actividad de construcción de infraestructuras. Asimismo, también incluye proyectos llave en mano (EPC) para la construcción de plantas de generación de energía y otras instalaciones.
 - **Agua:** incluye las actividades de construcción de plantas desaladoras, de tratamiento de agua 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 del agua.
 - **Concesiones:** incluye principalmente la actividad de explotación de concesiones de transporte y hospitales.
 - **Otras actividades de infraestructuras:** incluye las actividades de Citizen Services y Healthcare.
- **Otras actividades:** incluye los negocios relativos a la gestión de fondos e intermediación bursátil, el negocio inmobiliario, fabricación de vehículos eléctricos, motosharing, participación en la asociada Nordex SE (fabricante de turbinas eólicas), interiorización artística de museos y prestación de servicios tales como facility management y handling aeroportuario.

La memoria adjunta incluye en la nota 29 *Información por segmentos* información detallada sobre los activos, pasivos y operaciones realizadas en cada una de las actividades que conforman el Grupo Acciona. En el ejercicio 2021, se ha producido una leve reordenación de algunas de las actividades que estaban integradas dentro de la división de Infraestructuras así como una adaptación del segmento Energía con ocasión del IPO de CAER (véase nota 29).

Los títulos de Acciona, S.A. se encuentran admitidos a cotización en la SIBE (Bolsas de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao).

2.- Marco regulatorio de la división de energía

España

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 RDL introdujo cambios sustanciales en el marco jurídico y económico aplicable y derogó, entre otros, el Real Decreto 661/2007, de 25 de mayo, y el Real Decreto 6/2009, de 30 de abril, a los que estaban acogidas, en cuanto a marco retributivo de apoyo a las energías renovables se refiere, la mayor parte de las instalaciones de producción eléctrica del subgrupo Corporación Acciona Energías Renovables (CAER) ubicadas en España.

Este marco regulatorio estableció que, adicionalmente a la retribución por la venta de la energía generada valorada al precio del mercado, las instalaciones podrán percibir una retribución específica compuesta por un término por unidad de potencia instalada (retribución a la inversión), 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 (retribución 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 denominado valor neto actualizado o VNA.

Con estos parámetros, se pretende alcanzar 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. Dicha rentabilidad razonable tendría como referencia, antes de impuestos, 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 fijó 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. Para el primer semiperiodo regulatorio (2014-2019) la rentabilidad razonable establecida fue de un 7,398%.

En diciembre de 2013 se publicó la Ley 24/2013, que sustituye a la Ley 54/1997 del Sector Eléctrico, y que da marco a la nueva situación, haciendo desaparecer la figura de régimen especial y apareciendo la de retribución específica, estableciendo el criterio para la definición de la rentabilidad razonable de las instalaciones.

El 10 de junio de 2014 se publicó el Real Decreto 413/2014, de 6 de junio 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.

Según lo establecido en el Real Decreto 413/2014, al finalizar cada periodo regulatorio, que tendrá una duración de seis años, se podrán revisar los parámetros retributivos de las instalaciones tipo, excepto la vida útil regulatoria y el valor estándar de la inversión inicial (valor neto actualizado o VNA), mientras que al finalizar cada semiperiodo regulatorio, que tendrá una duración de tres años, se revisarán para el resto del periodo regulatorio las estimaciones de ingresos por la venta de la energía respecto a la retribución específica de las instalaciones renovables.

Una vez determinados los importes correspondientes al VNA inicial y el resto de parámetros a los que se hace referencia en el RD se procedió al cálculo de la retribución a la inversión de acuerdo con la metodología que se contempla en el Anexo VI1 del RD que tiene por objetivo calcular el importe de la compensación a recibir por la instalación tipo de forma que los flujos a percibir por el titular de la instalación, descontados a la tasa de rentabilidad aplicable, fuese equivalente al VNA al inicio del semiperiodo.

Con objeto de reducir la incertidumbre sobre la estimación del precio de la energía en el mercado que se aplica en el cálculo de los parámetros retributivos, y que afecta directamente a la retribución obtenida por la instalación por la venta de la energía que genera, se definen límites superiores e inferiores a dicha estimación. Cuando el precio medio anual del mercado diario e intradiario se sitúe fuera de dichos límites, se genera, en cómputo anual, un saldo positivo o negativo, que se denominará valor de ajuste por desviaciones en el precio del mercado, y que se repercutirá al VNA al final de cada semiperiodo regulatorio.

Una vez que las instalaciones superen la vida útil regulatoria dejarán de percibir la retribución a la inversión y la retribución a la operación. Asimismo, las instalaciones que, aun estando dentro de su vida útil regulatoria, hubieran alcanzado el nivel de rentabilidad razonable, tendrán una retribución a la inversión igual a cero.

El principio de rentabilidad razonable contenido en el RD se plantea con un objetivo de mínimos (floor) de forma que no se contempla en el mismo ninguna obligación de devolución de las compensaciones recibidas en el caso en el que la rentabilidad obtenida por el titular de la instalación supere la rentabilidad objetivo, con la excepción de dos supuestos concretos:

- a) En el último semiperiodo en el que la instalación tipo alcanza el final de su vida regulatoria.
- b) Si se produjera la salida del régimen retributivo antes de finalizar la vida regulatoria de una instalación.

En estos casos, el importe máximo de la devolución sería el correspondiente a los saldos de ajustes negativos netos que se generarían durante el semiperiodo en que tuvieran lugar cualquiera de los dos supuestos mencionados. Los ajustes por desviaciones negativas producidas con anterioridad al inicio del semiperiodo regulatorio anterior han supuesto una minoración del VNA por lo que determinarán la existencia de menores compensaciones futuras (o incluso la no percepción de retribución a la inversión si dicho VNA hubiese devenido cero) sin que el titular de la instalación se encuentre obligado a su devolución.

¹ Metodología para el cálculo del valor neto del activo y del coeficiente de ajuste de las instalaciones tipo asociadas a las instalaciones a las que se otorgue el régimen retributivo específico de acuerdo con el artículo 12.

En diciembre de 2016, el Ministro de Energía, Turismo y Agenda Digital remitió a la CNMC la Propuesta de orden por la que se actualizaban los parámetros retributivos de las instalaciones renovables, cogeneración y residuos para el semiperiodo regulatorio siguiente, 2017-2019. Dicha propuesta revisó a la baja la proyección de pool para ese semiperiodo e incluyó los valores de ajuste por desviaciones en el precio del mercado de los años anteriores, que se compensan durante el resto de la vida útil de las instalaciones que proceda. Con fecha 22 de febrero de 2017 se publicó la Orden ETU/130/2017, de 17 de febrero, por la que se establecían los parámetros retributivos definitivos de las instalaciones tipo aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos, a efectos de su aplicación al semiperiodo regulatorio que tiene su inicio el 1 de enero de 2017.

La principal novedad de 2019 fue la aprobación del Real Decreto ley 17/2019 de 22 de noviembre, por el que se adoptan medidas urgentes necesarias para la adaptación de parámetros retributivos que afectan al sistema eléctrico y por el que se dio respuesta al proceso de cese de actividad de centrales térmicas. Los principales puntos que afectaban al subgrupo Corporación Acciona Energías Renovables eran:

- a) Se actualizó el valor de la rentabilidad razonable aplicable para el periodo 2020-2025 (incluido) al régimen retributivo específico (7,09%).
- b) A los titulares de las instalaciones con retribución primada en el momento del recorte de 2013, se les permite mantener hasta 2031 la tasa de rentabilidad fijada en el primer periodo regulatorio (7,398%), condicionado a la renuncia a la continuación o inicio de nuevos procesos judiciales o arbitrales, así como a toda posible indemnización derivada de los mismos.
- c) Se ampliaba el plazo de aprobación de la Orden de parámetros hasta el 29 de febrero 2020.

Esta nueva normativa permite al subgrupo CAER mantener el valor de la rentabilidad razonable hasta el año 2031 para las instalaciones de su propiedad en España a las que resulta de aplicación este régimen retributivo.

El 31 de diciembre de 2019 significó el final del primer periodo regulatorio. Así, el 28 de febrero de 2020, se publicó la Orden TED/171/2020 por la que se actualizan los parámetros retributivos de las instalaciones tipo aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos, a efectos de su aplicación al siguiente semiperiodo regulatorio (2020-2022) y que tiene carácter retroactivo estableciendo su inicio el 1 de enero de 2020.

A lo largo del ejercicio 2021, con objeto de atenuar los efectos adversos de la escalada de precios ocurrida en el mercado mayorista en el último cuatrimestre, el Gobierno ha introducido varias medidas de manera consecutiva. Así el 14 de septiembre de este año se publicó el RDL 17/2021 de medidas urgentes para mitigar el impacto de la escalada de precios del gas natural en los mercados minoristas de gas y electricidad. A través de esta normativa, se establece una minoración de la retribución de las instalaciones inframarginales no emisoras, calculada sobre el diferencial entre el precio medio del gas natural en el mes considerado y un valor de referencia, fijado en 20 €/MWh aplicable desde su entrada en vigor hasta el 31 de marzo de 2022. De esta minoración quedan excluidas las instalaciones en territorios no peninsulares, las incluidas en un marco retributivo regulado (retribución específica y REER) y las de potencia neta inferior a 10 MW. Adicionalmente incluye ciertas medidas de protección al consumidor.

Posteriormente, el 26 de octubre de 2021, entra en vigor el RDL 23/2021, de medidas urgentes en materia de energía para la protección de los consumidores y la introducción de transparencia en los mercados mayorista y minorista de electricidad y gas natural. Esta norma, además de extender y ampliar las medidas de protección al consumidor, precisa el ámbito de aplicación del mecanismo de minoración del exceso de retribución del mercado eléctrico causado por el elevado precio del gas natural, regulado en el anterior RDL 17/2021 y por la cual se establece que la minoración no es de aplicación a la energía producida que se encuentre cubierta por algún instrumento de contratación a plazo, cuando el precio de cobertura sea fijo, y siempre que el contrato haya sido firmado con anterioridad a la entrada en vigor del RDL 17/2021, o posterior, pero con un período de cobertura superior a un año. Con el objetivo de supervisar estos mecanismos empresariales, incorpora elementos necesarios para acreditar la existencia de dichos contratos a plazo, que justifiquen la exclusión del mecanismo de minoración. Esta información ha de ser remitida a la CNMC con periodicidad mensual.

El impacto de esta nueva normativa establecida en 2021 ha tenido un impacto muy limitado en las instalaciones del subgrupo por cuanto la práctica totalidad de la energía que estaría sujeta a esta minoración ya se encontraba cubierta en los mercados a plazo de forma previa a la entrada en vigor de la misma.

Adicionalmente a la normativa anteriormente mencionada, es de aplicación a las instalaciones del subgrupo la Ley 15/2012 de medidas fiscales para la sostenibilidad energética, que afecta desde el año 2013 a todas las instalaciones de producción de energía eléctrica en España. En lo que a las instalaciones del subgrupo Corporación Acciona Energías Renovables 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, 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.

Con fecha 10 de junio de 2017 se publicó en el BOE el Real Decreto-ley 10/2017, de 9 de junio, por el que se adoptan medidas urgentes para paliar los efectos producidos por la sequía en determinadas cuencas hidrográficas y se modifica el texto refundido de la Ley de Aguas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2001, de 20 de julio, que, entre otras medidas, modifica el canon por la utilización de las aguas continentales para la producción de energía eléctrica que se estableció en la Ley 15/2012. El nuevo canon, de aplicación a partir del 10 de junio de 2017, grava con un 25,5% el valor económico de la energía eléctrica producida, existiendo una reducción del 92% del impuesto para las instalaciones de menos de 50 MW de potencia y de un 90% del impuesto para las centrales de bombeo.

En 2021, el Tribunal Supremo declaró la nulidad de determinadas disposiciones del Real Decreto 198/2015, emitido al amparo de la Ley 15/2012, que extendían retroactivamente la aplicación del canon de utilización de aguas continentales a los ejercicios 2013 y 2014 y declaró que sobre los ejercicios 2015 a 2020, no procedía la liquidación del canon en los casos en los que no se hubiera llevado a cabo la previa revisión de la concesión administrativa para el uso del agua con fines hidroeléctricos. Dicho pronunciamiento ha supuesto el reconocimiento del derecho de cobro de las cantidades indebidamente ingresadas, con los correspondientes intereses de demora, a los operadores afectados.

En octubre de 2018 se publicó en el BOE el Real Decreto-ley 15/2018, de 5 de octubre, de medidas urgentes para la transición energética y la protección de los consumidores, que recoge la “suspensión”

temporal del Impuesto sobre el valor de la producción de energía eléctrica durante el último trimestre de 2018 y el primero de 2019. Para subgrupo Corporación Acciona Energía Renovable se tradujo en un menor gravamen de en torno a 22 millones de euros. Finalmente, el 22 de julio de 2020, el Ministerio de Transición Ecológica y el Reto Demográfico publicó en el BOE la Orden TED/668/2020 en la que, entre otras normas, se establecía el procedimiento de devolución del importe suspendido por el Impuesto sobre el Valor de la Producción de Energía Eléctrica (IPVEE) para aquellas instalaciones con retribución específica a través de su incorporación a las liquidaciones del impuesto en el último trimestre de 2020 de cada una de las sociedades afectas de forma que, a 31 diciembre de 2020, no queda ningún importe pendiente de devolución, por este concepto.

El 21 de diciembre de 2021 se introduce el RDL 29/2021, por el que se adoptan medidas urgentes en el ámbito energético para el fomento de la movilidad eléctrica, el autoconsumo y el despliegue de energías renovables. Este Real Decreto Ley prorroga, hasta el 30 de abril de 2022, una serie de medidas fiscales establecidas en el RDL 12/2021 y en el RDL 17/2021 (tipo reducido del 10% de IVA e Impuesto Especial sobre la Electricidad al 0,5% y los descuentos del bono social eléctrico fundamentalmente), y establece finalmente una suspensión temporal del Impuesto sobre el Valor de la Producción de Energía Eléctrica (IPVEE) entre el 1 de julio de 2021 y el 31 de marzo de 2022, aplicando los mismos mecanismos que los que se establecieron en su día para la suspensión anteriormente comentada. El impacto de esta nueva suspensión para el subgrupo ha supuesto un menor gravamen en el ejercicio 2021 por importe de 20,5 millones de euros y el correspondiente a 2022 dependerá de los ingresos que se obtengan a lo largo de los tres primeros meses de ese año.

La práctica totalidad de las instalaciones propiedad de las sociedades pertenecientes al subgrupo Corporación Acciona Energías Renovables y que operan en el mercado español, lo hacen libremente en el mercado vendiendo la energía al “pool” a través de la sociedad Acciona Green Energy Development, S.L., sociedad perteneciente al subgrupo CAER y que actúa únicamente a efectos de intermediación.

En el año 2015 se publicó la Resolución de 18 de diciembre de 2015, de la Secretaría de Estado de Energía, por la que se establecen los criterios para participar en los servicios de ajuste del sistema y se aprueban determinados procedimientos de pruebas y procedimientos de operación para su adaptación al Real Decreto 413/2014, de 6 de junio, por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovable, cogeneración y residuos. Dicha resolución ha sido de aplicación a partir del 10 de febrero de 2016 y permite participar en los servicios de ajuste del sistema, percibiendo los correspondientes ingresos, a las instalaciones renovables consideradas aptas y que superen las pruebas de habilitación establecidas para cada uno de estos servicios.

Desde dicha fecha, Corporación Acciona Energías Renovables participa en el mercado de restricciones técnicas con todos sus activos renovables. Además, en 2016 comenzó a participar en los mercados de regulación terciaria y de gestión de desvíos, con un total de 3.372 MW eólicos habilitados por Red Eléctrica de España (REE).

En noviembre de 2019 se publicó la Circular 4/2019, por la que se modifica la metodología de retribución del operador del sistema eléctrico, así como los precios a repercutir a los agentes para su financiación. Para el subgrupo, esta nueva metodología supuso una reducción de ingresos de en torno a 1,3 millones de euros anuales.

Con fecha 23 de noviembre de 2017 se publica en el BOE la Orden ETU/1133/2017, de 21 de noviembre, por la que se modifica la Orden IET/2013/2013, de 31 de octubre, por la que se regula el

mecanismo competitivo de asignación del servicio de gestión de la demanda de interrumpibilidad, a efectos de su aplicación en el año 2018. Esta Orden modifica a su vez el servicio de disponibilidad, reduciendo el periodo de aplicación al primer semestre de 2018 y excluyendo a todas las instalaciones hidráulicas de su ámbito de aplicación. Adicionalmente, la Orden TEC/1366/2018, de 20 de diciembre, por la que se establecen los peajes de acceso de energía eléctrica para 2019, deroga parcialmente la normativa por la que se regula el servicio de disponibilidad, suprimiendo este servicio de 2019 en adelante.

Con fecha 24 de enero de 2020, la CNMC publica la Circular 3/2020, por la que se establece la metodología para el cálculo de los peajes de transporte y distribución de electricidad, y se elimina el peaje a la generación establecido hasta ese momento es 0,5 €/MWh. El impacto para el subgrupo supone un menor coste anual estimado de aproximadamente 6,5 millones de euros.

Con motivo de la pandemia por COVID-19 y exclusivamente en el contexto del estado de alarma, en abril de 2020 se publica el Real Decreto-ley 11/2020, de 31 de marzo, por el que se adoptan medidas urgentes complementarias en el ámbito social y económico para hacer frente al COVID-19, que habilita mecanismos de flexibilización en materia de suministros para PYMEs y autónomos. Los impactos derivados de estas medidas han impactado en el subgrupo de forma muy limitada, fundamentalmente en el negocio de comercialización por la suspensión temporal de algunos contratos de suministro y el aplazamiento temporal del pago de la factura de electricidad.

Posteriormente, en junio de 2020 se publica el Real Decreto-ley 23/2020, de 23 de junio, por el que se aprueban medidas en materia de energía y en otros ámbitos para la reactivación económica, tras la pandemia del COVID-19. Uno de los puntos más relevante recogido en esta normativa es el impulso que se le quiere dar a las energías renovables, sentando las bases de un nuevo marco retributivo para la futura capacidad instalada mediante mecanismos de concurrencia competitiva, que convivirá con el actual régimen retributivo específico y que gradualmente irá desapareciendo con la finalización de la vida regulatoria establecida para los MW instalados con derecho a esta retribución.

El final del año 2020 queda marcado por la aprobación de la normativa de desarrollo del Real Decreto-Ley 23/2020. Así, en noviembre de ese año se publica el Real Decreto 960/2020, por el que se regula el régimen jurídico y económico de energías renovables para instalaciones de producción de energía eléctrica, basado en el reconocimiento a largo plazo de un precio por la energía. En diciembre se publica la Orden TED/1161/2020, de 4 de diciembre, por la que se regula el primer mecanismo de subasta para el otorgamiento del régimen económico de energías renovables y se establece el calendario indicativo para el periodo 2020-2025. Para 2020 se fija un objetivo mínimo de 3.000 MW.

La convocatoria de la primera subasta para el otorgamiento del régimen económico de energías renovables al amparo de lo dispuesto en esta Orden, con los detalles específicos de la misma, se recoge en la Resolución de 10 de diciembre de 2020, de la Secretaría de Estado de Energía. Esta primera subasta se celebró el 26 de enero de 2021 para un cupo de 3.000 MW renovables, con dos reservas mínimas de al menos 1.000 MW eólicos y 1.000 MW solar fotovoltaica y para el que el subgrupo Corporación Acciona Energía Renovables presentó un total de 329,5 MW nominales atribuibles, 79,5 eólicos y 250 solar fotovoltaicos.

El 28 de enero de 2021 se publicó en el BOE la Resolución de 26 de enero de 2021, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se resuelve la primera subasta celebrada para el otorgamiento del régimen económico de energías renovables al amparo de lo dispuesto en la Orden TED/1161/2020, de 4 de diciembre, por la cual le fueron adjudicados a diversas sociedades del

subgrupo 106,6 MW solar fotovoltaicos nominales atribuibles que el subgrupo incorporará a la cartera de proyectos para su construcción y posterior operación para los años venideros.

Con fecha 9 de septiembre de 2021, se publicó en el BOE la Resolución, de 8 de septiembre de 2021, de la Secretaría de Estado de Energía, por la que se convoca la segunda subasta para el otorgamiento del régimen económico de energías renovables al amparo de los dispuesto en la Orden TED/1161/2020, por un total de 3.300 MW. El subgrupo no participó en esta subasta.

El 30 de diciembre de 2021, se abrió consulta pública en relación con la propuesta de Resolución de la Secretaría de Estado de Energía, por la que se convoca la tercera subasta para el otorgamiento del régimen económico de energías renovables, por un total de 500 MW, que tendrá lugar el 6 de abril de 2022.

El RDL 29/2021, comentado anteriormente, aparte de incorporar las medidas fiscales comentadas, incluye medidas para fomentar el autoconsumo y el despliegue de puntos de recarga eléctrica, y adquiere relevancia en relación con el desarrollo de proyectos renovables, ya que evita la caducidad inminente de permisos de acceso y conexión de un gran volumen de proyectos, muchos de ellos maduros, retrasados en su mayor parte por bloqueo en las diferentes Administraciones. Para ello, modifica el RDL 23/2020, de 23 de junio, en lo relativo al cumplimiento de hitos administrativos requeridos para mantener el permiso de acceso y conexión. Retrasa nueve meses los hitos intermedios, siendo el correspondiente a la obtención de la Declaración de Impacto Ambiental favorable, el más cercano en el tiempo. Esta medida viene acompañada por una ventana de salida de un mes para los proyectos con permiso de acceso concedido antes de la entrada en vigor del RDL, que podrán renunciar a ellos recuperando las garantías económicas presentadas en el proceso de acceso y conexión.

Por último, es relevante comentar que, tras la reunión del Consejo de Ministros del 1 de junio de 2021, el Gobierno lanzó un proceso de consultas públicas sobre un borrador de anteproyecto que modifica la normativa del mercado eléctrico para limitar la reciente subida de precios de la electricidad. Dicho proceso se ha traducido en un Proyecto de Ley, actualmente en tramitación en el Congreso por el que, entre otras medidas, se pretende actuar sobre la retribución del CO₂ no emitido del mercado eléctrico y que se prevé que entre en funcionamiento en el segundo semestre de 2022.

Su objetivo es regular un mecanismo para minorar la retribución de las centrales inframarginales y no emisoras de CO₂ que fueron puestas en servicio con anterioridad al año 2003, las cuales perciben de manera recurrente el precio de casación del mercado que, cuando es fijado por centrales emisoras de CO₂, lleva incorporado el coste de los derechos de emisión del CO₂ y que no es soportado por dichas centrales inframarginales no emisoras. La minoración se fija sobre el diferencial entre el precio medio de la tonelada equivalente de CO₂ del mes considerado y un valor de referencia, fijado en 20,67 € por tonelada de CO₂.

A la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales consolidadas no es posible anticipar cuándo se aprobará este Proyecto y en qué forma. El subgrupo, en base al análisis realizado sobre el potencial efecto en la recuperabilidad de activos que pudiera representar, con la información disponible a la fecha de las presentes cuentas anuales consolidadas y considerando la incertidumbre actual sobre su aprobación definitiva y la forma en la que se hará, considera que no existen indicios materiales de deterioro en la valoración de activos del subgrupo en las condiciones actuales. No obstante, futuras modificaciones que se pudieran producir en su proceso de tramitación y de aprobación definitiva podrían afectar al negocio futuro del subgrupo y por tanto a la recuperabilidad de los activos afectados.

Estados Unidos

El Renewable Portfolio Standard (RPS) es una política de mercado establecida libremente por algunos estados que obliga a que una proporción mínima del suministro de electricidad provenga de energías renovables. Los porcentajes varían entre estados, estando la mayoría entre el 20 y el 30% del suministro en los años 2020 a 2025. La puesta en práctica se suele hacer con los Renewable Energy Credits (RECs), un sistema de certificados negociables que verifican que un kWh de electricidad haya sido generado por una fuente renovable. Al final de un año, los generadores de electricidad deben tener suficientes certificados para cubrir su cuota anual, imponiéndose sanciones en caso de incumplimiento.

Los Production Tax Credit (PTCs) conceden a la electricidad generada una deducción fiscal durante los 10 primeros años de operación de un importe por MWh ajustado anualmente en base al IPC (regulado en la “Energy Policy Act”).

En el año 2005, el Congreso estableció un crédito fiscal a la inversión del 30% Investment Tax Credit (ITC) aplicable inicialmente a proyectos de energía solar, aunque posteriormente se daría acceso al resto de tecnologías con la emisión del *Bipartisan Budget Act* de 2018.

En el año 2009, se aprobó una Ley por la que las empresas que podían acceder al régimen de PTC pudieran recibir a cambio ITC o, alternativamente, recibir un pago equivalente al 30% de la inversión.

Estos incentivos fiscales han necesitado siempre una renovación anual, con la incertidumbre asociada, pero en diciembre de 2015 se aprobó una extensión de PTC e ITC a largo plazo, tanto para la energía eólica como para la solar fotovoltaica, con una disminución gradual del incentivo. En eólica, que tenía la opción de elegir la compensación a través de PTC o de ITC, el PTC disminuye un 20% cada año hasta 2020, que termina con un 0% de incentivo y, de la misma manera, el ITC también se reduce progresivamente hasta eliminarse en 2020. En solar fotovoltaico, en cambio, se sigue manteniendo un 30% del ITC hasta 2020 (31 de diciembre de 2019), empezando a disminuir entonces, hasta quedar fijo en un 10% después de 2022. El hito que determina los plazos es el inicio de la construcción.

En mayo de 2016 el Internal Revenue Service (IRS) aclaró lo que se considera “inicio de construcción” para proyectos eólicos, que puede cumplir tanto con un “comienzo de trabajo físico” definido o con un “safe harbour” de un mínimo de gasto determinado (5%), cuestión que confirmó en la guía de aplicación emitida por este órgano en junio de 2018.

A lo largo de 2020 se ha extendido para la tecnología eólica la posibilidad de recibir PTC o ITC. Para el PTC se permitió “cualificar” en 2020 por un valor de PTC incluso mayor (15\$/MWh, un 60% del original) que si se cualificaba en 2019 (10\$/MWh, un 40%) y se concede de nuevo un plazo de 4 años para obtener la puesta en marcha de la instalación. Respecto del ITC, para el que también permiten optar como alternativa al PTC, para 2020 representaría el 18% del CAPEX (40% del valor de 2016) en lugar del 12% de 2019 (60% del valor de 2016).

Para ayudar a abordar los retrasos en la construcción relacionados con el COVID-19, el IRS emitió una guía en mayo de 2020 que permitía que los proyectos que comenzaron a construirse en 2016 o 2017 tuvieran un año adicional para la construcción, lo que les otorgaba cinco años para su puesta en servicio en lugar de cuatro. Los proyectos eólicos, tanto onshore como offshore, que comienzan la construcción después de 2021 ya no son elegibles para el PTC.

El presidente Trump, antes del final de su legislatura, firmó *The Consolidated Appropriations Act, 2021* el 27 de diciembre 2020. Esta norma permite la ampliación del esquema de ITC y PTC para el año 2021. Para el negocio eólico en términos generales extiende en las mismas condiciones aplicables para 2020 al año 2021 mientras que para el negocio fotovoltaico la novedad es que el descenso gradual del incentivo ITC, que empezaba en los proyectos de 2020, se extiende para los años 2021 y 2022.

Existe también otro beneficio fiscal ligado a la capacidad del propietario del parque eólico de aprovecharse de la amortización acelerada en la mayoría de los activos de capital (Modified Accelerated Cost Recovery – MACRs), que se pueden trasladar fiscalmente a un periodo medio de amortización de cinco años. Este beneficio no tiene fecha de caducidad.

En 2019 se avanzó en el desarrollo de políticas destinadas a impulsar la utilización de tecnologías de almacenamiento de energía. En 2018, la FERC emitió y entró en vigor la Orden 841, que requiere que todos los Operadores Regionales de Transmisión (RTOs) y los Operadores Independientes del Sistema (ISOs) realicen cambios a las reglas del mercado para que el almacenamiento de energía pueda participar en todos los servicios. También requiere que los operadores del mercado consideren las características físicas y técnicas específicas de una unidad de almacenamiento en las operaciones del mercado.

El año 2019 fue el de la trasposición de esta orden en los distintos mercados: en diciembre de 2018 los seis RTO e ISO hicieron propuestas para el cumplimiento, que detallan una amplia gama de en este sentido. Los Estados comenzaron a establecer objetivos de almacenamiento en sus leyes sobre clima y energía. A nivel federal también se aprobaron leyes en relación con este tema, como la que se aprobó en 2019 y que establece un programa de investigación, uno de demostración y uno de asistencia técnica.

El 22 de abril de 2021 el presidente Biden anunció sus compromisos de reducción del 50-52% de los niveles de emisiones de 2005 en toda la economía en 2030; una electricidad 100% libre de emisiones para 2035 y una economía de cero emisiones netas a más tardar en 2050. Como parte del retorno al Acuerdo de París, Estados Unidos está obligado a desarrollar un plan para lograr los objetivos del Acuerdo. Dichos compromisos se establecen definitivamente en la Orden Presidencial firmada en noviembre de 2021.

El Presidente Biden presentaba ese mismo mes el plan económico Build Back Better (BBB – Reconstruir Mejor) con el que pretende inyectar más de medio billón de dólares en la transición energética de EE.UU y plantea la extensión de los tax credits, que beneficiaría a la eólica, solar y el almacenamiento. Con esta medida se reducirían los costos de las nuevas plantas eólicas que entrarían en funcionamiento en 2030, entre un 14 % y un 40 % según la región, y para las nuevas plantas solares a gran escala entre un 36 % y un 52 %. Las plantas de almacenamiento de energía calificarían para ITC de forma independiente. El objetivo del plan es avanzar en la transición de la energía fósil a la limpia, dándole un enorme empuje a un sector energético libre de carbono para 2035 y llevar a cabo mayor inversión en innovación promoviendo las energías limpias y haciendo más esfuerzo climático. El proyecto de ley (BBB) se paraliza por la oposición de un senador demócrata, que expresa preocupaciones por el gasto del proyecto de ley y sus impactos en el déficit del presupuesto federal y la inflación.

En diciembre de 2021, la Environmental Protection Agency (EPA) revisa los estándares nacionales de emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI) para automóviles de pasajeros y camiones ligeros para los años modelo 2023-2026.

México

Hasta diciembre de 2013 la generación, transmisión, distribución y comercialización de energía eléctrica estaba reservada exclusivamente al Gobierno Federal a través de la Comisión Federal de la Energía (CFE). Las únicas opciones de venta de energía renovable eran la Producción Independiente de Energía (centrales de generación eléctrica que venden su producción directamente a CFE) o los Contratos de Autoabastecimiento (centrales de generación eléctrica que venden su producción a un centro de carga que tiene algún porcentaje de propiedad sobre la planta de generación).

En 18 de diciembre de 2013 se publicó una reforma constitucional que introduce cambios significativos en el modelo energético mexicano, provocando una apertura del mismo y aceptando una mayor participación privada. La nueva Ley de la Industria Eléctrica (LIE), publicada el 11 de agosto de 2014, concreta, para el sector eléctrico, esos cambios sustanciales: reduce el papel del Estado en el sector, que se limita a la operación del sistema y a la prestación de los servicios de transmisión y distribución, se impone la separación legal de actividades, se crea un mercado eléctrico mayorista operado por el Centro Nacional para el Control de la Energía (CENACE), cuyas ofertas estarán basadas en costes, y establece un sistema de obligaciones para los generadores a cubrir con Certificados de Energías Limpias (CELs). Además, se celebrarán subastas para Contratos de Cobertura Eléctrica para cubrir el suministro de los Usuarios de Servicios Básicos. En las Subastas de Largo Plazo se asignan contratos de cobertura eléctrica de energía limpia, potencia y CELs. En lo que respecta a los contratos existentes con origen en la ley anterior, la LIE contempla su continuidad.

Las primeras bases del mercado fueron publicadas en 2015 y deben reevaluarse cada 3 años. En enero de 2016, la Secretaría de Energía del Gobierno de México, (en adelante “SENER”) publicó la resolución que autoriza el inicio de operaciones en el mercado de corto plazo en los diferentes sistemas interconectados y CENACE inició las funciones del Mercado de Día en Adelanto (MDA). Hasta la fecha el MDA y el Mercado en Tiempo Real (MTR) se encuentran aún en la primera etapa de su funcionamiento, no habiéndose iniciado aún la implementación del mercado de hora en adelanto. Asimismo, en febrero de 2017 se inauguró el Mercado de Balance de Potencia, que determina el precio que respalda la capacidad del año anterior, el volumen y montante total. Se trata de un mercado anual y ex-post.

El primer año de obligación de entrega de CELs fue 2018, año en que tuvieron que alcanzar hasta el 5% de la electricidad comercializada. En marzo de 2019 se ratificaron los Requisitos de CELs correspondientes a los Períodos de Obligación 2020, 2021 y 2022, (7,4%, 10,9% y 13,9%, respectivamente) complementando el publicado en 2016 para 2019 (5,8%).

Hasta la fecha se han realizado tres subastas de largo plazo, dos en el 2016 y una en el 2017. Esta última incluía ya una cámara de compensación, lo que permitía potencialmente la participación de suministradores distintos a CFE. En 2018 el CENACE anunció la cuarta subasta de largo plazo para la compra y venta de energía, capacidad y CELs cuyo primer borrador salió en marzo de ese mismo año y en agosto se llevó a cabo la precalificación y registro de los posibles compradores y la presentación de solicitudes de precalificación para ofertas de venta. En diciembre 2018, con la llegada del nuevo presidente Lopez Obrador se anunciaba su suspensión y en enero 2019 su cancelación.

Además, el Ejecutivo anunció que revisaría los contratos firmados con empresas privadas en el marco de las subastas anteriores y otros mecanismos y canceló el desarrollo de inversiones relevantes de mejora del sistema eléctrico de transmisión a nivel nacional. A la fecha de cierre de estas cuentas anuales, sigue sin comunicarse fecha para una nueva subasta.

El último Programa de Desarrollo del Sistema Eléctrico Nacional (PRODESEN) publicado por SENER para el periodo 2019-2033 estima que en 2033 la generación eléctrica con energías limpias será un 35% de la generación total.

El 28 de octubre de 2019 se publicó el Acuerdo por el que se modifican los Lineamientos que establecen los criterios para el otorgamiento de CEL's, en el que se amplía para las centrales de la Comisión Federal de Electricidad (CFE) anteriores a la Centrales Eléctricas Legadas (LIE) la posibilidad de generar este tipo de certificados, lo que, en definitiva, permitiría a varias instalaciones del subgrupo acogerse a este derecho. No obstante, esta normativa implicaba a su vez el riesgo de sobreoferta de CEL's en el mercado al incrementarse el número de instalaciones calificadas para su emisión. Varios generadores rechazaron dicha medida y solicitaron su abrogación. Como consecuencia se logró una suspensión de la norma hasta que se publicara la sentencia definitiva, que se espera suceda a lo largo de 2021.

A pesar de esto, el principal problema continuaba existiendo, ya que CFE podía generar certificados con sus instalaciones de energía antiguas y por tanto aumentar la oferta y reduce la demanda de certificados –con CFE como principal consumidor-, ejerciendo una presión bajista a su precio hasta prácticamente cero. La medida afecta tanto a las instalaciones en operación como a las plantas en desarrollo, ya que modifica sustancialmente sus previsiones de ingresos.

Utilizando como razón la crisis del COVID-19, el 29 de abril de 2020 el CENACE plantea un conjunto de modificaciones que tratan de aumentar la confiabilidad del sistema. Se publica la resolución por la que se suspende de manera indefinida las pruebas para nuevos proyectos de energía limpia (sin referencia al resto de tecnologías). Adicionalmente, y aduciendo razones de fallos técnicos en el sistema eléctrico, se garantiza el despacho de las plantas gestionables (combustibles fósiles principalmente) sobre la generación renovable.

SENER publica el 15 de mayo de 2020 la Política de Confiabilidad, Seguridad, Continuidad y Calidad en el Sistema Eléctrico Nacional, que limitaba la participación en el mercado de empresas de generación renovable, desincentivando el despacho renovable porque son “intermitentes”. La repercusión directa es el retraso en la puesta en marcha de 28 instalaciones eólicas y fotovoltaicas previstas para 2020 y 2021 en México. El Supremo suspendió cautelarmente esta Política de Confiabilidad hasta que se publicase sentencia definitiva al respecto.

Igualmente, a finales de mayo de 2020, la Comisión Reguladora de Energía (CRE) incrementó las tarifas de porteo siendo suspendida provisionalmente por un Tribunal Federal, dejando abierta la estrategia legal para que las empresas reclamaran la devolución de los beneficios del porteo. Finalmente, los cambios en las tarifas de porteo fueron impugnados definitivamente por la Comisión de Competencia Económica (COFECE) y ahora mismo se encuentran suspendidos.

SENER y la CRE han emitido una serie de instrumentos normativos destinados a proporcionar a CFE un papel más activo en la planificación del Sistema Eléctrico Nacional (SEN) mexicano, dar prioridad de despacho a CFE y restringir el acceso a las redes nacionales de renovables intermitentes, generadores de energía, entre otros. Los cambios regulatorios han sido impugnados judicialmente por partes interesadas, incluidos inversores privados, ONG y la administración pública. Si bien en la mayoría de ellos aún no se ha dictado sentencia, importantes decisiones judiciales han invalidado algunas de dichas normas.

El 9 de marzo de 2021 se presentó la propuesta de reforma a la Ley de la Industria Eléctrica, que trata de fortalecer la posición de la CFE en el mercado eléctrico en detrimento de los actores del sector

privado. SENER, CRE y CENACE tendrían un plazo de seis meses a partir de la promulgación de la Reforma a la LIE para realizar los cambios necesarios al marco regulatorio de la industria eléctrica a fin de hacerlo consistente con dicha reforma.

Sin perjuicio de lo anterior, solo dos días después de su publicación, los Juzgados de Distrito resolvieron otorgar medidas cautelares definitivas a fin de suspender los efectos de la Reforma a la LIE. Como consecuencia y en el marco de las demandas de amparo interpuestas por varias empresas privadas, entre las que se encuentran las filiales de Acciona, la medida cautelar pretende evitar otorgar un beneficio competitivo y crear distorsiones en el mercado. Dicha medida cautelar no significa que la Reforma a la LIE haya sido invalidada, sino que no tendrá efectos hasta que se resuelvan las demandas de amparo correspondientes. En caso de que el pleno de la Suprema Corte de Justicia de la Nación (SCJN) resuelva, en cualquiera de estos dos casos, por voto supramayoritario de al menos 8 de 11, que la Reforma a la LIE es inconstitucional, esta podrá quedar sin efecto.

El presidente de México presentó el 30 de septiembre de 2021 al Congreso de la Unión la Reforma a los artículos 25, 27 y 28 constitucionales teniendo esta los siguientes objetivos:

- i) CFE generará al menos el 54% de la electricidad, y los privados hasta el 46%;
- ii) CRE y CNH se subrogan a SENER;
- iii) La generación y abastecimiento de electricidad se convierten en exclusivas del Estado, pudiendo CFE adquirir electricidad de generadores privados;
- iv) Cancela Permisos de Generación, de Autoabasto;
- v) Los generadores de Subastas de Largo Plazo y los Autoabastos “legítimos” podrán vender su energía de forma exclusiva a la CFE. Ya no podrán comercializarla a privados.

Al ser una Reforma Constitucional, no existen tiempos máximos establecidos para su aprobación, ya que la finalidad es que se estudie y discuta el tiempo que sea necesario. Sin embargo, para que pueda ser aprobada necesita el voto de las dos terceras partes de los miembros presentes del Congreso de la Unión (Cámara de Diputados y Senadores) y el voto del 50 por ciento más uno de los Congresos Locales de los estados. A día de hoy, la reforma se encuentra en estudio de las comisiones de la Cámara de Diputados, quienes organizaron un Parlamento abierto para que puedan escuchar distintos puntos de vista de expertos en la materia. No existen fechas definidas para su aprobación y posible publicación.

El gobierno mexicano creó el Registro Nacional de Emisiones para registrar todas las emisiones provenientes de los sectores transporte, generación de energía eléctrica, vivienda, petróleo y gas, industria en general, agricultura, residuos y uso de suelo. Este registro es necesario para el cumplimiento de los objetivos vinculados al Acuerdo de París (Agenda 2030). Se plantea obtener la neutralidad en carbono en 2050 teniendo como base los datos del año 2000. México ha asumido el compromiso de reducir en un 22% los gases de efecto invernadero y un 51% las emisiones de carbono negro para 2030. Como resultado acordó que el 35% de la electricidad que se produzca en México provendrá de fuentes de tecnología limpia para 2024.

La Operación del Sistema de Comercio de Emisiones (en período de prueba hasta el 31 de diciembre de 2022), crea un instrumento de mercado que, de conformidad con la Ley General de Cambio Climático de México, así como el Acuerdo de París, fue diseñado para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero. Este sistema se basa en el principio de ‘cap and trade’ y consiste en establecer un tope sobre las emisiones totales de uno o más sectores, que debe reducirse cada año.

El 31 de diciembre de 2021, se publicaron en el Diario Oficial de la Federación las Disposiciones Administrativas de Carácter General que contienen los criterios de eficiencia, calidad, confiabilidad, continuidad, seguridad y sustentabilidad del sistema eléctrico nacional: Código de Red (“Código de Red 2.0”). El documento presenta algunos cambios importantes y modificó el orden de las tecnologías que CENACE limita por concepto de confiabilidad estableciendo ahora en primer lugar las centrales en pruebas, seguidas de la generación renovable (intermitente) pasando la generación térmica a cuarto lugar.

Chile

En 2013 Chile modificó la Ley 20.257 (Ley ERNC) de 2008 mediante la Ley 20.698 (Ley 20/25) y fijó un objetivo de renovables sobre el total de la generación eléctrica del 20% a 2025. Las empresas eléctricas deben acreditar que un porcentaje de la energía que han retirado del sistema proviene de este tipo de tecnologías. La Ley impone también una penalización por incumplimiento de la obligación que asciende a 0,4 UTM por MWh no acreditado (aproximadamente 32 US\$) y, para empresas reincidentes en los tres siguientes años al primer incumplimiento, a 0,6 UTM por MWh no acreditado (aproximadamente 48 US\$). Igualmente, prevé que aquellas empresas que hayan inyectado energía renovable en exceso de su obligación puedan traspasar ese exceso a otras empresas. Sin embargo, no se ha instaurado un mercado de certificados verdes como tal, sino que se firman contratos bilaterales entre las partes interesadas y la certificación de traspaso se hace mediante la copia autorizada de contrato.

Para alcanzar el objetivo fijado, la Ley 20/25 introdujo también subastas anuales, de acuerdo con las proyecciones de demanda del gobierno a tres años vista. La introducción en la subasta de la posibilidad de ofertar en bloques diferenciados (Bloque A para la noche, Bloque B para horario solar y Bloque C para las horas restantes del día) facilita la participación de renovables.

En abril de 2016 se publicó una Resolución Exenta que aprobaba el informe preliminar de licitaciones en el que se establecían los valores de consumos regulados (en GWh-año) que se deben licitar en los próximos años. Los volúmenes incluían una disminución de la previsión de la demanda energética de aproximadamente un 10% entre 2021 y 2041, lo que implica una importante disminución de lo que se iba a subastar este año (de los esperados 13.750 GWh a aproximadamente 12.500 GWh).

El objetivo del Gobierno chileno con las subastas es que las empresas de distribución eléctrica dispongan de contratos de suministro de largo plazo, 20 años a partir de 2024, para satisfacer los consumos de sus clientes sometidos a regulación de precios. Después de 4 años desde 2017 (última subasta convocada en Chile), en septiembre de 2021 se ha vuelto a realizar una nueva subasta inversa de contratos de suministro de energía. Todos los proyectos ganadores utilizarán activos renovables y de almacenamiento para el suministro. El precio promedio ponderado de la subasta bajó un 27% a \$23,8/MWh desde \$32,5/MWh en la subasta anterior, estableciendo un nuevo récord bajo en el país. Acciona no se ha adjudicado ningún proyecto en esta subasta.

En julio de 2016 se publicó la Ley de Transmisión, que establece un nuevo sistema de transmisión eléctrica y crea un organismo único coordinador independiente del sistema eléctrico nacional. Tras la aprobación de la Ley de Transmisión, comenzó el trabajo de los reglamentos asociados.

En 2017 se aprobó la regulación para la implementación del impuesto a las emisiones del CO₂ (Resolución Exenta 659), que implicó el pago de una compensación por parte de todas las empresas generadoras, incluyendo las no contaminantes.

En 2018, los Reglamentos de Servicios Complementarios y el de Coordinación y Operación del Sistema Eléctrico Nacional son retirados de contraloría, retrasándose el proceso de aprobación. En enero de ese mismo año, el Gobierno de Chile dijo que el país no construirá nuevas centrales de carbón sin captura de carbono, e inició conversaciones para reemplazar la capacidad existente con fuentes más limpias.

Tras los disturbios que comenzaron en octubre de 2019 y los diferentes impactos económicos y políticos derivados, el gobierno aprobó la congelación de las tarifas, a través de *mecanismo transitorio de estabilización de precios de la energía eléctrica para clientes sujetos a regulación de tarifas* (Ley N° 21.185, del 2/11/2019), que afecta a las concesionarias de servicio público de distribución, que sólo podrán traspasar a sus clientes regulados unos precios pre-definidos, y a las generadoras que suministran a dichas suministradoras, que estarán sometidas a un factor de ajuste durante un periodo transitorio.

En 2021 se presenta una propuesta de modificación del cálculo de la potencia de suficiencia, el reglamento que tiene por objeto establecer las metodologías, procedimientos y criterios aplicables para determinar las transferencias de potencia que resulten de la coordinación de la operación a que se refiere el artículo 72°-1 de la Ley General de Servicios Eléctricos. Las modificaciones más destacables del reglamento son un reconocimiento penalizado a centrales fotovoltaicas sin almacenamiento, se promueve el almacenamiento en sistemas como baterías y bombeo y existe un reconocimiento a las baterías como plantas renovables. Este reglamento está en proceso de revisión, pero se ha paralizado por el gran volumen de observaciones recibidas.

En 2021 el Congreso de Chile analizó Ley de portabilidad eléctrica un proyecto de ley que modifica la Ley General de Servicios Eléctricos (LGSE) para incorporar un nuevo comercializador de energía al mercado eléctrico de Chile para promover la competencia, que podría comprar bloques de energía de las empresas generadoras y vender subbloques a clientes regulados a precios inferiores a los ofrecidos por los distribuidores. Se espera su aprobación y los primeros proyectos piloto en 2022. Aún es necesario definir la regulación para que esto suceda. Se espera que la nueva figura del comercializador actor capaz de comprar y vender energía dentro del mercado regulado entre en funcionamiento en 2022. Actualmente solo los clientes libres pueden elegir a quien comprar energía.

Australia

The Renewable Energy Electricity Act 2000 (Cth) trata de fomentar la generación de electricidad renovable y crea un esquema de certificados de energía renovable. El Renewable Energy Target (RET) es un esquema fijado por el Gobierno de Australia diseñado para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero en el sector eléctrico y fomentar la generación a partir de fuentes renovables. El esquema impone obligaciones a las comercializadoras de electricidad para obtener certificados de energía renovable, que pueden ser creados por generadores de energía renovable. Se compone de dos esquemas: “Large-scale Renewable Energy Target” y “Small-scale Renewable Energy Target”.

En junio de 2015, se aprobó la “Renewable Energy (Electricity) Amendment Bill 2015”, con la que se introdujo estabilidad en el sistema de certificados verdes, fijando el objetivo del RET en 33.000 GWh en 2020 y eliminando las revisiones del objetivo cada 2 años (pasan a hacerse cada 4).

El esquema de objetivos de energía renovable (RET) fomenta la generación adicional de electricidad a partir de fuentes renovables para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero en el sector eléctrico y se compone de dos esquemas: “Large-scale Renewable Energy Target” y “Small-scale Renewable Energy Target”. En el caso del “Large-scale Renewable Energy Target”, el regulador ha

informado que hay suficientes proyectos aprobados para cumplir y superar el objetivo de 2020 de 33.000 GWh de electricidad renovable adicional. El objetivo finaliza en 2020, pero se mantendrán en estos 33.000 GWh hasta que finalice el plan en 2030 y se podrán seguir utilizando estos certificados. “Los Small-scale Renewable Energy Target” también finalizarán en 2030.

En marzo de 2017 el estado de South Australia lanzó el SA Energy Plan, que menciona el almacenamiento con baterías el fondo de tecnologías renovables y cuyo objetivo es proveer al estado de almacenamiento a gran escala para energía renovable. En abril de ese mismo año, el Clean Energy Council publicó un informe de recomendaciones para eliminar barreras regulatorias al almacenamiento y mejorar la seguridad de la red ("Policy and regulatory reforms to unlock the potential of energy storage in Australia") y en agosto el gobierno de Victoria anunció una subasta de 650MW renovables, que forma parte del esquema de subastas renovables (VREAS) para alcanzar el Victorian Renewable Energy Target (VRET) de 40% de energía renovable a 2025.

En octubre de 2017 el gobierno anunciaba el esquema Nacional Energy Guarantee (NEG) para sustituir al actual CET más allá de 2020. Sus aspectos clave: i) Reliability Guarantee (obligación para comercializadoras: contratar cierta cantidad de generación "despachable"- carbón, gas, hidráulica o almacenamiento-); ii) Emissions Guarantee (obligación para comercializadoras: que la electricidad de su cartera alcance un nivel de intensidad de emisiones, que respalde el compromiso de Australia de 26% de reducción de emisiones a 2030). El Energy Security Board publicó el documento sobre el diseño del NEG que se presentaba en el Energy Council meeting en abril de 2018. Australia suspendería más tarde el proyecto de ley que contiene el objetivo de reducción de emisiones para el NEG.

Las redes de transmisión y distribución son monopolios cuyos ingresos y precios están regulados por la Australian Energy Regulator (AER) de acuerdo con la National Electricity Law (NEL) y las National Electricity Rules (NER). Todos los generadores de electricidad tienen derecho a conectarse a las redes de transmisión y distribución, en función de las condiciones que plantee el proveedor de servicios de red. Una vez conectados a las redes de transmisión y distribución, no hay garantía de que los generadores sean despachados, y los generadores en zonas de la red débiles o congestionadas pueden no ser despachados a causa de las limitaciones o requisitos del sistema.

El NER requiere que Australian Energy Market Operator (AEMO) y los proveedores de servicios de la red de transmisión planifiquen la inversión en la red de transmisión en función de un análisis de inversión que requiere tiempo. Algunos gobiernos estatales han aprobado legislación que les permite eludir dicho marco regulatorio nacional, lo que puede resultar en la creación de “renewable energy zones” REZ con una inversión en transmisión acelerada y mejor coordinada. Las REZ son “zonas de desarrollo renovable” que conectan múltiples generadores renovables y almacenamiento en la misma ubicación y están conectadas a la red de transmisión. En octubre de 2019, el gobierno de la Commonwealth anunció un "fondo de confiabilidad de la red" de AUD \$ 1 mil millones que sería administrado por el Clean Energy Finance Corporation (CEFC) y proporcionaría inversiones en proyectos de almacenamiento de energía, infraestructura de red y tecnologías de estabilización de red.

El Victoria's Labor Government de Victoria, elegido en noviembre de 2018, prometió aumentar el objetivo renovable del estado al 50% para 2030, basándose en el objetivo ya legislado del 40 % para 2025. A este respecto, el 30 de octubre de 2019 se aprueba el Renewable Energy (Jobs and Investment) Amendment Bill 2019 (Vic), que introduce el objetivo VRET 2030 en la legislación. En ausencia de un objetivo renovable federal después de 2020, la inversión seguirá siendo impulsada por los estados.

Resto países

Las instalaciones propiedad de las filiales del subgrupo Corporación Acciona Energías Renovables en el resto de los países se rigen por cada una por las diferentes normativas aplicables en cada uno de los países en los que se ubican, operando a libre mercado en aquellos en que dicha normativa lo permite.

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

3.1 Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Acciona del ejercicio 2021 han sido formuladas por los Administradores de Acciona, S.A., en la reunión del Consejo de Administración celebrada el día 24 de febrero de 2022, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada del Grupo a 31 de diciembre de 2021, 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 el ejercicio anual terminado en dicha fecha.

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 4 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.

A 31 de diciembre de 2021 no se han producido cambios significativos en estimaciones contables, ni en políticas contables ni se han producido correcciones de errores, salvo por los descritos en la nota 4.2.O) y 4.4. referente a la modificación del criterio de registro de las desviaciones por el ajuste de precios de mercado en energía en el mercado regulado español tras la publicación, por parte de la CNMV, en octubre de 2021, de un documento donde se aclaran ciertas interpretaciones sobre el reconocimiento de ingresos en las instalaciones que se encuentren adheridas al régimen retributivo específico.

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 presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado, del estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y de la memoria consolidada, además de las cifras correspondientes al ejercicio 2021, las correspondientes al ejercicio anterior que han sido obtenidas mediante la aplicación consistente de las NIIF, si bien hay que tener en cuenta las consideraciones descritas en el párrafo anterior y detalladas en la nota 4.4.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Acciona del ejercicio 2020 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de junio de 2021. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Acciona correspondientes al ejercicio 2021, se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la sociedad dominante entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin modificaciones significativas.

Estas cuentas anuales consolidadas se presentan, salvo indicación en contrario, en miles de euros. Las operaciones en moneda extranjera se incorporan de conformidad con las políticas establecidas en las notas 3.2.g) y 4.2 Q).

3.2 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 criterio de integración proporcional que se explica en el apartado e. de esta misma nota. En el Anexo II se relacionan los acuerdos que otorgan el control conjunto por medio de vehículos separados.

Por último, aquellas sociedades, no incluidas en las anteriores, en las que se posee una capacidad de influencia significativa en la gestión son negocios conjuntos o entidades asociadas que se presentan valoradas por el método de participación (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 operaciones conjuntas, las ganancias correspondientes se eliminan en el porcentaje de participación del Grupo en su capital. Excepcionalmente, de acuerdo con la normativa contable, no se han eliminado los resultados por operaciones internas con sociedades del Grupo, operaciones conjuntas o asociadas relacionadas con determinadas actividades concesionales.

c. Homogeneización

Las políticas contables de las entidades dependientes se han adaptado a las políticas contables del Grupo, para transacciones y otros eventos que, siendo similares se hayan producido en circunstancias parecidas. En el proceso de consolidación se han realizado todos los ajustes significativos necesarios para adaptar las cuentas individuales de las entidades a Normas Internacionales de Información Financiera y/o homogeneizarlas con criterios contables establecidos por el Grupo.

Los estados financieros de las entidades dependientes utilizados en el proceso de consolidación están referidos a la misma fecha de presentación y mismo periodo que los de la Sociedad.

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 identificados, la diferencia se imputa a resultados en la fecha de adquisición.

La consolidación de los resultados de las sociedades adquiridas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los generados desde la fecha de adquisición. Paralelamente, la consolidación de los resultados de las sociedades enajenadas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los generados hasta la fecha de enajenación.

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

La participación de terceros en el patrimonio de las 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 presenta 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 entidad participada 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.

Los estados financieros de las operaciones conjuntas se consolidan con las de la Sociedad siguiendo un criterio de integración proporcional, de tal forma que la agregación de saldos y las posteriores eliminaciones tienen lugar sólo en proporción a la participación posee el Grupo en los activos y pasivos, así como en los ingresos y gastos de esas operaciones, siempre que se consideren realizadas frente a terceros o con el otro operador.

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.

Ante un incremento en el porcentaje de participación en una operación conjunta, la participación previa en los activos y pasivos individuales no es objeto de revalorización, en la medida en que el Grupo mantiene control conjunto.

f. Entidades asociadas y negocios conjuntos

En las cuentas anuales consolidadas, las entidades asociadas y los negocios conjuntos (acuerdos conjuntos que dan derecho a los activos netos del acuerdo) se registran 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 arroje pérdidas, y la inversión neta haya quedado reducida a cero, solo se reconocerán las obligaciones implícitas adicionales que haya asumido el Grupo, en caso de existir, en las filiales que se integran por el método de la participación, en el epígrafe *Provisiones no corrientes* del balance de situación.

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

El Grupo registra en el epígrafe *Resultado método de participación – objeto análogo*, considerado como parte integrante del resultado de explotación, el resultado de asociadas y negocios conjuntos que desarrollen actividades contempladas dentro del objeto social del Grupo y en las cuales el Grupo tiene una alta involucración. Por su parte, los resultados de inversiones en asociadas y negocios conjuntos que, por desarrollar actividades ajenas a los negocios del Grupo, tienen para el Grupo un carácter más próximo al de una inversión financiera, se registran por debajo del resultado de explotación, específicamente en el epígrafe *Resultado método de participación – objeto no análogo*.

g. Diferencias de conversión

En el proceso de consolidación, los activos y pasivos de las sociedades 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

En los Anexos I, II y III se facilita información relevante sobre las sociedades dependientes, operaciones conjuntas y entidades asociadas y negocios conjuntos del Grupo Acciona y en el Anexo IV se muestran las modificaciones al perímetro de consolidación habidas en el ejercicio.

Silence

En diciembre de 2020, la sociedad Acciona Mobility Global, S.L. (sociedad 100% del Grupo Acciona) como compradora y los accionistas de Scutum Logistic, S.L., en adelante “Silence” (Cayac Sport, S.L., Repsol Energy Ventures, S.A, Innvierte Economía Sostenible, SICC, SME, S.A. Caixa Invierte Industria SCR, S.A., Radix Capital, Ltd, entre otros) como vendedores acordaron, en virtud de distintos contratos de compraventa, la adquisición de una participación en los derechos económicos del 76,27% de su capital. La operación quedó sujeta a la aprobación de varias entidades financieras y a la autorización por parte de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC).

Con fecha 29 de abril de 2021 tras obtener las autorizaciones pertinentes se pasa a consolidar Silence por el método de integración global. El precio de adquisición total ascendió a 32.958 miles de euros, quedando pendiente de pago a 31 de diciembre de 2021 un importe de 7.781 miles de euros registrado en el epígrafe *Otros pasivos corrientes*. El detalle de la combinación de negocios es el que sigue (en miles de euros):

Sociedad	Coste de adquisición	Porcentaje adquirido	Valor contable del 100% de la compañía	Purchase Price Allocation (PPA)	Fondo de comercio
Scutum Logistic, S.L.	32.958	76,27%	8.266	9.484	17.170

A continuación, se muestra el detalle del valor razonable de los activos y pasivos integrados de la sociedad Scutum Logistic, S.L. en el momento de la toma de control (en miles de euros):

	29.04.2021
	Silence
<i>Detalle de activos identificados:</i>	
Otros activos intangibles	17.843
Inmovilizado material	2.281
Derechos de uso	7.326
Otros activos no corrientes	569
Activos no corrientes	28.019
Activos corrientes	26.977
Total activos identificados	54.996
<i>Detalle de pasivos identificados:</i>	
Pasivos no corrientes	26.324
Pasivos corrientes	10.921
Total pasivos identificados	37.245
Total activos netos identificados	17.750

En el momento de la adquisición, de acuerdo a lo indicado en la NIIF 3, se debe realizar un análisis de valoración del valor razonable de los activos y pasivos de la sociedad adquirida para la asignación del precio de compra (“Purchase Price Allocation” o PPA). A 31 de diciembre de 2021 se han realizado asignaciones de valor razonable en el epígrafe de *Otros activos intangibles* correspondientes a desarrollos en tecnología, contratos de distribución relevantes y cartera de clientes por importe bruto de 12.645 miles de euros, así como un pasivo por impuesto diferido asociado de 3.161 miles de euros. A 31 de diciembre de 2021 el impacto por la amortización del activo intangible asignado asciende a 1.220 miles de euros y se ha registrado en el epígrafe *Dotación a la amortización y variación de provisiones* de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Como consecuencia de la diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable de los activos netos adquiridos, se ha registrado un fondo de comercio de 17.170 miles de euros. La protección del medio ambiente y la lucha contra el cambio climático constituyen el eje fundamental sobre el que pivota la estrategia de negocio del Grupo Acciona. En el marco de esa estrategia, el Grupo, con la inversión en Scutum, ha apostado por la movilidad urbana y, en particular, su electrificación.

De acuerdo a la normativa contable aplicable, una vez transcurrido el período de 12 meses desde la fecha de adquisición, la asignación de activos y pasivos identificados se considerará definitiva.

OPV CAER

El 18 de febrero de 2021, el Consejo de Administración de Acciona, S.A. autorizó iniciar el proceso de Oferta Pública de Venta (OPV) de las acciones de su filial, 100% participada en ese momento, Corporación Acciona Energías Renovables, S.A. (cabecera de la división de energía, CAER) para su posterior cotización en las bolsas de valores españolas. El 12 de abril, se celebró una Junta General Extraordinaria que aprobó la mencionada operación corporativa. Con fecha 7 de junio de 2021, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) aprobó e inscribió el documento de registro de acciones de CAER.

El 17 de junio de 2021, el Consejo de Administración de Acciona informó que, al amparo de la autorización concedida por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad con fecha 12 de abril de 2021, había adoptado por unanimidad, los siguientes acuerdos en relación a la OPV de CAER:

- Enajenación de entre un mínimo de 49.387.588 y un máximo 82.312.647 acciones de CAER a inversores institucionales cualificados (representativas de un 15%-25% del capital), en el marco de su salida a bolsa. Dicho rango podía ser ampliado entre un 10%-15% sobre el número de acciones inicialmente incluido en la Oferta, con el fin de cubrir posibles sobre adjudicaciones entre los inversores ante la existencia de una opción de compra (*Green shoe*).
- La banda indicativa de precios se situaba entre los 26,73 y 29,76 euros por acción.

El 21 de junio de 2021, la CNMV aprobó e inscribió el folleto de la oferta pública de venta.

Finalmente, el 29 de junio de 2021 se fijaron los valores de la operación en un precio de venta por acción de 26,73 euros sobre 49.387.588 acciones ordinarias de Corporación Acciona Energías Renovables, S.A., representativas del 15% de su capital social. Como consecuencia de lo anterior, la capitalización bursátil inicial de CAER se fijaba en 8.800 millones de euros.

En la misma fecha, 29 de junio de 2021, se formalizó un contrato de aseguramiento de colocación (*Underwriting agreement*) entre la propia Corporación Acciona Energías Renovables, S.A., Acciona, S.A. y un sindicato formado por 21 entidades de colocación, en cuya virtud, el mencionado sindicato suscribió el compromiso de colocar un paquete de acciones representativas del 15% del capital social de CAER a 26,73 euros por acción entre inversores institucionales o, en su defecto, adquirirlo para sí. Ese contrato establecía, además, una opción a favor del sindicato de bancos de colocar un paquete adicional de acciones representativas del 2,25% del capital social de CAER durante el denominado “periodo de estabilización” (*Green shoe*). Adicionalmente, tras la admisión a cotización de CAER se entregó un bonus de desempeño como retribución en especie a algunos Altos Directivos del Grupo en reconocimiento a su contribución extraordinaria en relación con la OPV consistente en la entrega de acciones representativas del 0,026% del capital social de CAER.

El 1 de julio de 2021 se produjo la admisión a cotización en el mercado secundario oficial de valores de las acciones de CAER en las bolsas de valores de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia que se liquidaron el día 2 de julio.

El 15 de julio de 2021 las entidades financieras coordinadoras de la operación comunicaron a la sociedad que, conforme a lo previsto en el contrato de aseguramiento citado anteriormente y actuando en nombre de las entidades aseguradoras ejecutaron en su totalidad la opción de compra (*Green shoe*) concedida por Acciona, S.A., respecto de 7.408.138 acciones de CAER (2,25% del capital social de CAER representativas del 15% del número inicial de acciones). El precio de compra de estas acciones se mantuvo idéntico al precio de las acciones del primer paquete colocado, es decir, 26,73 euros por acción, liquidándose el 20 de julio por 198 millones de euros.

La plusvalía registrada por la enajenación del 17,25% de acciones de CAER (incluido el porcentaje *Green shoe*) y la entrega de acciones, neta de costes incrementales asociados a la operación e impuestos, asciende a un importe de 613 millones de euros, registrada en el epígrafe de *Otras reservas* dentro del patrimonio neto.

Veracruz

Con fecha 18 de marzo de 2021 el Grupo alcanzó un acuerdo para la adquisición, sujeto al cumplimiento de condiciones precedentes, de un contrato concesional de operación y mantenimiento de una infraestructura del ciclo integral del agua en Veracruz (México) junto con su personal asociado y contratos con clientes. El contrato se inició en el ejercicio 2016 y finalizará en el año 2046, siendo el valor total de la compraventa de 27,3 millones de euros (643,9 millones de pesos).

El 21 de mayo de 2021 se produce el perfeccionamiento de la operación por lo que el Grupo, a través de su participada al 100% Acciona Agua México, S. de R.L. de C.V, toma el control de un grupo de sociedades, cuya sociedad holding es Grupo Ambiental Proveracruz, S.A.P.I. de C.V. (en adelante “subgrupo Veracruz”), por un precio ajustado de 24,2 millones de euros (571 millones de pesos), siendo el precio de las participaciones de 0,2 millones de euros (5 millones de pesos) y la deuda asociada de 23,9 millones de euros (566 millones de pesos). Asimismo, el subgrupo adquirido mantiene una obligación contingente con los vendedores a largo plazo por importe de 3,1 millones de euros (72,5 millones de pesos).

Tras la mencionada transacción el Grupo adquiere el control del subgrupo Veracruz que comienza a consolidar por el método de integración global. El detalle de la combinación de negocios es el que sigue (en miles de euros):

Sociedad	Coste de adquisición	Porcentaje adquirido	Valor contable del 100% de la compañía	Purchase Price Allocation (PPA)	Fondo de comercio/DNC
Subgrupo Veracruz	24.195	100%	2.354	21.841	--

A continuación, se muestra el detalle del valor razonable de activos y pasivos integrados del subgrupo Veracruz en el momento de la toma de control (en miles de euros):

Subgrupo Veracruz	21.05.2021
<i>Detalle de activos identificados:</i>	
Otros activos intangibles	54.720
Inmovilizado material	1.598
Otros activos no corrientes	24
Activos por impuestos diferidos	1.484
Activos no corrientes	57.826
Activos corrientes	15.060
Total activos provisionales	72.886
<i>Detalle de pasivos identificados:</i>	
Provisiones	476
Otros pasivos no corrientes	27.279
Pasivo por impuesto diferido	9.227
Pasivos no corrientes	36.982
Pasivos corrientes	11.709
Total pasivos provisionales	48.691
TOTAL ACTIVOS NETOS IDENTIFICADOS	24.195

En el momento de la adquisición, de acuerdo a lo indicado por NIIF 3, el Grupo llevó a cabo un análisis de valoración del valor razonable de los activos y pasivos del subgrupo adquirido para la asignación del precio de compra (“Purchase Price Allocation” o PPA).

Como parte del proceso de PPA principalmente se ha reconocido un activo atribuido a la concesión adquirida del subgrupo Veracruz en el momento de la compra, y a la que se le ha asignado un valor total antes de impuestos de 31,2 millones de euros (726,3 millones de pesos). Este importe se ha registrado en el epígrafe *Otros activos intangibles* del balance de situación consolidado y se amortiza linealmente hasta la finalización de la concesión. A 31 de diciembre de 2021 el impacto por la amortización del activo intangible asignado asciende a 0,7 millones de euros y se ha registrado en el epígrafe *Dotación a la amortización y variación de provisiones* de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

De acuerdo a la normativa contable aplicable, una vez transcurrido el período de 12 meses desde la fecha de adquisición la asignación de activos y pasivos identificados se considerará definitiva.

En las notas de las presentes cuentas anuales consolidadas se identifican los principales activos y pasivos aportados por el subgrupo Veracruz.

La moneda funcional del subgrupo Veracruz es el peso mexicano.

Tolchen

Con fecha 9 de julio de 2021, se formaliza la venta del 100% de las participaciones que el Grupo ostentaba en la sociedad chilena Tolchén Transmisión Spa, por importe de 30.101 miles de euros (35.850 miles de dólares americanos), y por la que se registra una plusvalía de 5.118 miles de euros en el epígrafe de *Resultado por enajenación del inmovilizado* de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Activos concesionales

El 29 de noviembre de 2020, el Grupo Acciona alcanzó un acuerdo de compraventa con Meridiam Infra Invest SLP, Meridiam Infraestructure Fund III SLP (en adelante Meridiam) y Bestinver, S.A. para la venta de la totalidad de su participación en una cartera de ocho activos concesionales. A 31 de diciembre de 2020, 6 de estos activos concesionales no alcanzaron las condiciones precedentes para considerar su transmisión efectiva, quedando así estos activos registrados en el epígrafe de Activos no corrientes mantenidos para la venta.

En el ejercicio 2021, finalmente tras alcanzar las condiciones precedentes salen del perímetro del Grupo los siguientes activos concesionales:

Activos Concesionales
Autovía de la Plata (Tramo Benavente – Zamora)
Gran Hospital Can Misses y la sociedad operadora del hospital
Novo Hospital de Vigo y la sociedad operadora del hospital
Nuevo Hospital de Toledo y la sociedad operadora del hospital
Ampliación Facultad de Derecho (Barcelona)
Canal de Navarra

En el ejercicio 2021, el Grupo registra la baja de los activos y pasivos registrados en el epígrafe de mantenidos para la venta (véase nota 15), y reconoce una plusvalía en el epígrafe de *Resultados por enajenación de inmovilizado* de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por importe de 48.357 miles de euros (véase nota 28).

Durante el ejercicio 2021, no se han producido altas o bajas significativas en el perímetro de consolidación adicionales a las descritas en los párrafos anteriores.

4.- **Principales políticas contables**

4.1 Adopción de nuevas normas e interpretaciones emitidas

Normas e interpretaciones efectivas en el presente ejercicio

Durante el ejercicio 2021 han entrado en vigor las siguientes normas, modificaciones e interpretaciones contables que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de las presentes cuentas anuales consolidadas:

Normas, modificaciones e interpretaciones	Descripción	Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de
<u>Adoptadas por la UE</u>		
Modificaciones a la NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16 – Reforma de los Tipos de Interés de Referencia - Fase 2	Modificaciones a la NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16 relacionadas con la reforma en curso de los índices de referencia (segunda fase).	1 de enero de 2021
Modificación a la NIIF 4 – Diferimiento de la aplicación de la NIIF 9	Diferimiento de la aplicación de la NIIF 9 hasta 2023.	1 de enero de 2021
Modificación a la NIIF 16 – Arrendamientos. Mejoras de rentas	Modificación para ampliar el plazo de aplicación de la solución práctica de la NIIF 16 prevista para las mejoras de alquiler relacionadas con el COVID-19.	1 de abril de 2021

Con respecto a la NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16 el IASB en esta segunda fase propone determinadas soluciones prácticas, aclaraciones y excepciones, con el objetivo de reflejar de la mejor forma posible, los activos y pasivos financieros y los pasivos por arrendamiento en los estados financieros de las entidades como consecuencia de la reforma de los IBOR y modifica determinados requisitos de las relaciones de cobertura para poder continuar aplicando contabilidad de coberturas bajo la asunción de que ciertos tipos de interés de referencia en los cuales se basan los flujos de efectivo de los instrumentos de cobertura y de las partidas cubiertas no se vean afectados por las incertidumbres generadas por la reforma de los tipos de interés de oferta en el mercado interbancario (índices IBOR). A 31 de diciembre de 2021 la fase 2 de esta modificación no ha supuesto impacto para el Grupo.

La “Modificación a la NIIF 16 Arrendamientos – Mejoras de rentas” entró en vigor el 1 de junio de 2020 y simplificaba la contabilización de una mejora en la renta relacionada con el COVID-19. La modificación eximía a los arrendatarios de tener que reevaluar los contratos de alquiler en caso de existir condonaciones de rentas o renegociaciones sobre el aplazamiento de pago de rentas devengadas durante el ejercicio 2020 que cumplieran las condiciones descritas en la modificación a la norma y permitía el registro de estas mejoras como un ingreso por renta variable. Dado que los arrendadores siguen concediendo estas mejoras en los alquileres como consecuencia del COVID-19 y dado que los efectos de la pandemia no han desaparecido por completo, el IASB ha ampliado el

período de aplicación de esta solución práctica que podrá ser aplicada hasta el 30 de junio de 2022 (frente al 30 de junio de 2021 anterior). El impacto en el Grupo, al igual que en el ejercicio anterior, no ha sido significativo ya que los contratos más afectados por la disminución de actividad vinculada al confinamiento por COVID-19 no han cumplido con las condiciones previstas en la modificación ya que los flujos futuros del contrato o el período comprometido de alquiler se veían modificados y terminaron siendo cancelados anticipadamente o renegociados.

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 31 de diciembre de 2021, 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	Descripción	Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de
<u>Adoptadas por la UE</u>		
Modificación a la NIIF 3 – Referencia al Marco Conceptual	Se actualiza la NIIF 3 para alinear las definiciones de activo y pasivo en una combinación de negocios con las contenidas en el marco conceptual. Además, se introducen ciertas aclaraciones relativas al registro de pasivos y activos contingentes.	1 de enero de 2022
Modificación a la NIC 16 – Ingresos obtenidos antes del uso previsto.	La modificación prohíbe deducir del coste de un inmovilizado material cualquier ingreso obtenido de la venta de los artículos producidos mientras la entidad está preparando el activo para su uso previsto. Los ingresos por la venta de tales muestras, junto con los costes de producción, deben registrarse en la cuenta de resultados.	1 de enero de 2022
Modificación a la NIC 37 – Contratos onerosos. Coste de cumplir un contrato.	La modificación explica que el coste directo de cumplir un contrato comprende los costes incrementales de cumplir ese contrato y una asignación de otros costes que se relacionan directamente con el cumplimiento del contrato.	1 de enero de 2022
Mejoras a las NIIF Ciclo 2018-2020	Modificaciones menores a la NIIF 1, NIIF 9, NIIF 16 y NIC 41.	1 de enero de 2022
NIIF 17 – Contratos de Seguros y sus modificaciones.	Reemplaza a la NIIF 4, recoge los principios de registro, valoración, presentación y desglose de los contratos de seguros con el objetivo de que la entidad proporcione información relevante y fiable que permita a los usuarios de la información financiera determinar el efecto que los contratos de seguros tienen en los estados financieros.	1 de enero de 2023
<u>No adoptadas por la UE</u>		
Modificación a la NIC 1 – Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes.	Clarificaciones respecto a la presentación de pasivos como corrientes o no corrientes.	1 de enero de 2023
Modificación a la NIC 1 – Desglose de políticas contables.	Modificaciones que permiten a las entidades identificar adecuadamente la información sobre políticas contables materiales que debe ser desglosada en los estados financieros.	1 de enero de 2023
Modificación a la NIC 8 – Definición de estimación contable.	Modificaciones y aclaraciones sobre qué debe entenderse como un cambio de una estimación contable.	1 de enero de 2023
Modificación a la NIC 12 – Impuestos diferidos derivados de activos y pasivos que resultan de una única transacción.	Clarificaciones sobre como las entidades deben registrar el impuesto diferido que se genera en operaciones como arrendamientos y obligaciones por desmantelamiento.	1 de enero de 2023
Modificación a la NIIF 17 – Contratos de Seguros. Aplicación inicial de la NIIF 17 y NIIF 9. Información comparativa.	Modificación de los requisitos de transición de la NIIF 17 para las aseguradoras que aplican la NIIF 17 y la NIIF 9 por primera vez al mismo tiempo.	1 de enero de 2023

Los Administradores del Grupo no esperan impactos significativos por la introducción de las modificaciones y mejoras resumidas en la tabla anterior 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 o no significativos a las operaciones del Grupo.

4.2 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. Los gastos financieros relativos a las financiaciones específicas utilizadas 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 el Grupo realiza 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 2021:

Porcentajes de amortización anual	
Construcciones	2% - 10%
Instalaciones especiales:	
Parques Eólicos	3,33%
Centrales Hidráulicas	1% - 4%
Plantas Biomasa	4%
Solar Fotovoltaica	3,33%
Resto Instalaciones	5% - 33%
Maquinaria	5% - 40%
Mobiliario	5% - 20%
Equipos para procesos de información	13% - 30%
Elementos de transporte	10% - 32%
Otro inmovilizado	6% - 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 *Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado* 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 F) de esta misma nota.

B) Inversiones inmobiliarias

El epígrafe Inversiones inmobiliarias del balance de situación consolidado adjunto recoge los valores netos de amortización acumulada y correcciones de valor 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 con los elementos de la misma clase de inmovilizado material.

El Grupo determina anualmente el valor razonable de los elementos de inversiones inmobiliarias apoyándose en valoraciones realizadas por expertos independientes (véase nota 6).

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) Arrendamientos y derechos de uso

Se entenderá que un contrato contiene un arrendamiento, siempre que se exista la transmisión del derecho a dirigir el uso de un activo identificado por un periodo de tiempo a cambio de una contraprestación.

Derechos de uso identificados en contratos de arrendamiento:

En la fecha de inicio de un arrendamiento, se reconocerá un pasivo por los pagos a realizar por el arrendamiento, incluyendo en el momento inicial las prórrogas cuyo ejercicio se consideren razonablemente ciertas, y un activo que representará el derecho a usar el activo subyacente durante el plazo del arrendamiento.

El Grupo valora el pasivo por arrendamiento por el valor actual de los pagos por arrendamiento que estén pendientes de pago en la fecha de comienzo. El Grupo descuenta los pagos por arrendamiento al tipo de interés incremental apropiado, salvo que pueda determinar con fiabilidad el tipo de interés implícito del arrendador.

Los pagos por arrendamiento pendientes se componen de los pagos fijos, menos cualquier incentivo a cobrar, los pagos variables que dependen de un índice o tasa, valorados inicialmente por el índice o tasa aplicable en la fecha de comienzo, los importes que se espera pagar por garantías de valor residual, el precio de ejercicio de la opción de compra cuyo ejercicio sea razonablemente cierto y los pagos por indemnizaciones por cancelación de contrato, siempre que el plazo de arrendamiento refleje el ejercicio de la opción de cancelación. Los pagos variables que no se han incluido en la valoración inicial del pasivo se reconocen en resultados del periodo en el que se produce su devengo.

Con posterioridad al registro inicial el Grupo valora el pasivo por arrendamiento incrementándolo por el gasto financiero devengado, disminuyéndolo por los pagos realizados y reestimando el valor contable por las modificaciones del arrendamiento o para reflejar las actualizaciones de los pagos fijos.

El activo por derecho de uso se reconoce inicialmente por el valor actual del pasivo por arrendamiento, más cualquier pago por arrendamiento realizado en o con anterioridad a la fecha de comienzo, menos los incentivos recibidos, los costes iniciales directos incurridos y una estimación de los costes de desmantelamiento o restauración a incurrir. Los activos se reconocen en el epígrafe *Derechos de uso* y se clasifican de acuerdo a la naturaleza del activo subyacente.

Posteriormente, los activos por derechos de uso se valoran al coste, menos las amortizaciones y pérdidas por deterioro acumuladas (véase epígrafe F). Estos activos se amortizan linealmente de acuerdo a la vida del contrato, salvo cuando la vida útil del activo sea inferior a la del contrato o cuando se estime ejercer una opción de compra sobre el activo, en cuyo caso, el plazo de amortización será coincidente con la vida útil del bien.

El pasivo se revalorará, generalmente como ajuste en el activo por derecho de uso, siempre que existan modificaciones posteriores al contrato como por ejemplo en los siguientes casos: cambios en los plazos del arrendamiento, cambios en los pagos futuros por actualización de los índices indicados en contrato, modificaciones de cuotas futuras, cambio en la expectativa de ejercicio de la opción de compra, entre otras. Ante modificaciones que alteren el plazo del arrendamiento o modificaciones sustanciales sobre el alcance del contrato de arrendamiento, se revalorará el pasivo del contrato teniendo en consideración una tasa de descuento actualizada. El Grupo registra las reestimaciones del pasivo como un ajuste al activo por derecho de uso, hasta que éste se reduce a cero y posteriormente en resultados.

Existen dos excepciones al reconocimiento del activo y pasivo por arrendamiento para los cuales se registra el gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo a su devengo:

- Arrendamientos de bajo valor: Se refiere a aquellos arrendamientos poco significativos, es decir, aquellos contratos cuyo activo subyacente se le atribuye un valor como nuevo poco relevante. El Grupo ha establecido como importe de referencia para determinar el límite superior de dicho valor en 5.000 euros.
- Arrendamientos de corto plazo: Aquellos contratos cuyo plazo estimado de alquiler sea inferior a 12 meses.

Perspectiva del arrendador:

La contabilización de los contratos de arrendamiento donde el Grupo actúa como arrendador se efectúa con arreglo a los siguientes criterios:

Arrendamientos financieros:

En aquellos contratos de arrendamiento donde el arrendador mantiene la propiedad del activo y cede sustancialmente los riesgos y beneficios sobre el bien objeto de alquiler, el arrendador deberá dar de baja el inmovilizado sujeto a alquiler y reconocer en la fecha de comienzo, una partida por cobrar, por un importe igual al de la inversión neta en el arrendamiento, teniendo en consideración la tasa de interés implícita del contrato.

Un arrendador reconocerá los ingresos financieros a lo largo del plazo del arrendamiento, sobre la base de una pauta que refleje una tasa de rendimiento constante sobre la inversión financiera neta que el arrendador ha realizado en el arrendamiento.

D) Fondo de comercio

Como parte del proceso llevado a cabo en una combinación de negocios, el exceso existente entre la contraprestación entregada, más el valor asignado a las participaciones no dominantes y el importe neto de los activos adquiridos y los pasivos asumidos valorados a valor razonable, se registra como fondo de comercio. En su caso, el defecto, después de evaluar el importe de la contraprestación entregada, el valor asignado a las participaciones no dominantes y la identificación y valoración de los activos netos adquiridos a valor razonable, se reconoce en resultados.

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.

El fondo de comercio no se amortiza, sino que se comprueba su deterioro con una periodicidad anual o con anterioridad, si existen indicios de una potencial pérdida del valor del activo. A estos efectos, el fondo de comercio resultante de la combinación de negocios se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo (UGE) o grupos de UGEs del Grupo que se espera se vayan a beneficiar de las sinergias de la combinación. Después del reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su coste menos las pérdidas por deterioro de valor acumuladas.

El fondo de comercio generado internamente no se reconoce como un activo. 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.

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.

E) 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 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	20%
Concesiones administrativas	2% - 25%
Aplicaciones informáticas	10% - 33%
Otros activos intangibles	10% - 33%

Las entidades consolidadas reconocen contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos por disminuciones del valor recuperable, utilizándose como contrapartida el epígrafe *Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado* 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 los relacionados con el desarrollo de proyectos de generación de energía renovable, 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 incurridos 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. En el anexo V se detallan los plazos de duración (y por tanto de amortización) de las principales concesiones.

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 demanda es asumido por el operador. Este tipo de actividades concesionales se han realizado a través de inversiones en infraestructuras de transporte y suministro de agua principalmente, que son explotadas por sociedades dependientes, operaciones conjuntas 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, incluyendo las obligaciones para restaurar la infraestructura o mantenerla con una determinada capacidad de servicio al final del acuerdo de concesión.

- 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. En el ejercicio 2021 no ha sido necesario realizar ningún ajuste por este motivo.

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.

F) 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, inversiones inmobiliarias, derechos de uso, activos intangibles, e inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación, 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.

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.

En el caso de fondos de comercio, como mínimo 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 *Deterioro y resultados por enajenaciones* del inmovilizado 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 recuperable varía en función del tipo de activo de que se trate. A estos efectos, el Grupo considera por su relevancia las especificidades de tres tipos de activos: inversiones inmobiliarias (activos en renta y existencias), fondos de comercio de sociedades y activos con una duración limitada (principalmente activos de generación eléctrica y concesiones de infraestructuras) cuya metodología de valoración se explica a continuación.

Activos inmobiliarios (activos en renta y existencias)

Las inversiones inmobiliarias del Grupo corresponden a inmuebles destinados a su explotación en alquiler. El valor recuperable de los activos es el mayor entre su valor razonable menos los costes de enajenación o disposición por otra vía y su valor en uso. El Grupo determina el valor recuperable de sus inversiones inmobiliarias a partir de estimaciones de su valor razonable a 31 de diciembre de 2021 apoyándose en las valoraciones realizadas por los expertos independientes Savills Aguirre Newman Valoraciones y Tasaciones, S.A.U. (siendo emitido el informe el pasado 11 de febrero de 2022 como experto independiente).

Dichas valoraciones se realizan 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).

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 residencial en renta (0,45%), oficinas (98,51%) y otros inmuebles (1,04%) (centros comerciales, aparcamientos, etc.) Las tasas de actualización utilizadas para cada tipo de inmueble se sitúan en los siguientes rangos: oficinas (7,25-9,50%) y otros inmuebles (8-12%).

La metodología utilizada para calcular el valor de mercado de inversiones inmobiliarias consiste en la preparación de diez años de proyecciones de los ingresos y los gastos de cada activo que luego se actualizará a la fecha del balance de situación, mediante una tasa de descuento de mercado. La cantidad residual al final del año diez se calcula aplicando una tasa de retorno (“Exit yield” o “cap rate”) de las proyecciones de los ingresos netos del año once. Los valores de mercado así obtenidos son analizados mediante el cálculo y el análisis de la capitalización de rendimiento que está implícito en esos valores. Las proyecciones están destinadas a reflejar la mejor estimación sobre el futuro de ingresos y gastos de los activos inmobiliarios. La tasa de retorno y la tasa de descuento se definen de acuerdo a las condiciones del mercado.

Para el cálculo del valor razonable de suelos y promociones en curso se ha utilizado el método residual dinámico. Este método consiste en estimar el valor del producto final apoyándose en el método de comparación o de descuento de flujo de caja, y de este valor se restan los costes de desarrollos que incluyen el coste de urbanización, de construcción, honorarios, tasas, así como todos los costes necesarios para llevar a cabo del desarrollo previsto. Los ingresos y costes se distribuyen en el tiempo según los periodos de desarrollos y de ventas estimados por el valorador. Se utiliza como tipo de actualización aquél que represente la rentabilidad media anual del proyecto, sin tener en cuenta la financiación ajena, que exigiría un promotor medio en una promoción de las características de la analizada. Este tipo de actualización se calcula sumando al tipo libre de riesgo la prima de riesgo (determinada mediante la evaluación del riesgo de la promoción teniendo en cuenta el tipo de activo inmobiliario a construir, su ubicación, liquidez, plazo de ejecución, así como el volumen de la inversión necesaria). Cuando en la determinación de los flujos de caja se tiene en cuenta la financiación ajena, la prima de riesgo antes mencionada se incrementa en función del porcentaje de dicha financiación (grado de apalancamiento) atribuida al proyecto y de los tipos de interés habituales del mercado hipotecario.

Para el cálculo del valor razonable de las promociones terminadas se ha utilizado el método de comparación o de descuento de flujo de caja.

El valor en libros de los activos inmobiliarios se corrige al cierre de cada ejercicio, mediante la correspondiente provisión por deterioro, para adecuar el valor en libros al importe recuperable o al valor neto realizable, cuando este valor ha sido inferior al valor en libros, ajustando la provisión con dotaciones o reversiones de valor.

Las correcciones valorativas por deterioro de activos, así como su reversión cuando las circunstancias que las motivaron hubieran cesado, se reconocen como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Tomando como referencia las valoraciones realizadas se contabilizan, si procede, los correspondientes deterioros, registrándose en el epígrafe *Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado* de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para el caso de las Inversiones Inmobiliarias e Inmovilizado (véase nota 6 y 28), y en los epígrafes *Variación de existencias de productos terminados o en curso* y *Aprovisionamientos* para el caso de las Existencias.

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, ni los estimados a largo plazo para el mercado en el que se localiza la unidad generadora de efectivo. El flujo de caja utilizado para el cálculo del valor terminal 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 2021 los test de deterioro realizados no han puesto de manifiesto la necesidad de registrar deterioros (véase nota 8).

Inmovilizado asociado a proyectos

Bajo este concepto se agrupan 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). Se encuentran registrados en los epígrafes inmovilizado material, fundamentalmente en el apartado instalaciones de generación eléctrica, y en otros activos intangibles en el apartado concesiones intangibles (CINIIF 12).

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 porque:

- 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, 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.
- Un gran número 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 2021 y 2020, el Grupo Acciona no ha registrado importe significativo en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta del ejercicio por este concepto.

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 infraestructuras.

Asimismo, el Grupo Acciona, desde la adopción de la CINIIF 12, incluye en el epígrafe de deudores a largo plazo y otros activos no corrientes el activo financiero asociado a actividades concesionales en las que el concedente garantiza dentro del contrato de concesión el 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 y operaciones conjuntas 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 a coste amortizado por el valor actual del importe del derecho de cobro con la Administración aplicando el tipo de interés efectivo.
- 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 prestados, que se registra como ingresos de explotación de acuerdo a la NIIF 15.

H) Información a revelar sobre instrumentos financieros

Los desgloses cualitativos y cuantitativos de las cuentas anuales consolidadas relativos a instrumentos financieros, a gestión de riesgos y a la gestión del capital se desarrollan en las siguientes notas:

- Categorías de activos y pasivos financieros, incluyendo instrumentos financieros derivados y normas de valoración detallado en la nota 4.2 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 4.2 I).
- Requisitos de desglose (información cuantitativa y cualitativa) sobre el capital detallado en la nota 18 g).
- Políticas contables y gestión de riesgos detallada en la nota 21.
- Instrumentos financieros derivados y contabilidad de coberturas detallado en la nota 22.
- Traspasos desde patrimonio a resultados del ejercicio por liquidaciones de operaciones de cobertura de instrumentos financieros derivados detallado en la nota 30.

I) Instrumentos financieros

Activos financieros no corrientes y corrientes excepto derivados de cobertura

Los activos financieros mantenidos por las sociedades del Grupo se clasifican en dos grandes bloques en base a su método de valoración posterior:

- Activos financieros a coste amortizado: Se corresponden con activos que se esperan mantener para obtener flujos de efectivo contractuales y que consisten en el cobro de principal e intereses (si aplica). 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. Los tipos de activos que comprende esta clasificación son:

- Créditos y cuentas a cobrar: aquellos originados por las sociedades a cambio de suministrar bienes o servicios directamente a un deudor. Esta categoría está constituida prácticamente en su totalidad por los activos registrados bajo el epígrafe de *Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar*

- Efectivo y otros activos equivalentes: comprende tanto la caja como los depósitos bancarios a la vista. Los otros activos líquidos equivalentes engloban inversiones a corto plazo, con vencimientos inferiores a tres meses, y que no están sujetos a un riesgo relevante de cambios en su valor.
- Otros activos financieros: 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 créditos a sociedades integradas por puesta en equivalencia, imposiciones a corto plazo, así como los depósitos y fianzas.

El Grupo ha determinado un modelo de deterioro basado en las pérdidas esperadas que resulten de un evento de “default” para los próximos 12 meses o para toda la vida del instrumento financiero en función de la naturaleza del activo financiero y según evolucione el riesgo de crédito del activo financiero desde su reconocimiento inicial. Este modelo se lleva a cabo teniendo en consideración la división, tipo de cliente (organismos públicos, grandes clientes...) así como la experiencia histórica referente al riesgo crediticio de los últimos cinco años. En el ejercicio 2021 no se ha registrado un importe significativo por este concepto en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados: se corresponden con los valores adquiridos que no se incluyen en las otras categorías, correspondiendo, casi en su totalidad, a instrumentos financieros en el capital de sociedades. Se valoran:

- Cuando no existe información suficiente para ser valoradas o aquellas en las que existe un rango amplio de valoraciones y los instrumentos derivados que están vinculados a las mismas y que deben ser liquidados por entrega de dichas inversiones, se valoran a coste. No obstante, si el Grupo puede disponer en cualquier momento de una valoración fiable del activo o del contrato, éstos se reconocen en dicho momento a valor razonable, registrando los beneficios o pérdidas en resultados o en otro resultado global, si el instrumento se designa a valor razonable con cambios en otro resultado global.
- 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 la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas.

Durante los ejercicios 2021 y 2020 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

Aunque el objetivo del modelo de negocio del Grupo es mantener activos financieros para percibir flujos de efectivo contractuales, no por eso el Grupo mantiene todos los instrumentos hasta el vencimiento. Por ello, el Grupo tiene como modelo de negocio el mantenimiento de activos financieros para percibir flujos de efectivo contractuales aun cuando se hayan producido o se espera que se produzcan en el futuro ventas de esos activos. El Grupo entiende cumplido este requisito, incluso aunque las ventas se produzcan por un aumento del riesgo de crédito de los activos financieros. En el resto de casos, a nivel individual y agregado, las ventas tienen que ser poco significativas sean frecuentes o infrecuentes.

El Grupo 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 ventas en firme, 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 y otras deudas excepto derivados

Los préstamos 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 tipo de 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.

El Grupo da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo cuando ha cumplido con la obligación contenida en el pasivo o bien esté legalmente dispensado de la responsabilidad principal contenida en el pasivo ya sea en virtud de un proceso judicial o por el acreedor.

El intercambio de instrumentos de deuda entre el Grupo y la contraparte o las modificaciones sustanciales de los pasivos inicialmente reconocidos, se contabilizan como una cancelación del pasivo financiero original y el reconocimiento de un nuevo pasivo financiero, siempre que los instrumentos tengan condiciones sustancialmente diferentes.

Se considera que las condiciones son sustancialmente diferentes si el valor actual de los flujos de efectivo descontados bajo las nuevas condiciones, incluyendo cualquier comisión pagada neta de cualquier comisión recibida, y utilizando para hacer el descuento el tipo de interés efectivo original, difiere al menos en un 10 por ciento del valor actual descontado de los flujos de efectivo que todavía resten del pasivo financiero original.

Si el intercambio se registra como una cancelación del pasivo financiero original, los costes o comisiones se reconocen en resultados formando parte del resultado de la misma. En caso contrario, los flujos modificados se descuentan al tipo de interés efectivo original, reconociendo cualquier diferencia con el valor contable previo, en resultados. Asimismo, los costes o comisiones ajustan el valor contable del pasivo financiero y se amortizan por el método de coste amortizado durante la vida restante del pasivo modificado.

El Grupo reconoce en la cuenta de resultados la diferencia entre el valor contable del pasivo financiero o de una parte del mismo cancelado o cedido a un tercero y la contraprestación pagada, incluida cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido.

En lo referente a los parques norteamericanos, para las instalaciones con incentivos fiscales (PTC o ITC) y amortización fiscal acelerada (véase nota 2), se incorporan, a través de unas estructuras de financiación denominadas “Tax Equity Investments”, socios inversores con una participación en el interés económico de los proyectos obtenida a partir del aprovechamiento de los beneficios fiscales de los mismos y hasta obtener una tasa de retorno sobre la inversión realizada, la cual depende del propio rendimiento de los proyectos. La inversión así mantenida es tratada por el Grupo como una deuda en el epígrafe *Otros acreedores*. El repago se realiza en la medida que se van realizando los beneficios fiscales, así como con un porcentaje minoritario de la caja libre anual generada por el proyecto. El vencimiento esperado de estas deudas está asociado con el incentivo fiscal obtenido por la instalación que, para el caso de los proyectos americanos del Grupo, todos ellos con PTC, es de 10 años.

Como norma general, este tipo de estructuras no conllevan ningún tipo de garantía del socio sponsor o del proyecto asociado al socio inversor sobre la devolución de la deuda o su rentabilidad esperada. Su recurso principal se limita a los flujos de caja del propio proyecto en la medida que éste es capaz de obtenerlos.

Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura

Las actividades del Grupo lo exponen fundamentalmente a los riesgos financieros de las variaciones de los tipos de cambio de moneda extranjera y de los tipos de interés. 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. 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 2021 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 y por tipo de cambio. 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 cambios de valor correspondientes a la parte ineficaz de las coberturas se registran directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Otros instrumentos financieros derivados

Las sociedades del Grupo, dentro de sus operaciones, buscan cerrar contratos de venta de energía a largo plazo de parte o de toda la energía que producen sus instalaciones de forma que se mitiguen parcial o totalmente los riesgos de oscilación de la venta a precios de mercado. Estos contratos, dependiendo del marco regulatorio en el que operan las instalaciones, pueden cerrarse con entrega física de energía (los denominado Power Purchase Agreements o PPA) o a través de derivados financieros en los que el subyacente es el precio de energía de mercado y se liquidan periódicamente por la diferencia entre este y el precio de ejercicio para la producción establecida contractualmente.

En este caso, el Grupo registra el valor de mercado del derivado siempre que no se pueda demostrar que se ha contratado conforme a la estrategia de venta de energía establecida para la instalación y, dependiendo de las características del contrato y la forma en que se liquida, lo designa como de cobertura o con cambios registrados a través de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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 dispone de la documentación formal de la relación de cobertura y se cumplen todos los requerimientos de eficacia, es decir, si se demuestra que existe una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura, si el efecto del riesgo de crédito no predomina sobre los cambios de valor que procedan de esa relación económica y si existe una razón de cobertura por la cual la relación de cobertura es la misma que la procedente de la cantidad de la partida cubierta sin que exista desequilibrio entre las ponderaciones de la partida cubierta y el instrumento de cobertura que crearía una ineficacia de la cobertura.

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 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 de contado del tipo de cambio y los puntos forward de las divisas implicadas, así como el empleo de la volatilidad implícita hasta el vencimiento, en el caso de opciones.

A cierre del ejercicio, para determinar el ajuste por riesgo de crédito en la valoración de los derivados, se aplica 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 valor razonable (valor de mercado ajustado por el riesgo de crédito bilateral) se han tenido en consideración las mejoras crediticias relativas a garantías o colaterales a la hora de determinar la tasa de recuperación 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 una tasa de recuperación estándar de mercado y que se corresponde con una deuda senior unsecured de un 40%. Sin embargo, esta tasa de recuperación se sitúa entre un 68,45% y un 88,40%, según el grado de avance del proyecto (fase de construcción o explotación) y la zona geográfica (Europa Occidental, Europa Oriental, Norteamérica, Latinoamérica, Oceanía y África) del mismo, 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 13 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 del 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.

Acreeedores comerciales

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

Se clasifican dentro de la partida de *acreeedores comerciales* los saldos pendientes de pago a proveedores que se gestionan mediante contratos de confirming con entidades financieras y, asimismo, se clasifican como flujos de operaciones los pagos relativos a los mismos dado que estas operaciones no incorporan ni garantías especiales otorgadas como prenda de los pagos a realizar ni modificaciones que alteren la naturaleza comercial de las transacciones.

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.
- Las promociones inmobiliarias terminadas pendientes de venta y las promociones en curso se valoran al coste de producción, o al de cesión en el caso de que procedan del cobro de deudas, minorados, en su caso, por las pérdidas por deterioro del valor. El coste incluye, asimismo, los gastos financieros incurridos desde que se inicien las actividades necesarias para preparar el activo para el uso al que está destinado hasta su finalización, que han sido girados por el proveedor o corresponden a préstamos u otro tipo de financiación ajena, específica o genérica, directamente atribuible a la fabricación o construcción. Los gastos comerciales se cargan a la cuenta de resultados del ejercicio en que se incurren.
- En el ejercicio 2021 los gastos financieros activados en existencias han ascendido a 1.454 miles de euros (2.219 miles de euros en el ejercicio 2020) (véase nota 30).
- 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 pueden valorarse bajo método FIFO.

El Grupo realiza una evaluación del valor neto realizable de las existencias al final del ejercicio en base a tasaciones realizadas por los expertos independientes Savills-Aguirre Newman (informe emitido con fecha 11 de febrero de 2022) y CB Richard Ellis, S.A. (informe emitido con fecha 14 de enero de 2022) dotando, en su caso, deterioro cuando las mismas se encuentran sobrevaloradas. Cuando las circunstancias que causaron la dotación de provisión hayan cesado o cuando exista clara evidencia de incremento en el valor neto realizable debido a un cambio en las circunstancias económicas, se procede a revertir el importe de la misma. Los métodos de valoración utilizados se detallan en el apartado F) Deterioro del valor de los activos no corrientes de esta misma nota.

Se registran ingresos para activarse los costes por intereses directamente imputables a la adquisición o construcción de promociones, 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.

Clasificación entre corriente y no corriente

En el balance de situación consolidado adjunto, los activos y pasivos se clasifican generalmente 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. Sin embargo, para las sociedades procedentes del negocio inmobiliario, esta clasificación se realiza en función de su ciclo de explotación, que suele ser superior al año. Los activos y pasivos corrientes procedentes de esta actividad, con un vencimiento estimado superior a doce meses, son los siguientes:

Miles de euros	2021	2020
Existencias	676.850	715.565
Total activos corrientes	676.850	715.565
Deudas con entidades de crédito	321	542
Otros pasivos corrientes	34.029	46.409
Total pasivos corrientes	34.350	46.951

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.

K) Acciones propias

A 31 de diciembre de 2021, Acciona, S.A. posee 206.199 acciones propias que representan un 0,3759% del capital social a dicha fecha. El coste de adquisición de dichas acciones ascendió a 18.290 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 18).

A 31 de diciembre de 2020, Acciona, S.A. poseía 296.422 acciones propias que representaban un 0,5404% del capital social a dicha fecha. El coste de adquisición de dichas acciones ascendió a 22.049 miles de euros.

L) Indemnizaciones por cese

De acuerdo con la legislación vigente, las entidades españolas y algunas entidades extranjeras están obligadas a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. El Grupo registra provisiones por 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. En las indemnizaciones por cese involuntario, se considera que el Grupo ya no puede retirar la oferta cuando ha comunicado a los empleados afectados o a los representantes sindicales el plan.

Las indemnizaciones relacionadas con procesos de reestructuración se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación implícita, es decir, en el momento en que existe un plan formal detallado en relación con los mencionados procesos en el que se identifican.

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 se extinguen o disminuyen.

Procedimientos judiciales y / o reclamaciones en curso

Al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 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, consideran 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

En líneas generales, 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, salvo para el colectivo que se trata a continuación.

Determinadas sociedades del Grupo Acciona tienen firmados o se subrogaron 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.

Estas empresas tienen contraídos diferentes compromisos por pensiones con sus trabajadores. 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 19).

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 correspondientes, bajo el epígrafe de *Otros ingresos*.

O) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se calculan por el valor razonable de la contraprestación cobrada o 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.

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, esto es, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

En aplicación de la NIIF 15, el Grupo identifica y separa los distintos compromisos de transferencia de un bien o servicio contemplados en un contrato. Esto implica el reconocimiento por separado de ingresos de cada una de las obligaciones que se pudieran identificar de forma individualizada dentro de un mismo contrato principal.

Asimismo, el Grupo estima el precio de cada uno de los contratos que se han identificado teniendo en cuenta, además del precio inicial acordado en el contrato, el importe de las contraprestaciones variables, el valor temporal del dinero (en los casos en los que se considera que existe un componente de financiación significativo) y contraprestaciones no monetarias.

En los casos en los que el importe sea variable o bien se corresponda con reclamaciones no aprobadas, el importe se estima siguiendo el enfoque que mejor permita predecir aquel al que el Grupo va a tener derecho, utilizando un valor esperado en función de la probabilidad o bien mediante el importe único más probable. Dicha contraprestación solo se reconocerá en la medida en que se considere que es altamente probable que no se produzca una reversión significativa de los ingresos reconocidos cuando se resuelva la incertidumbre asociada.

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

Ingresos de la actividad de construcción:

Ingresos:

Por la propia naturaleza de la actividad, sus ingresos proceden habitualmente de contratos a largo plazo donde la fecha de inicio de actividad del contrato y la fecha de finalización del mismo se sitúan, generalmente, en diferentes períodos contables, por lo que las estimaciones iniciales de ingresos y gastos pueden sufrir variaciones que pudieran afectar al reconocimiento de ingresos, gastos y resultados de los mismos.

El Grupo reconoce los resultados de los contratos de construcción de acuerdo con el criterio de grado de avance, estimado éste, o bien 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, o bien, en virtud del porcentaje de costes incurridos respecto al total de costes estimados. En el primer caso, en base a la medición de las unidades realizadas, se registra en cada periodo como ingreso la producción ejecutada y los costes se reconocen en función del devengo correspondiente a las unidades realizadas. En el segundo caso, los ingresos se reconocen en la cuenta de resultados en función del porcentaje de avance en costes (costes incurridos frente a los costes totales estimados en el contrato), aplicados sobre el total de ingresos del proyecto que se consideran altamente probables que se vayan a obtener del proyecto. Este último es de común aplicación en mercados de influencia anglosajona y contratos sin precios unitarios.

En algunas circunstancias (por ejemplo, en las primeras etapas de un contrato), el Grupo puede no ser capaz de medir razonablemente el cumplimiento de una obligación de desempeño, aunque el Grupo espere recuperar los costos incurridos para satisfacer dicha obligación de desempeño. En esas circunstancias, el Grupo reconoce el ingreso de actividades ordinarias solo en la medida de los costos incurridos hasta el momento en que pueda medir razonablemente el cumplimiento de la obligación de desempeño.

Asimismo, en aquellos contratos en los que se considera que los costes estimados de un contrato superarán los ingresos derivados del mismo, las pérdidas esperadas se provisionan con cargo a la cuenta de resultados consolidada del ejercicio en que se conocen.

Los ingresos ordinarios del contrato se reconocen considerando el importe inicial del contrato acordado con el cliente, así como las modificaciones y reclamaciones sobre el mismo en la medida en que sea altamente probable que de los mismos se vaya a obtener un ingreso, que sea susceptible de medición de forma fiable y que no suponga una reversión significativa en el futuro.

Se considera que existe una modificación del contrato cuando hay una instrucción del cliente para cambiar el alcance del mismo. Se considera que existe una reclamación en los contratos cuando por causa del cliente o de terceros se producen costes no incluidos en el contrato inicial (demoras, errores en las especificaciones o el diseño, etc) y el contratista tiene derecho a ser resarcido por los sobrecostes incurridos ya sea por el cliente o por el tercero causante de los mismos.

Estas modificaciones y reclamaciones se incluyen como ingresos del contrato cuando el cliente ha aprobado los trabajos relacionados, bien de forma escrita, mediante acuerdo verbal o de manera tácita en virtud de las prácticas comerciales habituales, es decir, cuando se considera el cobro altamente probable y que no se va a producir una reversión significativa del ingreso en el futuro.

En aquellos casos en los que los trabajos estén aprobados pero no tengan aún un precio asociado o en donde, aunque no se haya obtenido aún la aprobación del cliente, el Grupo considera que la aprobación final es altamente probable, por estar en un estado de negociación avanzado o por tener informes técnicos y/o legales internos o de expertos independientes que así lo respaldan, el importe a registrar como ingreso se estima acorde con la definición de “contraprestación variable” establecida en la NIIF 15, es decir, utilizando aquellos métodos que arrojan la mejor predicción de la contraprestación de forma que se obtenga el importe más probable (importe individual más probable en un rango de importes de contraprestación posibles), teniendo en cuenta toda la información disponible (histórica, actual y prevista) de la que razonablemente se pueda disponer y sólo en la medida en que sea altamente probable que no ocurra una reversión significativa del importe de ingresos ordinarios acumulados reconocido cuando, posteriormente, se resuelva la incertidumbre sobre la contraprestación variable.

Tal y como se ha comentado, los contratos de construcción están sujetos a estimaciones de ingresos y costes que necesitan ser revisadas por los responsables de los proyectos a medida que avanzan los mismos. Cualquier modificación de las estimaciones de ingresos, gastos y resultado final de obra está sujeta a revisión por los diferentes estamentos de la Dirección y cuando son verificados y aprobados, el efecto se trata como un cambio en la estimación contable en el año en el que se produce y en períodos subsiguientes, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

Gastos:

Los costes del proyecto comprenden los directamente relacionados con el contrato principal y con los modificados o reclamaciones asociadas al contrato. Asimismo, incluyen los relacionados con la actividad de contratación de cada contrato tales como seguros, asesores, diseño y asistencia técnica, etc.

Estos costes se reconocen contablemente en función del criterio de devengo, registrando contablemente como gasto los relacionados con las unidades de obra ejecutadas y los indirectos totales del contrato imputables a las mismas.

Aquellos gastos relacionados con la actividad futura del contrato tales como, primas de seguro, instalaciones de obra, asesores, diseño y otros iniciales de obra se reconocen inicialmente como activo en el capítulo de *Existencias*, siempre y cuando se considere que son necesarios para la prestación del contrato y que serán recuperados con la ejecución del mismo, imputándose a resultados en función del grado de avance del contrato.

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 consideración de un coste más de la misma y tienen relación tanto con las unidades de obra ejecutadas como con la actividad futura del contrato.

En lo referente a la dotación a la amortización de activos fijos involucrados en la ejecución del contrato, para aquellos activos con vida útil estimada coincidente con la duración del contrato, la amortización se realiza en el transcurso de la ejecución del mismo quedando totalmente amortizados a su finalización. Para aquella maquinaria con vida útil superior a la duración del contrato, se reparte su amortización en base a criterios técnicos entre los diferentes contratos a los que se asignará y se amortiza linealmente en el transcurso de cada contrato.

Los intereses de demora ocasionados por el retraso en el pago por parte del cliente de las certificaciones de obra sólo se registran, como ingreso financiero, cuando se puedan medir con fiabilidad y su cobro esté razonablemente garantizado.

Las Sociedades del Grupo registran en el capítulo de *Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar* en la cuenta de *Producción ejecutada pendiente de certificar* la diferencia positiva entre los ingresos reconocidos de un contrato y el importe de las certificaciones a origen del mismo. Asimismo, registran en el capítulo de *Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar* en la cuenta de *Anticipos recibidos por pedidos* el importe de las certificaciones anticipadas por diversos conceptos, incluidos los anticipos recibidos del cliente.

Ingresos de la actividad de servicios:

En este tipo de actividad existe una gran variedad de servicios prestados, reconociendo ingresos 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 periodo, 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, se estima altamente probable su recuperación final) y los costes incurridos durante el ejercicio.

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, al considerar que se encuentran comprometidas en el contrato.

Ingresos procedentes de la venta de energía:

La cifra de ingresos incluye tanto las ventas de electricidad en mercados regulados como las ventas realizadas en el mercado liberalizado, generadas por las sociedades que tienen instalaciones de generación, así como las obtenidas a través del negocio de comercialización de energía.

Las ventas de electricidad por generación, realizadas en mercados regulados o a través de la formalización de contratos de suministro de energía a largo plazo, incorporan precios de venta de la energía y de sus complementos a un precio preestablecido. Para aquellos proyectos que venden energía sin este tipo de contratos, el precio de venta de la energía y sus complementos varían a lo largo del proyecto en función de los precios de cotización del mercado (“pool”) en cada momento.

Las ventas de energía, junto con los complementos asociados a ésta, se registran como ingreso en el momento de la entrega al cliente, momento en el que se satisfacen las obligaciones de desempeño de las cantidades suministradas durante el periodo e incluye, para las ventas de comercialización de energía, una estimación de la energía que se encuentra pendiente de facturación al cierre del ejercicio. En este sentido, en el negocio de comercialización el Grupo actúa como principal del contrato mientras que, en su papel de representación del mercado, la sociedad comercializadora del Grupo actúa como agente del contrato.

Cuando el Grupo actúa como principal, reconoce las ventas y compras de energía por el importe bruto de la contraprestación a la que espera tener derecho, mientras que cuando actúa como agente,

reconoce los ingresos ordinarios por el importe de cualquier pago o comisión a la que espere tener derecho a cambio de organizar para un tercero el suministro de esa energía.

De acuerdo con lo establecido en el RD 413/2014, las instalaciones de generación de energía renovable en España reciben determinados incentivos, estableciendo que, adicionalmente a la retribución por la venta de energía generada valorada a precio de mercado, las instalaciones podrán percibir una retribución específica compuesta por un término por unidad de potencia (retribución a la inversión) que cubra cuando proceda los costes de inversión de una instalación tipo (IT) que no pueden ser recuperados por la venta de energía y un término a la operación (retribución a la operación) que cubra en su caso, la diferencia entre costes de explotación y los ingresos por la participación en el mercado de dicha instalación. El RD establece, asimismo, que mediante orden ministerial se actualizarán determinados parámetros retributivos en cada semiperíodo regulatorio. En este sentido, la Orden TED/171/2020 estableció los parámetros retributivos para la estimación de dichos incentivos para el periodo regulatorio 2020-2022.

En dicho RD 413/2014 se regula el procedimiento a seguir en el caso en el que los precios reales del mercado correspondientes a los distintos semiperíodos de la vida útil regulatoria del activo resultarán inferiores (ajustes positivos) o superiores (ajustes negativos) a los precios estimados por el regulador al inicio del semiperíodo regulatorio y que fueron utilizados en la determinación de los incentivos a percibir.

En 2021, el Grupo ha modificado y adaptado el criterio de registro para las diferencias positivas y negativas derivadas del ajuste de precios de mercado en España reconocido en el marco regulatorio actual (véase nota 2) a lo establecido en el documento “Criterio para contabilizar el “Valor de los ajustes por desviaciones en el precio del mercado” (Vadjm), de acuerdo con el artículo 22 del real decreto 413/2014” publicado por la CNMV el 22 de octubre de 2021, en cuya virtud, el Grupo:

- Con carácter general se reconocen en el Balance de situación consolidado cada una de las desviaciones del mercado, positivas y negativas que surgen al amparo del RD 413/2014 con contrapartida en el importe neto de la cifra de negocios.
- No obstante si, a lo largo de la vida regulatoria residual de los activos, el Grupo considera, de acuerdo con su mejor estimación de la evolución futura de los precios de mercado de la energía, que sería altamente probable que se obtendrán rentabilidades del mercado superiores a las establecidas en el RD 413/2014 y que, por lo tanto, abandonar el régimen retributivo no tendría consecuencias económicas significativamente más adversas que permanecer en el mismo, en esa situación no se sigue el criterio general y se reconoce sólo el activo en caso de generarse desviaciones del mercado positivas.

Así, en aplicación de lo establecido en dicha publicación, el Grupo registra dentro del epígrafe *Importe neto de la cifra de negocios* de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio todas las desviaciones, positivas o negativas, excepto para aquellas IT que el Grupo estime que es altamente probable que durante la vida útil regulatoria remanente obtendrán rentabilidades directamente del mercado superiores a las garantizadas por el RD 413/2014.

Esta situación se da en aquellas instalaciones tipo (IT) en las que, considerando la previsión de precios de mercado, la Dirección del Grupo estima, al cierre del ejercicio, que en la revisión de parámetros retributivos correspondiente al siguiente semiperíodo regulatorio, es altamente probable que no se obtenga retribución a la inversión (por ejemplo, cuando el VNA asociado es cero). En estos casos se considera que la valoración asignable al pasivo asociado al ajuste por desviaciones por precios de

mercado es cero y por tanto se regulariza en ese momento las diferencias negativas existentes hasta esa fecha a través del mismo epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y conforme a lo establecido por la NIC 8 respecto de un cambio en las estimaciones. El importe no reconocido por este motivo a 31 de diciembre de 2021 asciende a 170 millones de euros.

La previsión de precios de mercado utilizados por el Grupo son las cotizaciones de mercados a plazo obtenidas de la plataforma de OMIP en cada cierre del ejercicio.

En sentido contrario, si como consecuencia de las oscilaciones de precio de mercado a futuro, diferencias negativas valoradas a cero conforme a lo comentado en los párrafos anteriores recuperasen valor como consecuencia en el cambio de expectativas respecto del valor del VNA del IT asociado o de la expectativa de cobro de retribución a la inversión, dicha modificación se registraría igualmente como un cambio en estimaciones conforme a lo indicado en la NIC 8.

Los activos y pasivos derivados de ajustes por desviaciones sobre el precio de mercado netos surgidos hasta la última revisión de parámetros retributivos revierten de forma lineal durante la vida regulatoria restante de la IT al que se encuentra asociado. Por su parte, el activo o pasivo neto que se va constituyendo durante el semiperiodo regulatorio corriente comienza a revertirse, con el mismo criterio, a partir del inicio del siguiente semiperiodo regulatorio.

El activo originado como consecuencia de diferencias positivas derivadas del ajuste por desviaciones de precio de mercado se registra en el epígrafe *Otros activos no corrientes* del balance de situación consolidado o como *Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar* si la deuda tuviera vencimiento corriente. Por su parte, el pasivo originado como consecuencia de diferencias negativas derivadas de este mecanismo se registra en el epígrafe *Otros pasivos no corrientes* o como *Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar* si tuviera vencimiento corriente.

Ingresos procedentes de la 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 es cuando el cliente obtiene el control del bien.

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.

El Grupo reconoce los ingresos procedentes de los arrendamientos operativos, netos de los incentivos concedidos, como ingresos de forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón por el que el beneficio por el uso del activo va disminuyendo.

Los costes iniciales directos del arrendamiento, se incluyen en el valor contable del activo arrendado y se reconocen como gasto a lo largo del plazo de arrendamiento mediante la aplicación de los mismos criterios que los utilizados en el reconocimiento de ingresos.

El Grupo reconoce las modificaciones de los arrendamientos operativos como un nuevo arrendamiento desde la fecha efectiva de la modificación, considerando cualquier pago anticipado o diferido por el arrendamiento original como parte de los pagos por arrendamiento por el nuevo arrendamiento.

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

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto sobre las ganancias relativa a la ganancia o pérdida fiscal consolidada del ejercicio. Los activos o pasivos por impuesto sobre las ganancias corriente, se valoran por las cantidades que se espera recuperar o pagar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos que están aprobados o estén a punto de aprobarse en la fecha de cierre.

Los pasivos por impuesto diferido son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto sobre sociedades relacionados con las diferencias temporarias imponibles mientras que los activos por impuesto diferido son los importes a recuperar en concepto de impuesto sobre sociedades debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación. A estos efectos se entiende por diferencia temporaria la diferencia existente entre el valor contable de los activos y pasivos y su base fiscal.

El impuesto sobre las ganancias corriente o diferido se reconoce en resultados, salvo que surja de una transacción o suceso económico que se ha reconocido en el mismo ejercicio o en otro diferente, contra patrimonio neto o de una combinación de negocios.

(i) Reconocimiento de pasivos por impuesto diferido

El Grupo reconoce los pasivos por impuesto diferido en todos los casos excepto que:

- surjan del reconocimiento inicial del fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal;
- correspondan a diferencias relacionadas con inversiones en sociedades dependientes, asociadas y negocios conjuntos sobre las que el Grupo tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y no fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

(ii) Reconocimiento de activos por impuesto diferido

El Grupo reconoce los activos por impuesto diferido siempre que:

- resulte probable que existan ganancias fiscales futuras suficientes para su compensación o cuando la legislación fiscal contemple la posibilidad de conversión futura de activos por impuesto diferido en un crédito exigible frente a la Administración Pública. No obstante, los activos que surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal, no son objeto de reconocimiento;

- correspondan a diferencias temporarias relacionadas con inversiones en dependientes, asociadas y negocios conjuntos en la medida en que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y se espere generar ganancias fiscales futuras positivas para compensar las diferencias.

El Grupo reconoce la conversión de un activo por impuesto diferido en una cuenta a cobrar frente a la Administración Pública, cuando es exigible según lo dispuesto en la legislación fiscal vigente. A estos efectos, se reconoce la baja del activo por impuesto diferido con cargo al gasto por impuesto sobre beneficios diferido y la cuenta a cobrar con abono al impuesto sobre beneficios sobre corriente.

Q) Saldos y transacciones en moneda extranjera

Las operaciones realizadas en moneda distinta de la funcional se registran 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 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 relevantes que se han vendido o se ha 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, en su caso, 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 mantenidos para la venta y 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*.

A 31 de diciembre de 2021 y 2020 no hay operaciones discontinuadas.

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.

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 el 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 y variación de provisiones y deterioros*, 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.

4.3 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 2021 y 2020 se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la sociedad dominante para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones, cuyo detalle se puede encontrar en las normas de valoración aplicables, se refieren a:

- La valoración de activos con indicios de deterioros y fondos de comercio para determinar, en su caso, la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.
- Determinación del Valor razonable de los activos adquiridos y pasivos asumidos en una combinación 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.
- Las hipótesis empleadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- La probabilidad de ocurrencia y el importe, en su caso, de los pasivos de importe indeterminado o contingentes.
- Los costes futuros para el desmantelamiento 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, y la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos reconocidos.
- Tasa incremental utilizada en la valoración de contratos de arrendamientos.
- La estimación del Valor Neto Actualizado (VNA) y de la retribución a la inversión a obtener en cada una de las instalaciones tipo (IT) en las que opera el Grupo en España en el recálculo de parámetros del siguiente semiperiodo regulatorio.

Estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible a 31 de diciembre de 2021 y 2020 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.

- COVID-19

Por lo que respecta a la pandemia de la COVID-19, cabe destacar que, durante el ejercicio 2021, las operaciones de los distintos negocios del Grupo se han desarrollado con relativa normalidad, habiéndose alcanzado niveles de actividad muy próximos a la etapa pre-Covid. No obstante, aún persisten algunas perturbaciones causadas, entre otras, por medidas gubernamentales que impactan en la movilidad de las personas y cuyos efectos están siendo acusados por determinadas actividades como, por ejemplo, el handling aeroportuario. Por otro lado, esas perturbaciones también han impactado en el normal desarrollo de algunos contratos de construcción causando sobrecostes, ineficiencias o retrasos sobre el programa de ejecución, si bien, su naturaleza extraordinaria de fuerza mayor permite la negociación de la práctica mayoría de los acuerdos o la reclamación directa a los clientes con el fin de que estos compensen total o parcialmente esos efectos negativos.

4.4 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.

En octubre de 2021, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) finalizó su proceso de revisión de las prácticas contables sectoriales de los diferentes emisores en realización al reconocimiento de las desviaciones de precios de mercado y publicó un documento de aclaración concluyendo, en aras a favorecer la homogeneización dentro del sector, en un criterio diferente al aplicado hasta la fecha por el Grupo.

De acuerdo a dicho criterio, todas las desviaciones, positivas o negativas, han de registrarse en los estados financieros excepto que se pueda demostrar que a lo largo de la vida regulatoria residual de los activos una entidad considera, de acuerdo con su mejor estimación de la evolución futura de los precios de mercado de la energía, que es altamente probable que se obtendrán rentabilidades del mercado superiores a las establecidas en el RD 413/2014 y que, por lo tanto, abandonar el régimen retributivo no tendría consecuencias económicas significativamente más adversas que permanecer en dicho régimen.

El Grupo ha procedido a adoptar el criterio publicado en el ejercicio 2021 y, por lo tanto, de acuerdo a lo establecido en la NIC 8, a reexpresar los estados financieros del ejercicio 2020. El impacto de dicha reexpresión sobre los estados financieros consolidados del ejercicio 2020 es el que se detalla a continuación, en millones de euros:

Cuenta de pérdidas y ganancias	31.12.2020	Efecto reexpresión	31.12.2020 reexpresado
Importe neto de la cifra de negocios	6.472	10	6.482
Otros gastos de explotación	(2.646)	(1)	(2.647)
Resultado de explotación	616	9	625
Resultado antes de impuestos de actividades continuadas	508	9	517
Gasto por impuesto sobre las ganancias	(97)	(2)	(100)
Resultado del ejercicio	411	7	417
Beneficio por acción	6,97	0,13	7,10

Balance	31.12.2020	Efecto reexpresión	31.12.2020 reexpresado
Activos no corrientes	11.399	(79)	11.320
Activos corrientes	6.869	18	6.887
Total activo	18.268	(61)	18.207
Patrimonio neto	3.770	(58)	3.711
Pasivos no corrientes	7.149	4	7.153
Pasivos corrientes	7.349	(7)	7.342
Total pasivo y patrimonio neto	18.268	(61)	18.207

Estado de flujos de efectivo	31.12.2020	Efecto reexpresión	31.12.2020 reexpresado
Resultado antes de impuestos de actividades continuadas	508	9	517
Variación en activos y pasivos corrientes	193	1	193
Variación en activo y pasivo no corriente operativo	85	(10)	76

5.- Inmovilizado material

El movimiento correspondiente a los ejercicios 2021 y 2020 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	Amortizaciones	Provisiones	Total
Saldo a 31.12.2019	360.371	11.526.409	670.688	582.610	281.042	(5.499.907)	(800.773)	7.120.440
Variaciones por cambios de perímetro	(21.254)	--	144.119	(1.092)	14.348	(43.823)	2.600	94.898
Altas / Dotación	8.008	57.060	65.951	709.555	36.521	(396.859)	(2.330)	477.906
Bajas	(7.061)	(6)	(45.899)	(896)	(84.825)	106.310	92.276	59.899
Traspasos	655	450.815	17.454	(468.319)	889	(2.465)	553	(418)
Otras variaciones	(2.823)	(414.886)	(90.220)	(48.436)	(12.915)	156.841	88.689	(323.750)
Saldo a 31.12.2020	337.896	11.619.392	762.093	773.422	235.060	(5.679.903)	(618.985)	7.428.975
Variaciones por cambios de perímetro	42	(26.018)	4.840	7.190	1.621	(903)	--	(13.228)
Altas / Dotación	5.018	28.051	59.897	510.438	17.704	(418.474)	(2.396)	200.238
Bajas	(11.629)	(710)	(114.987)	(5.767)	(11.074)	98.978	5.211	(39.978)
Traspasos	93.740	676.597	13.478	(582.293)	(1.992)	22.184	--	221.714
Otras variaciones	1.861	321.399	10.690	46.257	5.964	(109.076)	(9.251)	267.844
Saldo a 31.12.2021	426.928	12.618.711	736.011	749.247	247.283	(6.087.194)	(625.421)	8.065.565

Los saldos netos por epígrafes al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 son los siguientes:

Inmovilizado Material	2021				2020			
	Coste	Amortización	Deterioros	Total	Coste	Amortización	Deterioros	Total
Terrenos y construcciones	426.928	(179.442)	(12.759)	234.727	337.896	(171.810)	(12.759)	153.327
Instalaciones técnicas de generación eléctrica	12.618.711	(5.256.086)	(598.496)	6.764.129	11.619.391	(4.830.580)	(590.339)	6.198.472
Otras instalaciones técnicas	191.543	(122.817)	--	68.726	139.243	(122.456)	--	16.787
Maquinaria	544.468	(380.600)	--	163.868	622.850	(418.455)	(4.924)	199.471
Anticipos e inmovilizado en curso	749.247	--	(14.108)	735.139	773.422	--	(10.809)	762.613
Otro inmovilizado	247.283	(148.249)	(57)	98.977	235.060	(137.131)	(154)	97.775
Total	14.778.180	(6.087.194)	(625.421)	8.065.565	13.732.427	(5.684.467)	(618.985)	7.428.975

Las principales inversiones en curso del Grupo se refieren a los proyectos de energías renovables en construcción reflejadas en el movimiento de *Altas* por *Anticipos e inmovilizado en curso*, por aproximadamente 430 millones de euros relacionados con proyectos eólicos desarrollados en Australia por Mortlake y Macintyre, en México por San Carlos, en Estados Unidos La Chalupa y en España por Celadas3 y Pedralejos; así como al desarrollo de proyectos fotovoltaicos en Estados Unidos de la cartera de proyectos Tenaska, High Point y Fort-Bend, en Chile por Malgarida I y II, y en España por el proyecto San Serván, Bolarque y Ayora. En el ejercicio 2020, el volumen de altas relacionadas con la división de energía ascendió aproximadamente a 691 millones de euros relacionadas fundamentalmente con proyectos eólicos desarrollados en México, Estados Unidos, Australia, Chile y España, así como proyectos fotovoltaicos en Chile, Estados Unidos y Ucrania.

Se registran *Altas* significativas en el epígrafe de *Otras instalaciones técnicas y maquinaria* en la división de infraestructuras por importe aproximado de 38 millones de euros, principalmente por la

adquisición de tuneladoras, equipos accesorios e instalaciones necesarias para llevar a cabo proyectos de construcción en Brasil, Filipinas, España y Canadá.

Se registran *Traspasos* por importe aproximado de 656 millones de euros desde *Anticipos e inmovilizado en curso* al epígrafe de *Instalaciones técnicas de generación eléctrica* por finalizar la fase de construcción y entrar en funcionamiento dos plantas fotovoltaicas en Chile Malgarida I y II, dos parques eólicos Chalupa en Estados Unidos y San Carlos en México. En el ejercicio 2020, destacan traspasos por importe de 448 millones de euros tras entrar en funcionamiento plantas fotovoltaicas en Chile, dos parques eólicos en Chile y México, así como una línea de transmisión en Chile.

También se traspasa al epígrafe de *Terrenos* y de *Inmovilizado en curso* desde el epígrafe de *Existencias inmobiliarias* un importe de 170 millones de euros, correspondiente al complejo Mesena que el Grupo Acciona convertirá en su nueva sede social cuando culminen las obras de acondicionamiento después de que la Dirección del Grupo haya desestimado llevar a cabo una transacción de venta con arrendamiento posterior (véase nota 14).

En la división de *Otras actividades* se registran *Traspasos* con origen el epígrafe de *Otros activos financieros no corrientes* a *Instalaciones técnicas*, por dos buques de transporte de carga y dos buques de transporte de pasajeros por importe total de 55 millones de euros, obtenidos en virtud de un acuerdo de dación en pago de un crédito que ostentaba el Grupo frente al Grupo Armas (véase Nota 12).

Otros *Traspasos* con origen en *Otros activos intangibles* referentes principalmente a derechos expectantes a *Instalaciones Técnicas* asociados al parque eólico de San Carlos por importe neto total de 17 millones de euros.

En el epígrafe de *Instalaciones y maquinaria* se registra una venta con arrendamiento posterior de un conjunto de maquinaria de obra en Australia por importe neto aproximado de 31 millones de euros, sobre parte de esta maquinaria se retiene el derecho de uso sobre la mayoría de los elementos por formalizarse un contrato de arrendamiento posterior. Por esta operación se ha registrado un beneficio de 1,9 millones de euros en el epígrafe de *Resultados por enajenación de inmovilizado* de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y se traspasan al epígrafe de *Derechos de Uso* un importe neto de 28 millones de euros (véase nota 7).

Por otro lado, se registran reclasificaciones al epígrafe de *Inmovilizado Material* desde *Derechos de Uso* por activos adquiridos al finalizar su periodo de alquiler y ejecutarse su opción de compra por importe neto aproximado de 4,4 millones de euros (véase nota 7).

Adicionalmente, se registran *Bajas* por la venta de dos terrenos en Australia correspondientes a la división de infraestructuras.

En *Variaciones por cambio de perímetro* del ejercicio 2021, destaca la baja de la línea de transmisión en Chile Tolchen por importe neto de 27 millones de euros, así como el alta de instalaciones técnicas y maquinaria por la adquisición de Scutum (Véase nota 3.2.h). En el ejercicio anterior, destacó la adquisición del subgrupo Acciona CEI Australia Holdings Pty Ltd por importe de 123 millones de euros y la venta del subgrupo Bodegas Palacio por importe de neto de 17 millones de euros.

Dentro del apartado *Otras variaciones* de 2021 se incluye principalmente el efecto de las diferencias de conversión del período por un importe positivo de 271 millones de euros (324 millones de euros negativos en 2020), generándose fundamentalmente en los parques eólicos situados en Estados

Unidos, Chile y México, cuyos estados financieros se integran en dólares norteamericanos, así como instalaciones ubicadas en Canadá y Australia por haberse apreciado el dólar americano, canadiense y australiano frente al euro durante el 2021.

El Grupo, de acuerdo a los procedimientos internos establecidos, ha analizado a lo largo del ejercicio la evolución de la rentabilidad de los principales activos, evaluando el cumplimiento o, en su caso, la aparición de desviaciones en las principales hipótesis y estimaciones que subyacen en los test de deterioro, así como la existencia de cambios relevantes referentes al entorno regulatorio, económico o tecnológico, en los mercados en los que los activos operan, para la adecuada actualización de las provisiones por deterioro durante el ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2021, el valor neto contable del inmovilizado material de la división de Energía del Grupo asciende a 7.465 millones de euros, correspondiente principalmente a instalaciones de generación de energía eólica, solar fotovoltaica e hidráulica ubicadas en diversas zonas geográficas con diversos entornos regulatorios. A 31 de diciembre de 2021, hay deterioros registrados por importe de 623 millones de euros que corresponde fundamentalmente a deterioros surgidos tanto en el área internacional (Estados Unidos, Polonia, Italia) como en los activos españoles, estos últimos surgidos tras el cambio regulatorio habido en los años 2012 y 2013. Durante el ejercicio 2021 no se han puesto de manifiesto aspectos relevantes a reseñar salvo por lo que se señala a continuación.

El Grupo ha analizado la existencia de posibles indicios de deterioro adicionales u otras circunstancias que indicasen la necesidad de actualizar los test de deterioro de sus activos de la división de Energía y que, en ese contexto, ha actualizado los test de deterioro asociados a los activos de generación de energía hidráulica ubicados en España con motivo de las modificaciones regulatorias comentadas en la nota 2; principalmente, por un lado, por la sentencia del Tribunal Supremo que resuelve el recurso interpuesto por varias filiales del Grupo contra el texto refundido de la Ley de Aguas que regula el canon por utilización de aguas continentales para la producción de energía eléctrica; y por otro lado por el borrador del anteproyecto que modifica la normativa del mercado eléctrico para limitar la reciente subida de precios de la electricidad. No ha habido impactos a 31 de diciembre de 2021 en la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo en relación a la actualización de estos test de deterioro.

Para el cálculo del valor en uso se ha realizado una proyección de los flujos de caja esperados hasta el final de la vida útil sin valor terminal de todas las unidades de generación de efectivo (UGE). La UGE establecida para este cálculo es, con criterios generales, la sociedad propietaria de instalaciones operativas, ya sea una o varias, ya que, tras los análisis realizados, ésta sería la unidad mínima cuyos flujos de caja, tanto de entrada como de salida, son identificables e independientes de otros flujos compartidos con otras instalaciones.

Las principales hipótesis utilizadas en los flujos de caja son:

- las producciones asociadas a cada instalación en la que se han considerado la mejor estimación de la Dirección del Grupo del recurso a largo plazo esperados en cada emplazamiento ajustado por las desviaciones históricas que se hayan producido anualmente.
- las curvas de precios de venta de energía a largo plazo. Las estimaciones de la Dirección en este caso están basadas en los precios medios anuales cotizados en cada mercado y para aquellos años a muy largo plazo para los que no existe cotización o ésta no es líquida y, por tanto, no es representativa, se ha considerado una evolución de la curva de precios calculada a partir de las variaciones en los precios de cotización del gas y otros componentes. Estos precios se ajustan para cada año por la diferencia que históricamente ha venido sucediendo

entre los precios medios de mercado y los precios realmente capturados por cada instalación (desvíos, penalizaciones, ...).

- los costes operativos de cada instalación basadas en las mejores estimaciones de la dirección y su experiencia considerando los contratos existentes y los incrementos esperados como consecuencia de la inflación. No se han considerado en ningún caso sinergias o ahorros de coste futuros como consecuencia de actuaciones futuras o previstas. Las estimaciones de coste se han realizado de forma consistente con el pasado reciente y considerando los activos en su actual situación.

La tasa de descuento utilizada para actualizar los flujos de los activos ha sido el 6% para todas las instalaciones analizadas.

Adicionalmente, el Grupo ha llevado a cabo un análisis de sensibilidad del resultado del test de deterioro a variaciones razonables en las siguientes hipótesis:

Hipótesis	Oscilación	Impacto (en miles de euros)
Tasa de descuento	0,50%	(18.790)
	-0,50%	20.299
Curvas de precio	2,50%	30.759
	-2,50%	(24.724)
IPC	0,50%	23.348
	-0,50%	(23.154)

Los resultados de estos análisis de sensibilidad indican que:

- Con una variación en las tasas de descuento de +0,5% y -0,5%, tendríamos un impacto de aumento de la provisión de 18.790 miles de euros y de reducción de 20.299 miles de euros respectivamente.
- Asimismo, variaciones al alza y a la baja de un 2,5% en las tarifas del pool resultarían en un impacto de reducción de la provisión de 30.759 miles de euros y de aumento de 24.724 miles de euros respectivamente.
- Por último, variaciones al alza y a la baja de 50 puntos básicos en el IPC a largo plazo aplicable en los costes de operación y mantenimiento de los activos resultarían en un impacto de aumento de la provisión de 23.348 miles de euros y de reducción de 23.154 miles de euros respectivamente.

Las variaciones consideradas en cada uno de estos análisis se han calculado en base a datos históricos.

En el ejercicio 2020, el Grupo actualizó los test de deterioro asociados a los activos de generación de energía eólica y fotovoltaica tras el alargamiento de la vida útil de los mismos de 25 a 30 años y registró una reversión de deterioro por importe de 87 millones de euros en relación a activos eólicos situados en España, en el epígrafe *Deterioro y resultados por enajenación de inmovilizado* de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Durante el ejercicio 2021 y 2020 las sociedades han activado como mayor valor del inmovilizado material gastos financieros por importe de 5,8 millones de euros y de 12 millones de euros, respectivamente (véase nota 28).

El importe de los activos materiales en explotación totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2021 y 2020 ascienden a 442 y 404 millones de euros, respectivamente, estando la mayor parte de los mismos en uso.

Las sociedades del Grupo mantenían a 31 de diciembre de 2021 compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado material por importe de 1.211 millones de euros, se corresponden principalmente con proyectos de la división de energía por las instalaciones eólicas y fotovoltaicas actualmente en construcción en Estados Unidos, Australia, y España. La cantidad comprometida a 31 de diciembre de 2020 ascendió a 168 millones de euros.

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.

A 31 de diciembre de 2021, el valor neto contable de activos materiales que se encuentran en garantía de deudas de “financiación de proyecto” en la división de energía, es de 973 millones de euros (1.088 millones de euros en 2020).

El Grupo mantiene hipotecados terrenos y edificios garantizando líneas de crédito bancarias concedidas al Grupo por un valor neto contable de 20 millones de euros (21 millones de euros en 2020).

6.- 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 2021 y 2020 se desglosa a continuación:

Inversiones inmobiliarias	Miles de euros			
	Coste	Amortización	Deterioro	Total
Saldo a 31.12.2019	96.191	(26.431)	(20.236)	49.524
Adiciones	17.092	(1.809)	(275)	15.008
Retiros	(50.143)	23.956	7.097	(19.090)
Saldo a 31.12.2020	63.140	(4.284)	(13.414)	45.442
Adiciones	1.239	(1.195)	(7)	37
Retiros	(18.612)	3.851	7.713	(7.048)
Traspasos	101.960	240	--	102.200
Diferencias de conversión	337	26	--	363
Saldo a 31.12.2021	148.064	(1.362)	(5.708)	140.994

Durante el ejercicio 2021 las variaciones más significativas corresponden a:

- Ventas de diversos activos patrimoniales, principalmente residenciales, y la venta de un hotel ubicado en territorio nacional por importe de 7.509 miles de euros.

- Se han traspasado dos activos, actualmente en construcción, destinados a oficinas situados en Madrid desde el epígrafe de *Existencias* al de *Inversiones inmobiliarias* debido a su cambio de uso por un importe total de 113.174 miles de euros.

- Se ha traspasado debido a su cambio de uso un activo ubicado en Granada, desde *Inversiones inmobiliarias* a *Existencias* por importe bruto de 10.018 miles de euros.

Durante el ejercicio 2020 las variaciones más significativas fueron:

- Venta de residencias de estudiantes ubicadas en territorio nacional por un valor neto contable de 13.102 miles de euros.

- Venta de diversos activos patrimoniales, principalmente residenciales, ubicados en territorio nacional por valor neto contable de 5.581 miles de euros.

- Adquisición de un suelo en Granada para la construcción de una futura residencia de estudiantes por importe de 9.427 miles de euros.

- Compra de un edificio de oficinas ubicado en México por 7.245 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2021 el valor razonable de los activos que se encuentran registrados en este epígrafe, de acuerdo a valoraciones realizadas por tasadores independientes, (véase nota 4.2.F), asciende a 168.248 miles de euros (49.918 miles de euros a 31 de diciembre de 2020). El aumento de valor de 2021 frente a 2020 se debe principalmente al traspaso de los activos patrimoniales de oficinas con un valor de tasación a 31 de diciembre de 2021 de 134.978 miles de euros. Así mismo, se debe considerar el efecto diminutivo por la venta de diversos activos patrimoniales con un valor razonable de 8.549 miles de euros y el traspaso a existencias de un activo ubicado en Granada por 9.427 miles de euros.

Considerando estos impactos, el valor de tasación de 2020 comparable con 2021 ascendería a 33.270 miles de euros (el valor de tasación de 2019 comparable con 2020 ascendió 32.239 miles de euros).

A 31 de diciembre de 2021, el importe de inversiones inmobiliarias en construcción asciende a 41.844 miles de euros y existen compromisos en firme asociados a la terminación de las obras en curso por importe de 22.440 miles de euros.

Los ingresos procedentes del alquiler de inmuebles obtenidos por el Grupo por las inversiones inmobiliarias que durante el ejercicio 2021 se encontraban registrados en este epígrafe, arrendados en su totalidad en régimen de arrendamiento operativo, ascendieron a 4.044 miles de euros (5.429 miles de euros en 2020). Los gastos de explotación directos derivados de inmuebles de inversión ascendieron a 3.015 miles de euros (4.150 miles de euros en 2020) y figuran en el epígrafe de Otros gastos de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

A 31 de diciembre de 2021 y 2020, el Grupo mantiene hipotecados, parte de los inmuebles de inversión incluidos en este epígrafe para garantizar distintos préstamos y líneas de crédito bancarias concedidas al Grupo, por importe neto de 401 miles de euros y 1.113 miles de euros respectivamente. La disminución se debe, principalmente, a la venta de activos patrimoniales residenciales.

El detalle del coste, amortización y provisiones por deterioro de inmuebles destinados a arrendamiento adscritos al negocio inmobiliario del Grupo Acciona, a 31 de diciembre de 2021 y 2020, según su emplazamiento, es el siguiente:

Emplazamiento	2021			2020		
	Coste	Amortización	Provisiones	Coste	Amortización	Provisiones
Madrid	117.941	(1.028)	--	5.078	(1.095)	--
Levante	50	(3)	(18)	162	(7)	(67)
Andalucía	17	(17)	--	13.675	(3.437)	(5.326)
Cataluña	11.841	(4.491)	(960)	15.370	(4.365)	(2.770)
Otras regiones	21.004	(6.230)	(4.869)	21.344	(5.849)	(5.391)
Internacional	7.569	(274)	--	7.245	--	--
Total	158.422	(12.043)	(5.847)	62.874	(14.753)	(13.554)

7.- Arrendamientos

7.1 Activos por Derechos de uso

El movimiento correspondiente al ejercicio 2021 tanto en valores de coste como de amortización acumulada se desglosa, en miles de euros, de la siguiente forma:

Derechos de Uso	Terrenos y bienes naturales	Construcciones	Instalaciones técnicas	Maquinaria y elementos de transportes	Otro inmovilizado	Amortiza-ción	Deterioros	Total
Saldo a 31.12.2019	217.435	66.180	97.785	132.471	1.498	(106.411)	--	408.958
Altas / Dotación	107.495	40.741	2.836	62.130	408	(97.944)	--	115.666
Bajas	(4.758)	(9.064)	(74)	(29.856)	(7)	32.088	--	(11.671)
Trasposos	999	(584)	(17)	106	(634)	11	--	(119)
Variación del perímetro	--	(3.818)	6.157	(7.162)	--	332	--	(4.490)
Otras variaciones	(5.460)	(1.554)	(5.965)	(3.158)	(47)	4.673	--	(11.511)
Saldo a 31.12.2020	315.711	91.901	100.722	154.531	1.218	(167.251)	--	496.832
Altas / Dotación	28.304	21.707	1.998	46.031	7	(105.356)	--	(7.309)
Bajas	(2.992)	(3.010)	(1.359)	(13.426)	(64)	10.784	--	(10.067)
Trasposos	--	6.060	(6.468)	22.651	--	2.108	--	24.351
Variación del perímetro	--	7.249	8	69	--	--	--	7.326
Otras variaciones	11.351	1.889	5.950	3.824	(33)	(6.527)	--	16.454
Saldo a 31.12.2021	352.374	125.796	100.851	213.680	1.128	(266.242)	--	527.587

Los principales alquileres en los que el Grupo actúa como arrendatario y registrados en este epígrafe se corresponden con alquileres de terrenos donde se asientan las instalaciones de generación de energía, una instalación solar, oficinas y maquinaria utilizada fundamentalmente en la división de infraestructuras para la ejecución de las obras de construcción.

En el ejercicio 2021, se registran importes significativos de *Altas* en el epígrafe de *Terrenos y bienes naturales* relacionados principalmente con alquileres de terrenos donde se asientan las instalaciones de generación de energía, fundamentalmente por el reconocimiento de nuevos contratos de alquiler

de terrenos asociados a parques eólicos y plantas fotovoltaicas ubicadas en Portugal, Chile y México principalmente, así como por la reevaluación de contratos previos debido a actualizaciones de renta por IPC. En el ejercicio 2020, se correspondían con altas de nuevos contratos de terrenos en asociados a parques eólicos y plantas fotovoltaicas ubicadas en Estados Unidos, Chile y México, actualizaciones de IPC y ampliaciones del periodo de alquiler comprometido de acuerdo a las nuevas estimaciones de vida útil de los parques y plantas fotovoltaicas.

En el epígrafe de *Construcciones*, en el ejercicio 2021, destacan altas de oficinas y naves en Noruega y España, incrementos de IPC y ampliación del periodo de alquiler de ciertas oficinas en España por importe de 21 millones. En el ejercicio 2020, se dieron de alta contratos de alquiler de inmuebles asociados a un contrato de servicio de gestión del sistema sanitario Catarí por importe de 18 millones de euros.

En el epígrafe *Maquinaria* destaca el *Traspaso* de derechos de uso sobre un conjunto de maquinaria especializada de obra por importe de 28,7 millones de euros en Australia adquirido mediante una operación venta con arrendamiento posterior (véase nota 5). También se registran altas de equipo de construcción empleado en las obras que se están llevando a cabo en Filipinas, Nueva Zelanda y Canadá por importe aproximado de 15 millones.

Las *bajas* del ejercicio se corresponden principalmente con elementos totalmente amortizados que han alcanzado la fecha fin del periodo comprometido y cancelaciones anticipadas de alquileres asociados principalmente a la división de infraestructuras.

Tras alcanzar el final del periodo de alquiler y ejecutarse opciones de compra sobre maquinaria de obra, se han registrado *Traspasos* por 4 millones de euros al epígrafe de *Inmovilizado Material* (véase nota 5).

Las *Variaciones del perímetro* se corresponden con derechos de uso sobre oficinas y naves industriales arrendadas por Scutum por importe aproximado de 7 millones de euros, utilizados en su proceso de fabricación de motos eléctricas (véase nota 3.2.h)). En el ejercicio anterior, se registraron variaciones del perímetro por el alta de contratos de alquiler del subgrupo CEI adquirido en septiembre 2020 y la baja de contratos del subgrupo Bodegas Palacio 1984 que fue enajenado a finales del ejercicio 2020.

En el ejercicio 2021, el Grupo ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto por intereses y por amortización asociado a contratos de arrendamientos por importe de 28 y 105 millones de euros (30 y 98 millones de euros en el ejercicio 2020), respectivamente.

El detalle del valor neto contable de los derechos de uso clasificados de acuerdo a la naturaleza del activo subyacente a 31 de diciembre de 2021 y 2020 es el siguiente en miles de euros:

Derechos de Uso	2021				2020			
	Coste	Amortización	Deterioro	Total	Coste	Amortización	Deterioro	Total
Terrenos y bienes naturales	352.374	(46.290)	--	306.084	315.711	(29.444)	--	286.267
Construcciones	125.796	(72.196)	--	53.600	91.901	(38.366)	--	53.535
Instalaciones técnicas	100.851	(35.277)	--	65.574	100.722	(27.192)	--	73.530
Maquinaria	140.459	(78.105)	--	62.354	97.846	(52.182)	--	45.664
Elementos de transporte	73.221	(33.435)	--	39.786	56.685	(19.348)	--	37.337
Otro inmovilizado	1.128	(939)	--	189	1.218	(719)	--	499
Total	793.829	(266.242)	--	527.587	664.083	(167.251)	--	496.832

7.2 Obligaciones por arrendamiento no corrientes y corrientes

El saldo de pasivo asociado a contratos de arrendamiento, a 31 de diciembre de 2021 y 2020, se detalla a continuación, en miles de euros:

	2021			2020		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Obligaciones por arrendamiento	67.582	429.867	497.449	74.260	419.889	494.149
Deudas por arrendamiento (véase nota 20)	16.348	39.129	55.477	10.544	18.422	28.966
Total pasivo por arrendamientos	83.930	468.996	552.926	84.804	438.311	523.115

El Grupo no cuenta con contratos de arrendamiento que contengan garantías de valor residual significativas.

A la fecha de cierre de los estados financieros, el Grupo no tenía contratos de arrendamiento que representasen compromisos significativos y cuya entrada en vigor fuera posterior a 31 de diciembre de 2021.

El detalle de los importes a pagar por las *Obligaciones por arrendamiento* del Grupo a 31 de diciembre de 2021 y 2020 es el siguiente en miles de euros:

	Cuotas de arrendamiento mínimas	
	2021	2020
Importes a pagar por obligaciones por arrendamientos		
Menos de un año	89.930	102.272
Entre uno y cinco años	216.634	212.754
Más de cinco años	552.750	545.946
Total cuotas a pagar	859.314	860.972
Menos gastos financieros futuros	361.865	366.823
Valor actual de las obligaciones por arrendamientos	497.449	494.149
Menos saldo con vencimiento inferior a 12 meses (obligaciones por arrendamiento corriente)	67.582	74.260
Saldo con vencimiento posterior a 12 meses	429.867	419.889

En la nota 20 de las presentes cuentas anuales se desglosan los vencimientos de los compromisos mantenidos por *Deudas por arrendamiento financiero*.

8.- Fondos de comercio

El movimiento habido durante el ejercicio 2020 en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto ha sido, en miles de euros, el siguiente:

	Saldo a 31.12.19	Altas	Deterioros	Variación del perímetro	Otras variaciones	Saldo a 31.12.20
Subgrupo Geotech Holding	105.340	--	--	--	656	105.996
Subgrupo Acciona Facility Services	53.490	--	--	--	(214)	53.276
Subgrupo Acciona Agua	27.976	--	--	--	--	27.976
Subgrupo Bestinver	22.304	--	--	--	(2.812)	19.492
Andes Airport Service	14.502	--	--	--	(560)	13.942
Subgrupo Acciona Cultural Engineering	9.431	--	--	--	--	9.431
Otros	360	--	--	--	(28)	332
Total	233.403	--	--	--	(2.958)	230.445

El movimiento habido durante el ejercicio 2021 en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto ha sido, en miles de euros, el siguiente:

	Saldo a 31.12.20	Altas	Deterioros	Variación del perímetro	Otras variaciones	Saldo a 31.12.21
Subgrupo Geotech Holding	105.996	--	--	--	1.907	107.903
Subgrupo Acciona Facility Services	53.276	--	--	--	172	53.448
Subgrupo Acciona Agua	27.976	--	--	--	--	27.976
Subgrupo Bestinver	19.492	--	--	--	(728)	18.764
Scutum Logistic, S.L. (Silence)	--	17.170	--	--	--	17.170
Andes Airport Service, S.A.	13.942	--	--	--	(209)	13.733
Subgrupo Acciona Cultural Engineering	9.431	--	--	--	--	9.431
Otros	332	--	--	--	1	333
Total	230.445	17.170	--	--	1.144	248.759

Como se ha señalado en la nota 3.2.h., con fecha 29 de abril de 2021 se perfeccionó la adquisición de Silence (Scutum Logistic, S.L.), registrándose, provisionalmente, Fondo de Comercio por importe de 26.653 miles de euros. Tras la finalización del proceso de determinación del valor razonable de los activos adquiridos y pasivos asumidos ("Purchase Price Allocation" o PPA), la diferencia, por importe de 17.170 miles de euros, entre el coste de adquisición y el valor razonable del activo neto identificado, se ha registrado en la partida *Fondo de Comercio*.

En relación a los fondos de comercio registrados en el ejercicio 2021, a 31 de diciembre no se han puesto de manifiesto circunstancias que indiquen que las hipótesis y asunciones consideradas en el momento de la adquisición hayan sufrido variaciones relevantes.

A 31 de diciembre de 2021 se han registrado diferencias de conversión positivas en el epígrafe por importe aproximado de 1,7 millones de euros, fundamentalmente por las variaciones de tipo de cambio experimentadas por el dólar australiano y el peso chileno.

En el ejercicio 2021 la actualización de los test de deterioro para los diferentes subgrupos, según la metodología descrita en la nota 3.2. F), no ha puesto de manifiesto la necesidad de registrar deterioro alguno.

La tasa de crecimiento empleada por el Grupo para extrapolar las proyecciones de flujo de efectivo más allá del período de cinco años cubierto por las previsiones ha sido de un 2% para el subgrupo

Geotech Holding, de un 1,5% para los subgrupos Agua, Servicios y Andes Airport Services, S.A., de un 1,5% para el subgrupo Acciona Producciones y Diseño y de un 1,4 % para el subgrupo Bestinver.

Las tasas WACC después de impuestos utilizadas han sido: 8,4% para el subgrupo Geotech Holding, 4,08% para el subgrupo de Agua, 4,92% para el subgrupo de Servicios, 9,03% para Andes Airport Services, S.A., 8,57 % para el subgrupo Acciona Producciones y Diseño y 12,2% para el subgrupo Bestinver.

Se ha realizado un análisis de sensibilidad para estos subgrupos, especialmente con relación al margen de explotación, a la tasa de descuento y a la tasa de crecimiento a perpetuidad, con el objetivo de asegurarse de que posibles cambios en la estimación no tenían repercusión en la posible recuperación de los fondos de comercio registrados. Los resultados de estos análisis de sensibilidad indican que, disminuciones de la tasa de crecimiento aplicada en 75 puntos básicos, incrementos de la tasa de descuento de hasta 40 puntos básicos y reducciones del margen neto de explotación de 150 puntos básicos, y consideradas estas hipótesis de forma conjunta, no alteran el resultado del test de deterioro, es decir, no se ponen de manifiesto deterioros sobre los fondos de comercio registrados. Las variaciones consideradas en cada uno de estos análisis se han calculado en base a datos históricos.

9.- Otros activos intangibles

El movimiento habido durante los ejercicios 2021 y 2020, en miles de euros, ha sido el siguiente:

Otros activos intangibles	Desarrollo	Concesiones	Aplicaciones informáticas	Anticipos	Otros	Amortización	Deterioro	Total
Saldo a 31.12.2019	56.050	894.500	72.839	18.774	33.686	(533.100)	(9.489)	533.260
Variaciones por cambios de perímetro	(87)	(276.549)	(1.777)	(397)	43.025	138.127	-	(97.658)
Altas / Dotación	2.303	10.815	11.349	5.211	4.180	(61.729)	(1.121)	(28.992)
Bajas	(30.389)	(6.269)	(2.518)	(2)	-	32.180	3.420	(3.578)
Traspasos	22	1.716	4.820	(6.808)	5.923	2.417	-	8.090
Otras variaciones	(37)	(15.291)	(904)	-	882	2.262	906	(12.183)
Saldo a 31.12.2020	27.862	608.922	83.809	16.778	87.696	(419.843)	(6.285)	398.940
Variaciones por cambios de perímetro	14.786	76.789	1.278	623	5.436	(9.209)	(17)	89.686
Altas / Dotación	4.944	3.950	16.342	9.341	2.308	(61.958)	(118)	(25.191)
Bajas	(11.333)	(1.861)	(825)	(72)	(121)	13.733	950	471
Traspasos	735	(22.708)	1.930	(1.437)	2.239	-	-	(19.241)
Otras variaciones	81	11.618	(70)	-	451	(4.440)	259	7.899
Saldo a 31.12.2021	37.075	676.710	102.464	25.233	98.009	(481.717)	(5.211)	452.563

Los saldos netos por epígrafes al cierre los ejercicios 2021 y 2020 son los siguientes:

Otros activos intangibles	2021				2020			
	Coste	Amortización	Deterioros	Total	Coste	Amortización	Deterioros	Total
Desarrollo	37.075	(14.329)	--	22.746	27.862	(20.772)	--	7.090
Concesiones	676.710	(332.307)	(5.211)	339.192	608.922	(297.708)	(6.285)	304.929
Aplicaciones informáticas	102.464	(62.446)	--	40.018	83.809	(53.641)	--	30.168
Anticipos	25.233	--	--	25.233	16.778	--	--	16.778
Otros activos intangibles	98.009	(72.635)	--	25.374	87.697	(47.722)	--	39.975
Total	939.491	(481.717)	(5.211)	452.563	825.068	(419.843)	(6.285)	398.940

El epígrafe *Concesiones* incluye, principalmente, aquellos activos concesionales en los que el riesgo de demanda es asumido por el Grupo, como operador. Adicionalmente incluye el coste de las concesiones administrativas y los cánones pagados por el subgrupo Acciona Agua en concepto de concesiones relacionadas con el ciclo integral del agua.

En el marco del proceso de continua digitalización e inversión en nuevas tecnologías, el Grupo ha realizado inversiones en distintas aplicaciones informáticas por importe de 16 millones de euros, encaminadas a la innovación, mejora en la integración de procesos y desarrollo tecnológico, así como inversiones destinadas a la adaptación de sistemas con el objetivo de cubrir requerimientos legales, contables o fiscales en las diferentes áreas geográficas en las que el Grupo está presente (11 millones de euros en el ejercicio anterior).

En el movimiento por *Bajas* del ejercicio 2021 el Grupo se corresponde principalmente a costes de desarrollo activados que ya han sido totalmente amortizados.

Se registran *Traspasos* al epígrafe de inmovilizado material por importe neto de 19 millones de euros, entre los que destaca el traspaso de derechos expectantes asociados, principalmente, al parque eólico de San Carlos en México por importe neto total de 17 millones de euros.

El movimiento por *Variaciones de perímetro* se corresponde con activos intangibles identificados en la combinación de negocios por la que el Grupo toma el control del subgrupo Veracruz, principalmente el reconocimiento del activo concesional, este subgrupo se encarga de gestionar la operación y mantenimiento de una infraestructura del ciclo integral del agua en Veracruz (México), también se reconocen activos intangibles de Silence (Scutum Logistic, S.L.) una de las principales empresas españolas fabricantes de motos eléctricas (véase nota 3.2h).

En el ejercicio 2020, se registraron *Variaciones del perímetro* significativas en el epígrafe Concesiones tras considerarse efectiva la transmisión de los contratos de explotaciones concesionales que tienen la consideración de activos intangibles de acuerdo a la CINIIF 12, concretamente por la concesión del tramo de autovía Consuegra – Tomelloso titularidad de la sociedad Autovía de los Viñedos, S.A.U., por importe neto de 138 millones de euros (véase nota 3.2.h).

En el ejercicio 2021, dentro del movimiento *Otras variaciones* se incluye el efecto de las diferencias de conversión del periodo por un importe positivo de 8 millones de euros asociados fundamentalmente a la apreciación del dólar americano (importe negativo de 12 millones de euros en el ejercicio 2020).

El desglose del epígrafe concesiones a 31 de diciembre de 2021 y 2020 es el siguiente:

Concesiones	2021				2020			
	Coste	Amortización	Deterioros	Total	Coste	Amortización	Deterioros	Total
Conc.administrativas	320.770	(144.705)	(5.211)	170.854	271.884	(131.698)	(6.284)	133.902
Conc.intangibles (CINIIF12)	355.940	(187.602)	-	168.338	337.039	(166.010)	(1)	171.028
Total	676.710	(332.307)	(5.211)	339.192	608.923	(297.708)	(6.285)	304.930

El detalle de las concesiones principales se desglosa en el Anexo V, y el desglose del saldo de las principales concesiones bajo modelo intangible (CINIIF 12) a 31 de diciembre de 2021 y 2020 es el siguiente:

Concesiones	2021				2020			
	Coste	Amortización	Deterioros	Total	Coste	Amortización	Deterioros	Total
S.C. A2 Tramo 2, S.A.	148.615	(98.957)	--	49.658	148.607	(89.029)	--	59.578
Consorcio Eólico Chiripa, S.A. (USD)	101.274	(39.927)	--	61.347	92.159	(31.719)	--	60.440

Durante el ejercicio 2021 no se han estimado deterioros ni se han puesto de manifiesto minusvalías significativas no cubiertas con las provisiones existentes a 31 de diciembre de 2021.

Las sociedades del Grupo mantenían a 31 de diciembre de 2021 compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado intangible por importe de 5 millones de euros, por proyectos concesionales en la división de Infraestructuras. A 31 de diciembre de 2020, la cantidad comprometida ascendió a 7 millones de euros.

El importe de los activos intangibles en explotación totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2021 y 2020 asciende a 67 y 61 millones de euros, respectivamente.

10.- Participación en empresas asociadas y negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación

El movimiento existente en este epígrafe del balance de situación adjunto durante el año 2020, en miles de euros, es el siguiente:

Participaciones directas e indirectas	Saldo a 31.12.2019	Participación en resultados antes de impuestos	Dividendo	Efecto Impositivo	Cambios de perímetro y aportaciones	Otras variaciones	Saldo a 31.12.2020
Participaciones directas de la matriz							
Nordex SE	640.392	79.258	--	6.150	13.151	7.698	746.649
Subtotal participaciones directas	640.392	79.258	--	6.150	13.151	7.698	746.649
Participaciones indirectas de la matriz							
Indirectas Subgrupo Acciona Energía	228.066	33.127	(3.063)	(10.772)	4.226	(15.102)	236.482
Indirectas Subgrupo Ceatesalas	86.843	24.651	(5.065)	(5.975)	--	7.722	108.176
Indirectas Subgrupo Acciona Construcción	25.511	5.933	(2.925)	(1.118)	8.411	(34.334)	1.477
Indirectas Subgrupo Acciona Concesiones	39.448	10.815	(1.382)	(2.316)	17.655	(27.335)	36.886
Indirectas Subgrupo Acciona Agua	91.218	19.111	(14.099)	(3.771)	9.732	(16.455)	85.736
Indirectas Subgrupo Acciona Inmobiliaria	4.781	31	(77)	(175)	6.272	(290)	10.541
Otras	261	398	--	(447)	--	827	1.039
Subtotal participaciones indirectas	476.128	94.066	(26.611)	(24.574)	46.296	(84.967)	480.337
Total	1.116.520	173.324	(26.611)	(18.424)	59.447	(77.269)	1.226.986

El movimiento existente en este epígrafe del balance de situación adjunto durante el año 2021, en miles de euros, es el siguiente:

Participaciones directas e indirectas	Saldo a 31.12.2020	Participación en resultados antes de impuestos	Dividendo	Efecto Impositivo	Cambios de perímetro y aportaciones	Otras variaciones	Saldo a 31.12.2021
Participaciones directas de la matriz							
Nordex SE	746.649	(81.271)	--	11.227	196.580	(26.339)	846.846
Subtotal participaciones directas	746.649	(81.271)	--	11.227	196.580	(26.339)	846.846
Participaciones indirectas de la matriz							
Indirectas Subgrupo Acciona Energía	236.482	33.361	(7.252)	(7.230)	(17.282)	12.445	250.523
Indirectas Subgrupo Ceatesalas	108.176	29.608	(24.227)	(7.454)	--	(57.393)	48.710
Indirectas Subgrupo Acciona Construcción	1.478	3.479	(2.674)	(938)	(122)	2.555	3.776
Indirectas Subgrupo Acciona Concesiones	36.886	23.946	(3.924)	(6.948)	10.363	(2.259)	58.065
Indirectas Subgrupo Acciona Agua	85.736	17.666	(8.572)	(3.892)	4.345	6.136	101.420
Indirectas Subgrupo Acciona Inmobiliaria	10.541	(616)	(45)	(10)	3.754	(34)	13.590
Otras	1.038	982	--	(256)	(130)	38	1.672
Subtotal participaciones indirectas	480.338	108.426	(46.694)	(26.729)	926	(38.511)	477.756
Total	1.226.986	27.155	(46.694)	(15.501)	197.506	(64.850)	1.324.602

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 que se integran por el método de la participación se ha reducido a cero y 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 19).

Con fecha 30 de junio de 2021 Nordex, SE, efectuó una ampliación de capital mediante la emisión de nuevas acciones. Dicha ampliación se realizó mediante una combinación de aportaciones en efectivo y en especie. Nordex, SE emitió 42.672.276 nuevas acciones ordinarias, a un precio de suscripción de 13,70 euros por acción, lo que supuso un incremento de capital de 584,6 millones de euros equivalente a un 36,36% del capital social previo. Acciona, S.A. ejerció todos los derechos de suscripción procedentes de su participación del 33,63% en el capital social de Nordex, SE mediante la aportación de derechos de crédito previamente concedidos (“shareholder loan agreement”) por importe de 196,6 millones de euros, suscribiendo así 14.350.686 nuevas acciones. Tras la ampliación de capital, el Grupo Acciona mantiene en Nordex SE su porcentaje de participación del 33,63%.

En el ejercicio 2020 Nordex, SE realizó una ampliación de capital acelerada del 10% dirigida a inversores cualificados internacionales a través de un proceso de *bookbuilding* que excluye el derecho de suscripción preferente, por un total de 10.668.068 acciones a un precio de 18,90 euros por acción. Acciona, S.A., suscribió un 5,76% de la ampliación de capital, es decir, una cantidad inferior a su porcentaje de participación previa desembolsando 11,6 millones de euros. Como consecuencia de esta dilución, la participación en el capital de Nordex, SE pasó del 36,41% al 33,63%.

En el ejercicio 2020, la variación del epígrafe en la actividad de Concesiones se corresponde, principalmente, con aportaciones de capital a la entidad asociada titular del contrato de concesión

para la construcción, operación y mantenimiento de la línea 6 del Metro de São Paulo por importe de 22 millones de euros.

El resto de variaciones recogidas en el epígrafe *Cambios de perímetro y aportaciones* se corresponden con mayores aportaciones y devoluciones de aportaciones en las sociedades en las que el Grupo ya participaba con anterioridad, sin cambios en los porcentajes de participación.

El epígrafe *Otras variaciones* recoge las variaciones por derivados, diferencias de conversión, el efecto de los traspasos de aquellas inversiones contabilizadas por el método de la participación cuyos resultados negativos hacen que pasen a registrarse como obligaciones implícitas.

A 31 de diciembre de 2021 en el epígrafe se incluye un importe de 50 millones de euros negativos por la variación de los derivados (ver nota 22). A 31 de diciembre de 2020 se registraron 2,3 millones de euros negativos por el mismo concepto.

En el ejercicio 2020, recoge principalmente el efecto de la clasificación de la participación del Grupo en varias explotaciones concesionales en el epígrafe del balance consolidado *Activos no corrientes mantenidos para la venta* por un importe de 42 millones de euros (véase nota 15).

En el ejercicio 2020, tras la actualización de los test de deterioro asociados a los activos de generación de energía se registró una reversión de deterioro por importe de 19 millones de euros para las sociedades que se integran por el método de la participación que fue contabilizada en el epígrafe *Resultado método de participación – objeto análogo* de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, así como un efecto positivo de 12 millones de euros como consecuencia de la menor amortización.

Respecto a la participación en Nordex SE, sociedad cuyos títulos se negocian en la bolsa de Fráncfort, y en la de otras ciudades alemanas, en el ejercicio 2021 en línea con el habitual criterio de prudencia y de continua monitorización de su inversión, el Grupo ha considerado procedente actualizar el test de deterioro a 31 de diciembre de 2021 mediante la adecuación de las principales hipótesis del modelo a la última información publicada por Nordex SE y a las previsiones sectoriales publicadas por fuentes externas especializadas.

El test sitúa el valor en uso en 1.148 millones de euros, superior al importe en libros de la inversión. Si bien la cotización de la acción se sitúa a cierre del ejercicio 2021 en niveles inferiores al valor contable, el Grupo Acciona lo considera un hecho coyuntural no constitutivo de deterioro del valor intrínseco del negocio ni de su rendimiento financiero a medio y largo plazo, que no compromete la estrategia de generación de retornos a través de la materialización de sinergias que tienen como objetivo el incremento de la posición del Grupo en la cadena de valor de la generación eólica.

La metodología empleada para calcular el valor en uso es la descrita en la nota 4.2.F), es decir, mediante el descuento de flujos de caja a una tasa (WACC) que tiene en cuenta los riesgos inherentes al negocio de la compañía, así como los distintos mercados en los que opera. Para este descuento se ha calculado una proyección de flujos de efectivo que cubre un período de cinco años (2022-2026) y un valor terminal que representa el valor de los flujos futuros a partir del año seis y que se ha determinado en base a una estimación de flujo de caja normalizado.

Para el cálculo de las proyecciones se ha considerado la información más reciente publicada por la compañía, que contempla el drástico incremento de costes logísticos y de materias primas experimentado en 2021, mitigados por la previsible estabilización de los mercados de materias primas

a partir del ejercicio 2022 y la capacidad de trasladar el aumento de costes a los nuevos pedidos. Asimismo, se han modificado las hipótesis de ventas de turbinas, que han sido ajustadas teniendo en cuenta las últimas estimaciones publicadas por Nordex para el cumplimiento de sus objetivos estratégicos en el ejercicio 2022, junto con las proyecciones del informe sectorial utilizado en los test de deterioro de ejercicios anteriores, que reflejan los crecimientos medios estimados del sector eólico para los próximos años.

Con respecto al crecimiento de ventas utilizado para el período normalizado, que sirve de base para el cálculo del valor terminal (parámetro “g”), se ha estimado un crecimiento del 1,5%, si bien perspectivas de crecimientos superiores están respaldadas por la materialización a nivel global de políticas de inversión en energías renovables en sustitución de fuentes de energía convencionales. No obstante, dada la incertidumbre que entrañan las proyecciones para períodos tan amplios, se ha considerado que el 1,5% es una tasa de crecimiento prudente.

Para el descuento de los flujos de caja se ha considerado una tasa WACC después de impuestos de un 7,6%.

Asimismo, al objeto de reforzar la consistencia y razonabilidad del test, se ha realizado un análisis de sensibilidad ante cambios razonablemente esperados en las principales hipótesis. Así, una variación de +/- 50 p.b. en la WACC produciría un impacto adicional en el valor en uso calculado de -83 y +98 millones de euros, y una variación de +/- 50 p.b. en la tasa de crecimiento de las ventas en el periodo normalizado (“g”) produciría un impacto adicional en el valor en uso de +89 y -75 millones de euros.

A continuación, se expone 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 2021 (las cifras correspondientes a las entidades asociadas contabilizadas por su valor patrimonial negativo en el pasivo se detallan en la nota 19):

	Energía	Infraestructuras	Otras Actividades	Total 2021
Activo				
Activos no corrientes	715.783	394.828	1.043.018	2.153.629
Activos corrientes	186.274	656.499	865.489	1.708.262
Total activo	902.057	1.051.327	1.908.507	3.861.891
Pasivo				
Patrimonio Neto	299.235	164.828	860.539	1.324.602
Pasivos no corrientes	493.549	527.011	243.939	1.264.499
Pasivos corrientes	109.273	359.488	804.028	1.272.789
Total pasivo y patrimonio neto	902.057	1.051.327	1.908.506	3.861.890
Resultado				
Importe neto de la cifra de negocios	340.672	1.337.002	1.606.989	3.284.663
Beneficio antes de impuestos de actividades continuadas	62.969	46.066	(81.880)	27.155
Beneficio antes de impuestos	62.969	46.066	(81.880)	27.155

A 31 de diciembre de 2021, no existen compañías asociadas que sean individualmente significativas para el Grupo a excepción de Nordex SE (33,63%) de la que se detalla, en miles de euros, según la última información disponible, el total de las principales masas patrimoniales de esta inversión.

Nordex SE:

El desglose de la información financiera de la participada, en millones de euros, es el siguiente:

	Nordex (*)
Activo	
Activos no corrientes	1.573
Activos corrientes	2.690
Total activo	4.264
Patrimonio Neto y Pasivo	
Fondos propios	1.436
Ajustes por cambio de valor	(218)
Patrimonio Neto	1.217
Pasivos no corrientes	692
Pasivos corrientes	2.354
Total pasivo y patrimonio neto	4.264

(*) Se corresponde con la última información pública periódica emitida por Nordex SE en la bolsa de Fráncfort a 30 de septiembre de 2021.

A continuación, se detalla, en millones de euros, la conciliación del resultado consolidado de la participada:

Resultado	Nordex		
	Importe neto de la cifra de negocios	Beneficio antes de impuestos de actividades continuadas	Beneficio después de impuestos
Estados financieros de participadas (*)	3.956	(108)	(104)
% de participación (*)	33,63%		
Resultado atribuido	1.330	(36)	(35)
Ajustes (**)	--	(45)	(35)
Resultado método de la participación - objeto no análogo	--	(81)	(70)

(*) Se corresponde con la última información pública periódica emitida por Nordex SE en la bolsa de Fráncfort a 30 de septiembre de 2021, integrado al 33,63%.

(**) Se corresponden con los ajustes de homogeneización valorativa, así como la estimación del resultado del cuarto trimestre del ejercicio 2021.

11.- 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 2021 y 2020 en relación con estas participaciones, se resumen a continuación:

	2021		2020	
	Sociedades	UTES	Sociedades	UTES
Importe neto de la cifra de negocios	14.773	2.050.376	6.091	1.717.899
Resultado bruto de explotación	2.349	171.673	1.916	101.490
Resultado de explotación	719	126.895	808	60.004
Activos no corrientes	19.843	142.034	12.162	155.287
Activos corrientes	42.298	2.136.690	33.514	2.071.000
Pasivos no corrientes	8.894	505.121	1.909	360.552
Pasivos corrientes	23.003	1.128.917	19.126	1.015.342

No existen participaciones en operaciones conjuntas que sean significativas para el Grupo.

12.- Otros activos financieros no corrientes y corrientes

El desglose del saldo de este capítulo del balance de situación consolidado del Grupo a 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020, presentados por naturaleza y categoría a efectos de valoración se muestra a continuación:

Miles de Euros					
31.12.2021					
Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Activos Financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	Activos Financieros a valor razonable con cambios en el estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos	Activos Financieros a coste amortizado	Derivados de Cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio	50.646	1.889	--	--	52.535
Valores representativos de deuda	--	--	--	--	--
Derivados	--	--	--	17	17
Otros activos financieros	--	--	166.204	--	166.204
Largo plazo / no corrientes	50.646	1.889	166.204	17	218.756
Instrumentos de patrimonio	2.708	--	--	--	2.708
Otros créditos	--	--	106.661	--	106.661
Derivados	--	--	--	5.971	5.971
Otros activos financieros	--	--	102.861	--	102.861
Corto plazo / corrientes	2.708	--	209.522	5.971	218.201
Total	53.354	1.889	375.726	5.988	436.957

Miles de Euros					
31.12.2020					
Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Activos Financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	Activos Financieros a valor razonable con cambios en el estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos	Activos Financieros a coste amortizado	Derivados de Cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio	11.587	2.407	--	--	13.994
Valores representativos de deuda	--	--	--	--	--
Derivados	--	--	--	--	--
Otros activos financieros	--	--	175.439	--	175.439
Largo plazo / no corrientes	11.587	2.407	175.439	--	189.433
Instrumentos de patrimonio	2.298	--	--	--	2.298
Otros créditos	--	--	96.284	--	96.284
Derivados	--	--	--	25.929	25.929
Otros activos financieros	--	--	88.001	--	88.001
Corto plazo / corrientes	2.298	--	184.285	25.929	212.512
Total	13.885	2.407	359.724	25.929	401.945

En el epígrafe *Otros activos financieros* no corrientes y corrientes se registran principalmente los créditos concedidos a sociedades que se integran por el método de puesta en equivalencia.

En el ejercicio 2021 la variación principal en el apartado no corriente de este epígrafe se corresponde con el crédito ("shareholder loan agreement") concedido a la sociedad integrada por el método de la

participación Nordex SE por un importe total de 232 millones de euros y con vencimiento el 30 de abril de 2025. Este préstamo se otorgó con la finalidad de refinanciar una deuda con un instrumento financiero tipo “Schuldscheindarlehen” que Nordex SE tenía concedida y que venció en abril de 2021. Posteriormente, en el marco de la ampliación de capital realizada en el mes de julio de 2021, el Grupo Acciona, con el fin de mantener el porcentaje de participación actual (33,63%), realizó una aportación por compensación de préstamos por importe de 196,6 millones de euros del citado préstamo.

Asimismo, en este epígrafe figuraba un crédito que la filial del grupo Acciona Logística, S.A. mantenía con la sociedad Naviera del Roque, S.L. relacionado con la operación de compraventa del subgrupo Trasmediterránea formalizada en junio de 2018. Este crédito vencía en junio de 2022 y se encontraba garantizado por hipotecas navales sobre determinados buques. El 30 de diciembre de 2021 Acciona Logística, S.A. y Naviera del Roque, S.L. acordaron la cancelación del crédito mediante la adjudicación en pago de cuatro buques por un total de 55 millones de euros (véase nota 5).

También se encuentran en el epígrafe *Otros activos financieros no corrientes y corrientes* los depósitos y fianzas entregados por el Grupo entre los que destacan los entregados por la sociedad del grupo Acciona Green Energy, S.A. para poder operar en los mercados de operaciones de energía eléctrica tanto diarios como a plazo.

En el epígrafe *Otros créditos* se registran inversiones coyunturales e imposiciones a corto plazo, así como las dotaciones de fondos a las cuentas de reserva del servicio de la deuda realizadas por la división de Energía y la actividad de Concesiones en los proyectos, según requieren las cláusulas de los “Project Finance” en vigor, en garantía del cumplimiento de las obligaciones de pago.

En el ejercicio 2021 no se han producido pérdidas por deterioro en los saldos que componen los activos financieros no corrientes y corrientes por importe significativo.

13.- **Otros activos no corrientes**

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020, es la siguiente:

	31.12.2021	31.12.2020
Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	414.296	295.167
Periodificaciones a largo plazo	23.533	69.059
Concesiones bajo modelo de cuenta a cobrar a largo plazo	30.455	29.197
Total deudores a largo plazo y otros activos no corrientes	468.283	393.422

El epígrafe *Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo* incluye saldos a coste amortizado 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.

En relación con la reclamación que el Grupo Acciona, a través de su filial ATLL Concessionària de la Generalitat de Catalunya, S.A. (en liquidación) mantiene con la Generalitat de Catalunya, a consecuencia de la anulación de la adjudicación del contrato de concesión para la gestión del servicio de abastecimiento de agua en alta Ter-Llobregat decretada por el Tribunal Superior de Justicia de Cataluña y ratificada por el Tribunal Supremo, el Grupo recibió en 2019 por parte de la Generalitat de Catalunya la Liquidación Definitiva Provisional (LDP) por importe de 53,8 millones de euros, es decir, muy lejos de las cantidades reclamadas por la sociedad (véase nota 19) lo que, en opinión del Grupo, constató la imposibilidad de que esta disputa pudiera ser resuelta sin recurrir a un procedimiento contencioso-administrativo. En este contexto, a 31 de diciembre de 2019 con base en

la contraprestación que se deriva de la aplicación de las cláusulas que regulan la anulación del contrato concesional considerando, asimismo, la premisa, defendida reiteradamente por el Grupo y basada en el contrato concesional y en informes de expertos independientes, de que es remoto que el patrimonio de la sociedad filial pueda sufrir menoscabo, se ajustó esta partida en el epígrafe *Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo* debido a que su expectativa de liquidación había pasado a ser superior a doce meses, salvo el importe correspondiente a la LDP, que se mantuvo en el activo corriente.

En el ejercicio 2020 el Grupo recibió de la Generalitat de Catalunya la Liquidación Definitiva Final (LDF) del contrato por la que se reconoce al Grupo un importe de 56,9 millones de euros en lugar de los 53,8 millones de euros de la LDP. A 31 de diciembre de 2021 el Grupo Acciona ha reclasificado el importe pendiente de cobro de la LDF, que asciende a 34 millones de euros del epígrafe *Otros activos corrientes* al epígrafe *Otros activos no corrientes* una vez agotada la vía administrativa y pasando a formar parte de los procedimientos judiciales abiertos (véase nota 19).

Asimismo, la división de *Energía* recoge en este epígrafe el valor razonable correspondiente a derivados de compraventa de energía en diferentes países, principalmente en España, donde se recoge un importe de 115.116 miles de euros correspondientes a la valoración de los derivados de cobertura celebrados por la filial comercializadora del Grupo y relacionados con contratos de compra de energía a futuro que se liquidan por diferencias y que se contratan para eliminar el riesgo de precio respecto de contratos de entrega de energía a clientes a precio fijo.

En la línea de *Periodificaciones a largo plazo* se incluía un importe de 52.591 miles de euros a 31 de diciembre de 2020 que correspondía al importe amortizado del valor, en el momento de la contratación, de dos derivados de cobertura de precios de energía a largo plazo formalizados en diciembre de 2015 y diciembre de 2018 por sendas filiales en Estados Unidos. Estos contratos fueron celebrados para asegurar el precio de venta de una determinada cantidad de energía durante un plazo de 13 y 12 años respectivamente. El Grupo capitalizó la diferencia entre el precio de la transacción y la estimación del valor razonable (“Day-one profit and losses”) que se imputa de forma lineal en la cuenta de resultados consolidada en el epígrafe *Resultados por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable*.

El epígrafe *Concesiones bajo modelo financiero a largo plazo* incluye, a 31 de diciembre de 2021 y a 31 de diciembre de 2020, 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 recibir de las entidades concedentes en los distintos planes económicos financieros. A 31 de diciembre de 2021 y 2020 el saldo clasificado a corto plazo asciende a 4.515 y 5.369 miles de euros, respectivamente. El principal proyecto concesional englobado en la actividad de concesiones es el correspondiente al hospital situado en México Hospital de León Bajío, S.A. de C.V. por 30.405 miles de euros (28.757 miles de euros a 31 de diciembre de 2020).

Asimismo, indicar que las sociedades del Grupo no mantenían a 31 de diciembre de 2021 y 2020 compromisos de adquisición de bienes en concesión bajo el modelo financiero por importe significativo.

14.- Existencias

La composición de las existencias del Grupo a 31 de diciembre de 2021 y 2020 es, en miles de euros, la siguiente:

Existencias inmobiliarias	2021	2020
Materias primas, otros aprovisionamientos y existencias comerciales	--	40
Terrenos y solares	927.824	819.292
Promociones inmobiliarias en curso	204.136	374.916
Promociones inmobiliarias terminadas	20.202	20.201
Anticipos entregados	5.433	21.313
Deterioros	(314.552)	(336.834)
Total existencias inmobiliarias	843.043	898.928
Resto existencias	2021	2020
Materias primas, otros aprovisionamientos y existencias comerciales	263.407	209.598
Productos en curso y semiterminados	9.707	6.829
Productos terminados	1.533	--
Bienes recibidos por cobro de créditos	12.969	13.770
Terrenos y solares	17.832	3.894
Anticipos entregados	96.744	126.316
Deterioros	(34.890)	(29.499)
Total resto existencias	367.301	330.908
Total existencias	1.210.344	1.229.836

Las altas más significativas durante el ejercicio 2021 se corresponden con la adquisición de diversos suelos en España y Polonia por un importe de 179 millones de euros. Adicionalmente se han traspasado de terrenos a producto en curso un importe neto de 76 millones de euros por el inicio de la construcción. A 31 de diciembre de 2021, se han registrado diferencias de conversión positivas en el epígrafe por importe aproximado de 4 millones de euros, fundamentalmente por las variaciones de tipo de cambio experimentadas por el peso mexicano.

El Grupo continúa desarrollando una intensa actividad promotora, aumentando el valor de sus promociones en curso en 167 millones de euros y de sus terrenos en 27 millones de euros.

Durante el ejercicio 2021 el Grupo ha activado 1 millón de euros de gastos financieros como mayor valor de las existencias (2 millones de euros en el ejercicio 2020).

Asimismo, se han traspasado 128 millones de euros netos de producto en curso a producto terminado como consecuencia de la finalización de las obras de construcción, y se han vendido promociones por un valor neto de 128 millones de euros.

Se han traspasado dos activos de oficinas situados en Madrid desde el epígrafe de *Promociones Inmobiliarias en Curso* al de *Inversiones inmobiliarias* debido al cambio de uso por un importe total de 113 millones de euros y al epígrafe de *Inmovilizado Material* por importe de 170 millones de euros (véase Notas 5 y 6).

Se ha traspasado por el cambio de uso de un activo ubicado en Granada, desde *Inversiones inmobiliarias* a *Existencias* por importe bruto de 10 millones de euros.

En el ejercicio 2021 el Grupo ha revertido 3 millones de euros de la provisión por deterioro de ciertos activos inmobiliarios en existencias, al exceder su importe recuperable el de su importe en libros, obtenido aquél en función de las valoraciones realizadas a 31 de diciembre de 2021 por tasadores independientes no vinculados al Grupo Acciona.

De acuerdo a estas valoraciones realizadas por Savills Aguirre Newman y CB Richard Ellis, las existencias inmobiliarias del Grupo tienen un valor estimado de 965 millones de euros. Estas valoraciones incorporan las distorsiones e incertidumbres del mercado inmobiliario y se han puesto de manifiesto teniendo en cuenta las estrategias actuales del Grupo en relación con la actividad inmobiliaria en términos de realización y liquidez.

A 31 de diciembre de 2021 y 2020 el valor neto contable de las existencias afectas a gravámenes hipotecarios era de 516 y 526 miles de euros, respectivamente, correspondiente en su mayor parte a promociones inmobiliarias terminadas tanto en 2021 como en 2020. La disminución se debe principalmente a la venta de activos.

A 31 de diciembre de 2021 existe el compromiso firme de compra de un solar en Portugal por importe de 14 millones de euros, así como diversos compromisos sujetos a condiciones suspensivas sobre unos suelos en España por importe de 47 millones de euros y en Polonia por 2 millones de euros.

Los compromisos de venta de promociones contraídos con clientes a 31 de diciembre de 2021 ascienden a 451 millones de euros (230 millones de euros a 31 de diciembre de 2020). Del importe a 31 de diciembre de 2021, 66 millones 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 (29 millones de euros a 31 de diciembre de 2020).

15.- Activos y pasivos mantenidos para la venta

A 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020 el detalle del epígrafe *Activos no corrientes mantenidos para la venta* del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente, en miles de euros:

	Saldo a 31.12.2021	Saldo a 31.12.2020
Activos procedentes de la división de Infraestructuras (Activos concesionales)	--	47.864
Activos procedentes de la división de Infraestructuras (Restructure Investment Notes)	303.474	300.238
Activos procedentes de la división Otras actividades (Bestinver)	--	110.101
Total activos no corrientes mantenidos para la venta	303.474	458.203

El detalle por división a 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020 de los principales epígrafes de activo, previo a su clasificación como mantenidos para la venta, es el siguiente, en miles de euros:

Saldo a 31.12.2021	División de Infraestructuras	División de Otras actividades
Deudores largo plazo y otros activos no corrientes	303.474	--
Activos mantenidos para la venta	303.474	--

Saldo a 31.12.2020	División de Infraestructuras	División de Otras actividades
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	41.722	--
Deudores largo plazo y otros activos no corrientes	300.094	--
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.990	--
Otros activos financieros corrientes	--	110.101
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	4.296	--
Activos mantenidos para la venta	348.102	110.101

Asimismo, a 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020 el detalle de las partidas de pasivo asociadas a *Activos no corrientes mantenidos para la venta* (abreviadamente, epígrafe *Pasivos mantenidos para la venta*) del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Saldo a 31.12.2021	Saldo a 31.12.2020
Pasivos procedentes de la división de Infraestructuras (Activos concesionales)	--	9.734
Pasivos procedentes de la división de Infraestructuras (Restructure Investment Notes)	262.830	262.896
Pasivos procedentes de la división Otras actividades (Bestinver)	--	110.136
Total pasivos no corrientes mantenidos para la venta	262.830	382.766

El detalle por división a 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020 de los principales epígrafes de los pasivos, previo a su clasificación como mantenidos para la venta, es el siguiente, en miles de euros:

Saldo a 31.12.2021	División de Infraestructuras	División de Otras actividades
Otros pasivos a largo plazo	1.113	--
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	261.687	--
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	30	--
Pasivos mantenidos para la venta	262.830	--

Saldo a 31.12.2020	División de Infraestructuras	División de Otras actividades
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	261.040	--
Otros pasivos a largo plazo	8.292	--
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	3.253	--
Otros pasivos corrientes	45	110.136
Pasivos mantenidos para la venta	272.630	110.136

Los ingresos y gastos acumulados reconocidos directamente en patrimonio neto a 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020, en relación con los activos clasificados como mantenidos para la venta se detallan a continuación, en miles de euros:

	Saldo a 31.12.2021 División de Infraestructuras	Saldo a 31.12.2020 División de Infraestructuras
Diferencias de conversión	(55)	(5)
Ajustes por cambios de valor	--	(35.004)
Total Ingresos y gastos reconocidos	(55)	(35.009)

Tal y como se indicaba en las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020, con fecha 29 de noviembre de 2020, el Grupo como parte de su estrategia de rotación de activos que han alcanzado un adecuado grado de madurez, llegó a un acuerdo para la venta, sujeta a condiciones suspensivas, de las participaciones que mantenía en 8 activos concesionales. A 31 de diciembre de 2021 se han cumplido los requisitos necesarios para el reconocimiento de la transmisión de los mismos y su baja en cuentas (véase nota 3.2.h).

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2021 están clasificados en los epígrafes *Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta* los derechos de cobro a largo plazo denominados “Restructure Investment Notes” (en adelante RINs), cuyo valor en libros ascendía en el momento previo a su clasificación en mantenidos para la venta a 303 millones de euros, junto con los pasivos asociados a los mismos. El Grupo Acciona, a través de una de sus filiales australianas es titular de las RINs desde el ejercicio 2019, tras los acuerdos de compensación alcanzados con el cliente Transport for New South Wales en el marco de la ejecución del contrato de construcción y diseño de un tranvía en la ciudad australiana de Sidney. La Dirección del Grupo mantiene negociaciones con potenciales compradores, y considera que existe una alta probabilidad de que se produzca su venta en el corto plazo a un precio razonable de acuerdo a su valor de mercado.

Por último, Bestinver, S.A., en su condición de cabecera del subgrupo Bestinver, del que a su vez forma parte Bestinver Gestión, S.A., SGIIC, suscribió en abril de 2020 un contrato de compraventa con la sociedad Atlanta Renewables, S.A. R.L., por un precio de 68 millones de euros para la adquisición de una participación en Acciona Energía Internacional, S.A. representativa del 5% de su capital social. Bestinver Gestión constituyó en el ejercicio 2020 el fondo de capital riesgo Bestinver Infra, FCR., con el objetivo de ofrecer a sus clientes un nuevo producto de inversión centrado en activos de infraestructuras globales de alta calidad y sostenibles. Bestinver S.A suscribió el contrato de compraventa, con el exclusivo propósito de transmitir al fondo la participación en el momento en

que éste contara con patrimonio suficiente, hecho acaecido en los primeros seis meses del ejercicio 2021.

Por la misma razón descrita en el párrafo anterior, la participación adquirida por Bestinver en Autovía de los Viñedos y Hospital del Norte se clasificó, junto con los pasivos directamente asociados, en el epígrafe *Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta*. En junio de 2021 se han transmitido esas participaciones al fondo Bestinver Infra, FCR.

16.- **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar**

La composición del saldo a 31 de diciembre de 2021 y 2020 es la siguiente:

	2021	2020
Clientes	1.396.776	1.128.299
Clientes de dudoso cobro	53.742	35.721
Obra pendiente de certificar	1.054.439	838.651
Total clientes por ventas y prestaciones de servicios	2.504.957	2.002.671
Deudores, empresas asociadas	73.649	49.293
Deudores varios	429.875	448.090
Concesiones bajo modelo financiero a c/p (nota 13)	4.515	5.369
Provisiones	(281.510)	(253.217)
Total saldo deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.731.486	2.252.206
Anticipos de clientes a corto y largo plazo (nota 23)	(1.007.550)	(1.011.516)
Total saldo neto a 31 de diciembre	1.723.936	1.240.690

Estos activos financieros se encuentran valorados a coste amortizado.

El desglose de los anticipos por división es el siguiente:

Desglose Anticipos por negocio	2021	2020
Energía	(2.586)	(2.829)
Infraestructuras	(934.809)	(970.613)
Otras actividades	(70.155)	(38.074)
Total saldo neto a 31 de diciembre	(1.007.550)	(1.011.516)

El desglose por división del saldo de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, netas de los anticipos de clientes, es el siguiente:

	2021	2020
Energía	533.141	427.420
Infraestructuras	1.312.053	988.942
Otras actividades	270.093	375.762
Operaciones Intergrupo	(391.351)	(551.434)
Total saldo neto a 31 de diciembre	1.723.936	1.240.690

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

	2021	2020
Producción certificada pendiente de cobro	497.874	508.495
Producción ejecutada pendiente de certificar (activos por contrato)	834.766	738.866
Deudores varios	474.171	330.011
Provisiones	(206.247)	(191.858)
Total saldo de construcción de deudores comerciales	1.600.564	1.385.514
Anticipos de clientes (pasivos por contrato)	(791.718)	(852.842)
Total saldo neto a 31 de diciembre	808.846	532.672

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

	2021	2020
Estado	23.644	39.464
Comunidades Autónomas	31.955	25.175
Ayuntamientos	25.445	7.870
Resto	66.791	70.414
Subtotal sector público	147.835	142.923
Subtotal sector privado	164.978	141.387
Total clientes nacionales	312.813	284.310
Total clientes extranjeros	1.287.751	1.101.204

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

	2021	2020
Fecha factura hasta 3 meses	1.066.487	706.480
Fecha factura entre 3 y 6 meses	35.746	32.059
Fecha factura superior a 6 meses	294.543	389.760
Total	1.396.776	1.128.299
Facturas vencidas a más de 3 meses no provisionadas	123.546	96.166

Asimismo, el movimiento de la provisión por pérdidas por deterioro de valor de las cuentas a cobrar al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es el siguiente:

	2021	2020
Saldo inicial	(253.217)	(253.923)
Aumento de provisión por deterioro de valor de cuentas a cobrar	(21.861)	(15.897)
Cuentas a cobrar dadas de baja por ser incobrables	10.015	4.653
Reversión de importes no utilizados	1.450	3.604
Traspaso a Activos no corrientes mantenidos para la venta	--	--
Reclasificaciones y otros menores	(17.897)	8.346
Saldo final	(281.510)	(253.217)

17.- Efectivo y otros activos líquidos

La composición del saldo a 31 de diciembre de 2021 y 2020 es la siguiente:

	2021	2020
Tesorería	2.115.670	2.218.454
Depósitos y otros	202.308	188.704
Total tesorería y equivalentes	2.317.978	2.407.158

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.

Durante los ejercicios 2021 y 2020, los saldos de tesorería y otros activos líquidos equivalentes se han remunerado a tipos de interés de mercado.

18.- Patrimonio neto

a) Capital social suscrito y autorizado

El capital social de la sociedad dominante está representado por 54.856.653 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 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 significativas directas e indirectas en el capital social a 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	31.12.2021	31.12.2020
Tussen de Grachten, B.V.	29,02%	29,02%
Wit Europesse Investerings, B.V.	26,10%	26,10%
Invesco, LTD	--	1,04%

b) Prima de emisión, reservas y diferencias de conversión

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

	2021	2020
Prima de emisión	170.110	170.110
Reserva legal	11.452	11.452
Reserva capital amortizado	12.857	12.857
Reserva estatutaria	759.479	733.464
Reserva capitalización Ley 27/2014	15.652	7.716
Reservas voluntarias	3.243.995	2.583.095
Reservas consolidadas (nota 18.d)	31.874	(155.689)
Subtotal reservas	4.075.309	3.192.895
Diferencias de conversión (nota 18.d)	(302.310)	(436.326)
Total	3.943.109	2.926.679

El saldo de la cuenta *Prima de emisión*, que a 31 de diciembre de 2021 y 2020 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.

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.

La reserva de capitalización dotada, de acuerdo a lo estipulado en el artículo 25 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, es indisponible durante los 5 años inmediatamente posteriores a su dotación. Transcurrido ese plazo son de libre disposición.

c) Acciones propias

El movimiento durante los ejercicios 2021 y 2020 de las acciones propias, ha sido el siguiente:

	2021		2020	
	Número de acciones	Coste	Número de acciones	Coste
Saldo inicial	296.422	22.049	398.641	28.633
Altas	1.555.373	217.587	1.797.781	174.343
Bajas	(1.549.009)	(214.721)	(1.811.840)	(174.879)
Movimientos contrato de liquidez	6.364	2.866	(14.059)	(536)
Resto de altas	--	--	--	--
Resto de bajas	(96.587)	(6.625)	(88.160)	(6.048)
Resto de movimientos	(96.587)	(6.625)	(88.160)	(6.048)
Saldo final	206.199	18.290	296.422	22.049

El 2 de julio de 2015 Acciona, S.A. suscribió un contrato de liquidez con Bestinver Sociedad de Valores, S.A. para la gestión de su autocartera. Las operaciones sobre acciones de la sociedad que realiza Bestinver en el marco de este contrato lo son en las bolsas de valores españolas y la finalidad perseguida es favorecer la liquidez de las transacciones, así como la regularidad en la cotización. El 10 de julio de 2017, la Sociedad procedió a la cancelación de dicho contrato de liquidez y con la misma fecha suscribió un nuevo contrato de liquidez en los términos previstos por la Circular 1/2017 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) a los efectos de su aceptación como práctica de mercado. Las cuentas de efectivo y cuentas de valores que se encontraban asociadas al contrato de liquidez cancelado, y que ascendían a 44.328 acciones y 3.539.114,85 euros fueron utilizadas en la asignación de efectivo y valores al nuevo contrato de liquidez, ajustando el importe de efectivo al valor de cotización de las acciones asignadas al nuevo contrato, conforme a los límites previstos por la nueva Circular de CNMV, y que quedaron fijados en 44.328 acciones y 3.340.000 euros.

Durante el ejercicio 2021, el resultado positivo, registrado en reservas, procedente de las operaciones con acciones propias realizadas al amparo del contrato de liquidez, ha ascendido a 1.840 miles de euros (1.031 miles de euros en 2020).

En el marco del Plan de Entrega de Acciones y del Plan de Sustitución de retribución variable a directivos de la Sociedad, se han dado de baja 96.587 títulos registrando un beneficio de 6.249 miles de euros en reservas (79.485 títulos y un beneficio en reservas de 2.594 miles de euros en 2020).

Adicionalmente a lo anterior, el 10 de diciembre de 2020, y en virtud del Plan de Performance Shares, se entregaron 8.675 títulos a los Consejeros Ejecutivos de la Sociedad, que dieron lugar al registro de un beneficio en reservas por valor de 385 miles de euros.

d) Reservas en sociedades consolidadas y diferencias de conversión

El detalle, por línea de negocio, de las reservas de consolidación (que incluye ajustes por cambio de valor) y diferencias de conversión aportadas por sociedades dependientes, asociadas y operaciones y negocios conjuntos, en miles de euros, es el siguiente a 31 de diciembre de 2021 y 2020:

Línea de negocio	2021		2020	
	Reservas Consolidadas	Diferencias de Conversión	Reservas Consolidadas (*)	Diferencias de Conversión
Energía	(180.603)	16.983	(314.041)	(95.912)
Infraestructuras	(183.370)	(210.079)	(266.719)	(248.669)
Otras Actividades	447.560	(109.214)	474.444	(91.745)
Ajustes de consolidación	(51.713)	--	(49.373)	--
Total	31.874	(302.310)	(155.689)	(436.326)

El importe de *Reservas Consolidadas y Diferencias de Conversión* por línea de negocio del ejercicio 2020, incluye reclasificaciones comparativas con motivo de los cambios en la composición de los segmentos (véase nota 29). Adicionalmente se han reexpresado los mismos de conformidad con el cambio de criterio contable de los ajustes por desviaciones en los precios de mercado de la energía (véase nota 4.4).

Además de la sociedad dominante, a 31 de diciembre de 2021 también cotizan las siguientes sociedades del Grupo:

Sociedad	Tipo de Sociedad	Bolsa	Cotización media del último trimestre	Cotización a cierre del ejercicio
Corporación Acciona Energías Renovables, S.A.	Dependiente	España	30,29 EUR	32,58 EUR
Mostostal Warszawa, S.A.	Dependiente	Varsovia	6,79 PLN	6,46 PLN
Nordex SE	Asociada	Frankfurt	14,77 EUR	13,91 EUR

e) Ajustes en patrimonio atribuido por valoración

- Activos financieros a valor razonable con cambios en el estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos

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 a valor razonable con cambios en el estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos.

El movimiento del saldo de este epígrafe en los ejercicios 2021 y 2020 es el siguiente:

	2021	2020
Saldo a 1 enero	(106)	(53)
Incrementos de valor en el ejercicio	--	--
Decrementos de valor en el ejercicio	(28)	(53)
Traspaso a resultados del ejercicio	--	--
Saldo a 31 diciembre	(134)	(106)

▪ 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 22).

El movimiento del saldo de este epígrafe a lo largo de los ejercicios 2021 y 2020 se presenta a continuación:

	2021	2020
Saldo a 1 enero	(153.101)	(144.947)
• Variaciones de valor en el ejercicio	68.987	(36.984)
<i>Bruto</i>	91.982	(49.312)
<i>Efecto impositivo</i>	(22.995)	12.328
• Traspaso a resultados del ejercicio	42.719	28.830
<i>Bruto</i>	56.959	38.441
<i>Efecto impositivo</i>	(14.240)	(9.611)
Saldo a 31 diciembre	(41.395)	(153.101)

f) Intereses minoritarios

El saldo incluido en este capítulo del balance de situación adjunto recoge el valor en libros 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 2020, en miles de euros, es el siguiente:

Línea de negocio	Saldo a 01.01.20	Variac. perímetro y aport. / devol. de capital	Dividendos	Ajustes por cambios de valor y otros	Resultado ejercicio	Saldo a 31.12.20
Energía	192.915	182.403	(8.316)	(32.300)	25.166	359.868
Infraestructuras	20.073	(19.597)	(592)	(6.337)	4.004	(2.449)
Otras Actividades	6.236	1.425	(1.382)	1	1.149	7.429
Total Intereses Minoritarios	219.224	164.231	(10.290)	(38.636)	30.319	364.848

El movimiento habido en el ejercicio 2021, en miles de euros, es el siguiente:

Línea de negocio	Saldo a 01.01.21	Variac. perímetro y aport. / devol. de capital	Dividendos	Ajustes por cambios de valor y otros	Resultado ejercicio	Saldo a 31.12.21
Energía	359.868	778.264	(7.473)	34.763	66.336	1.231.758
Infraestructuras	(2.449)	2.943	--	(677)	4.066	3.883
Otras Actividades	7.429	1.022	(1.363)	1.183	1.695	9.966
Total Intereses Minoritarios	364.848	782.229	(8.836)	35.269	72.097	1.245.607

Como se ha señalado en la nota 3.2h, en el marco de la OPV de Corporación Acciona Energía Renovable, S.A. (CAER), el Grupo colocó un 17,25% de las acciones entre inversores institucionales, reconociendo en la partida *Intereses Minoritarios* del balance de situación consolidado el interés de los nuevos accionistas en el valor en libros de CAER, por importe de 806 millones de euros y que se presenta en el epígrafe *Variac. perímetro y aport./devol. de capital* del cuadro anterior. Así mismo, en este mismo epígrafe se recoge, entre otros conceptos, la devolución de aportaciones por parte de Acciona Energía Internacional a AXA, entidad que mantiene el 20% del capital, por importe de 30 millones de euros.

Por último, la adquisición del 76,27% de Silence (Scutum Logistic, S.L.) por parte de Acciona Mobility Global, ha supuesto un incremento en la partida de Minoritarios de 1,9 millones de euros, que también se han registrado en el epígrafe *Variac. perímetro y aport./devol. de capital* dentro de la división *Otras Actividades*.

En cuanto al ejercicio anterior, la adquisición del 8,33% del Capital Social de Acciona Energía Internacional por parte de Acciona Energía supuso una reducción en la partida de *Minoritarios* de 15 millones de euros. Asimismo, en el marco de esta operación, se llevó a cabo la capitalización de la deuda subordinada de Acciona Energía Internacional con sus socios, lo que se tradujo en una reclasificación a la partida de *Minoritarios* de 192 millones de euros desde *Otros pasivos no corrientes y corrientes*. Ambos efectos se muestran en el epígrafe *Variac. perímetro y aport./devol. de capital*. Por último, este epígrafe también recoge la reducción de *Minoritarios* tras la adquisición del 12% de participación restante en la sociedad ATLL Concesionaria de la Generalitat de Catalunya, S.A. (en liquidación).

En el ejercicio 2021 y 2020, en el epígrafe *Ajustes por cambios de valor y otros* se muestran las variaciones por cambios de valor de los derivados financieros y de diferencias de conversión generadas principalmente por el dólar americano.

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:

31.12.2021	Subgrupo Acciona Energía	Subgrupo Acciona Energía Internacional	Mostostal Warszawa, S.A.	Acciona Geotech Holding Pty Ltd
% Minoritarios	17,28%	25,00%	37,87%	17,60%
ACTIVO				
ACTIVO NO CORRIENTE	8.910.521	2.429.129	37.147	42.080
ACTIVOS CORRIENTES	1.743.027	267.690	178.203	431.012
Total Activo	10.653.548	2.696.819	215.350	473.092
PASIVO				
PATRIMONIO NETO	5.354.382	1.018.716	16.700	(20.273)
Patrimonio Neto Atribuido	4.975.683	869.855	11.812	(20.273)
Ajustes de valor y diferencias de conversión	24.546	(35.871)	(11.204)	(282)
Resto de patrimonio atribuido	4.951.137	905.726	23.016	(19.991)
Intereses minoritarios	378.699	148.861	4.888	-
PASIVOS NO CORRIENTES	3.524.565	1.477.512	35.385	80.108
PASIVOS CORRIENTES	1.774.601	200.591	163.265	413.257
Total Pasivo	10.653.548	2.696.819	215.350	473.092
RESULTADO*				
Cifra de negocios	2.472.456	442.827	284.095	574.344
Bº de explotación	695.212	211.391	10.523	(52.892)
Rtdo. antes de impuestos	562.353	139.091	8.040	(55.584)
Rtdo. después de impuestos	392.735	81.423	5.507	(38.424)
Rtdo. atribuido a intereses minoritarios	(29.697)	(6.598)	(2.140)	-
Rtdo. atribuido a la sociedad dominante	363.038	74.826	3.367	(38.424)

(*) El resultado atribuido al minoritario del subgrupo Acciona Energía, es el obtenido desde la fecha de la OPV.

En el ejercicio 2021, el subgrupo Corporación Acciona Energías Renovables (CAER) obtuvo unos flujos de efectivo por actividades de explotación que suponen una entrada de caja de 865.972 miles de euros, por actividades de inversión una salida de caja de 707.497 miles de euros y por actividades de financiación una salida de caja de 7.802 miles de euros.

31.12.2020	Subgrupo Acciona Energía Internacional(*)	Mostostal Warszawa, S.A.	Acciona Geotech Holding Pty Ltd
% Minoritarios	25,00%	37,87%	17,60%
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE	2.434.860	38.119	26.747
ACTIVOS CORRIENTES	272.591	187.393	300.879
Total Activo	2.707.451	225.512	327.626
PASIVO			
PATRIMONIO NETO	1.043.165	11.365	16.226
Patrimonio Neto Atribuido	914.160	8.337	16.226
Ajustes de valor y diferencias de conversión	(41.737)	(11.312)	(1.416)
Resto de patrimonio atribuido	955.897	19.649	17.642
Intereses minoritarios	129.005	3.028	-
PASIVOS NO CORRIENTES	1.206.351	36.712	19.643
PASIVOS CORRIENTES	457.935	177.436	291.757
Total Pasivo	2.707.451	225.513	327.626
RESULTADO (*)			
Cifra de negocios	419.268	306.435	549.260
Bº de explotación	206.024	7.564	8.264
Rtdo. antes de impuestos	91.306	6.129	7.665
Rtdo. después de impuestos	58.672	4.751	5.248
Rtdo. atribuido a intereses minoritarios	(4.954)	(682)	-
Rtdo. atribuido a la sociedad dominante	53.718	4.069	5.248

(*) Hasta el 31 de diciembre de 2020 la participación del minoritario en Acciona Energía Internacional, S.A., ascendía al 33,33%, habiéndolo atribuido el resultado a los mismos a dicho porcentaje.

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 pertenecientes a 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 deuda financiera a corto y a largo plazo, excluyendo la correspondiente 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 2021 y 2020, se muestra a continuación:

Apalancamiento		
	2021	2020
Deuda financiera neta:	4.344	4.733
Deuda financiera a largo plazo	4.436	4.871
Deuda financiera a corto plazo	1.947	1.987
Obligaciones por arrendamientos a largo plazo	430	420
Obligaciones por arrendamientos a corto plazo	68	74
IFT, efectivo y otros medios equivalentes	(2.536)	(2.620)
Patrimonio neto:	5.557	3.711
De la Sociedad Dominante	4.312	3.347
De accionistas minoritarios	1.246	365
Apalancamiento financiero	78%	128%

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. Concretamente, se trata del mantenimiento de un ratio de cobertura de la deuda senior en los contratos de financiación.

19.- Provisiones y litigios

El movimiento del epígrafe *Provisiones no corrientes* del pasivo del balance, de los ejercicios 2021 y 2020 es, en miles de euros, el siguiente:

	31.12.2021	31.12.2020
Saldo Inicial	284.160	399.836
Altas y dotaciones	23.973	82.485
Bajas	(7.613)	(46.025)
Traspasos	4.494	(171.894)
Otras variaciones	(4.059)	19.758
Saldo Final	300.955	284.160

Las variaciones más significativas durante el ejercicio 2021 se corresponden con el incremento de la provisión por desmantelamiento por la actualización de la estimación de este coste futuro en los parques eólicos internacionales que llevan aparejada esta provisión, así como la dotación a la provisión por obligaciones relacionadas con el personal y a la provisión por reparaciones. En el movimiento *Traspasos* figura la reclasificación a este epígrafe desde el epígrafe *Provisiones a corto plazo* de la provisión ya constituida por unos contenciosos cuya estimación de resolución ha pasado a considerarse mayor a doce meses. El movimiento *Otras variaciones* recoge principalmente el efecto neto de las diferencias de conversión negativas que se producen en la provisión por desmantelamiento y la evolución positiva de la provisión por obligaciones implícitas.

El Grupo Acciona opera en distintos negocios y en una diversidad 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 clases: reclamaciones de carácter fiscal, reclamaciones relativas a defectos de construcción de las obras realizadas y 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 2021 asciende a un importe de 30 millones de euros (46 millones de euros a 31 de diciembre de 2020). A continuación, se exponen, detallado por división y en proporción al porcentaje de participación en el capital, el importe de los activos, pasivos, ingresos ordinarios y resultado del ejercicio 2021:

	Energía	Infraestructuras	Otras Actividades	Total 2021
Activo				
Activos no corrientes	5.442	520.006	376	525.824
Activos corrientes	122	197.323	438	197.883
Total activo	5.564	717.329	814	723.707
Pasivo				
Patrimonio Neto	5.025	(28.918)	(211)	(24.104)
Pasivos no corrientes	537	562.524	592	563.653
Pasivos corrientes	2	183.722	433	184.157
Total pasivo y patrimonio neto	5.564	717.328	814	723.706
Resultado				
Importe neto de la cifra de negocios	--	30.285	--	30.285
Beneficio antes de impuestos	(31)	(14.297)	--	(14.328)

A 31 de diciembre de 2020, dentro de este apartado, figuraba por 3 millones de euros la provisión por la sociedad Concesionaria Puente del Ebro, S.A. declarada voluntariamente en concurso de acreedores el 4 de noviembre de 2014 por el Juzgado nº2 de lo Mercantil de Zaragoza. Al no alcanzar suficientes adhesiones, se dio inicio a la fase de liquidación. Posteriormente, la Diputación General de Aragón (DGA), inició en 2018 el proceso para resolver el contrato de concesión. En el mes de junio 2020 se dictó la Orden del Consejero de Vertebración del Territorio, Movilidad y Vivienda por la que entre otros puntos se resolvió a efectos administrativos el contrato de Concesión de Obra Pública, y en el mes de julio de 2020, el Administrador Concursal, el Secretario General Técnico y el Director General de Carreteras por el Gobierno de Aragón, suscribieron el acta de recepción formal derivada del procedimiento de resolución del contrato de "Concesión de obra pública para la redacción del proyecto, construcción, explotación, mantenimiento y conservación de la autopista Villafranca-El Burgo de Ebro (ARA -A1)". A 31 de diciembre de 2020 el Grupo Acciona se encontraba a la espera de que el Juzgado declarase finalizado el concurso que fue calificado como fortuito.

Con fecha 1 de diciembre de 2021 fue dictado por el Juzgado de lo Mercantil 2 de Zaragoza Auto de Conclusión del Concurso Fortuito 426/2014 en que se acuerda la extinción de la mercantil sociedad Concesionaria Puente del Ebro, S.A. Dicho Auto fue debidamente publicado tanto en el Registro Mercantil como en el Tablón Edictal Judicial Único del BOE de fecha 10 de diciembre de 2021.

b) 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 2021 y 2020 asciende a un importe de 20 y 19 millones de euros respectivamente.

c) Pensiones y similares: se corresponden con provisiones por pensiones y obligaciones similares surgidas como consecuencia de la adquisición de activos a Endesa en 2009, y que se detallan y cuantifican en el apartado siguiente, obligaciones por planes de retribución que se explican en la nota 36 y obligaciones que surgen por los derechos que tienen los trabajadores en algunos países donde el Grupo Acciona tiene presencia (por ejemplo Australia) a recibir una compensación por el servicio prolongado. La provisión por este concepto a 31 de diciembre de 2021 y 2020 asciende a un importe de 23 y 12 millones de euros respectivamente.

d) Contratos onerosos: se corresponde principalmente con contratos de obra y prestación de servicios de carácter oneroso en los que se estima que se incurrirá 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 inevitables de cumplir las obligaciones del contrato excedan los ingresos de este. Asimismo, se incluyen en este epígrafe los pasivos asumidos por el Grupo con terceros en ventas de sociedades. La provisión por este concepto a 31 de diciembre de 2021 asciende a un importe de 24 millones de euros (30 millones de euros a 31 de diciembre de 2020).

e) Desmantelamiento: se corresponden principalmente con provisiones procedentes de las instalaciones de generación eléctrica del área internacional de la división de Energía, al haber concluido el Grupo, tras el análisis de las particularidades de estos contratos, que existe una obligación de desmantelar las citadas instalaciones. La provisión por este concepto a 31 de diciembre de 2021 asciende a un importe de 168 millones de euros (155 millones de euros a 31 de diciembre de 2020).

f) Litigios: se corresponden con provisiones por litigios en curso al haber sido interpuestas demandas contra el Grupo en diferentes jurisdicciones por diversos motivos. A 31 de diciembre de 2021 el Grupo mantiene provisiones por importe de 26 millones de euros (13 millones de euros a 31 de diciembre de 2020), correspondientes en su totalidad a la división de Infraestructuras y destinadas a cubrir el riesgo de diversos litigios por defectos de construcción. La variación principal en 2021 se debe principalmente al traspaso de una provisión ya constituida por unos contenciosos cuya estimación de resolución ha pasado a considerarse mayor a doce meses.

Con respecto a los litigios, los Administradores del Grupo estiman, con sujeción a la incertidumbre inherente a esta clase de estimaciones, 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. La medición de dicha incertidumbre ha 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.

La Dirección del Grupo estima que no se producirán pasivos adicionales significativos no provisionados en los estados financieros a 31 de diciembre de 2021.

Respecto a la situación actual en que se encuentra el litigio relativo a la liquidación del contrato de gestión del servicio de abastecimiento de agua en alta “Ter- Llobregat”, el Tribunal Supremo desestimó el 20 de febrero de 2018 los recursos de casación interpuestos por Acciona Agua, S.A. junto a la Generalitat de Cataluña, así como los de Aguas de Barcelona, S.A., confirmando la sentencia de instancia del Tribunal Superior de Justicia de Cataluña de 22 de julio de 2015 y, por tanto, anulando la adjudicación de la Concesión por causas exclusivamente imputables a la Generalitat de Cataluña.

La Generalitat presentó, con fecha 1 de abril de 2019, propuesta de liquidación definitiva provisional, proponiendo una compensación para ATLL Concessionària de la Generalitat de Catalunya, S.A. (en liquidación) (en adelante “ATLL”) por importe de 53,8 millones de euros.

Por último, la Generalitat presentó, con fecha 13 de marzo de 2020, propuesta de liquidación definitiva final, en este caso, proponiendo una compensación para ATLL por importe de 56,9 millones de euros, cantidad que está muy lejos de la reclamada por la sociedad. Dicha cantidad ha sido abonada parcialmente en distintos pagos por parte de la Generalitat quedando al 31 de diciembre de 2021 un importe pendiente de 25,6 millones de euros.

Pese a la discrepancia de la sociedad Concesionaria con la Generalitat en el cálculo de la liquidación definitiva final, ésta ha exigido a la Generalitat, en múltiples ocasiones, su liquidación integra, agotando la vía administrativa para la reclamación de los importes pendientes. En consecuencia, en 2021 la sociedad Concesionaria ha ampliado la demanda presentada en el Tribunal Superior de Justicia de Cataluña en 2020 (mencionada en el párrafo siguiente), para recoger el importe no abonado de la liquidación definitiva final realizada por la Generalitat.

La sociedad Concesionaria se ha opuesto a las propuestas de liquidación practicadas por considerar que, en síntesis, están basadas en que el contrato incurrió en una causa de nulidad y no de anulabilidad, según aclaró el TSJ de Cataluña en su Auto de 19 de noviembre de 2018. La sociedad, en base a los informes periciales realizados por asesores externos, estima que el importe resultante de la cláusula 9.12 del contrato de concesión asciende a 301 millones de euros, y en 795 millones de euros el importe correspondiente a los daños y perjuicios causados. En este sentido, con fecha 18 de noviembre de 2020 la sociedad presentó demanda por importe total de 1.064 millones de euros, más los correspondientes intereses de demora, en la sala de lo contencioso-administrativo del Tribunal Superior de Justicia de Cataluña contra la Resolución del Conseller de Territori i Sostenibilitat de la Generalitat de Cataluña por la que se aprueba la liquidación definitiva final del contrato.

Los Administradores de la sociedad dominante consideran que la resolución final de los procedimientos descritos no supondrá salida de recursos para el Grupo ni quebranto patrimonial alguno.

Adicionalmente indicar que Acciona S.A. figura como demandada, junto con Acciona Construcción, S.A. y el resto de accionistas de su participada Infraestructuras y Radiales S.A. (IRASA, accionista único a su vez de Autopista del Henares S.A.C.E., concesionaria de la autopista de peaje R-2 de Madrid), por varios fondos que manifiestan ser acreedores actuales de la deuda bancaria de IRASA en reclamación de cantidad por supuesto incumplimiento de determinadas obligaciones de accionistas por importe de 567 millones de euros (aproximadamente 142 millones de euros corresponderían al Grupo Acciona). Se formuló contestación a la demanda y los siguientes trámites conforme al procedimiento civil ordinario se desarrollarán durante 2022. El Grupo no estima probable que se deriven responsabilidades por este litigio, por lo que no se ha registrado provisión alguna al respecto.

Provisiones para pensiones y obligaciones similares

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

El colectivo considerado en la valoración de éstas es de 83 personas (83 personas en el ejercicio 2020), de los cuales 32 trabajadores se encuentran ya prejubilados o jubilados (28 empleados al cierre del ejercicio 2020). No todas estas personas tienen las mismas situaciones y compromisos. Las principales características de estas provisiones son:

- 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 2021 y 2020:

	2021	2020
Tipo de interés	1,06%	0,67%
Tablas de mortalidad	PERPM/F2020	PERPM/F2000
Rendimiento esperado de activos	1,06%	0,67%
Revisión salarial	1,00%	1,00%

A continuación, se presenta la información sobre la variación en los pasivos actuariales para los compromisos de prestación definida a 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	2021	2020
Pasivo actuarial inicial	2.567	2.773
Coste devengado en el ejercicio	68	73
Gastos financieros	19	33
Beneficios pagados en el periodo	-	(145)
Pérdidas y ganancias actuariales	(88)	(167)
Pasivo actuarial final	2.566	2.567

A continuación, se presenta la información sobre la variación en los activos actuariales para los compromisos de prestación definida a 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	2021	2020
Activo actuarial inicial	1.488	1.706
Rentabilidad del periodo	10	20
Aportaciones realizadas en el periodo	296	264
Pérdidas y ganancias actuariales	86	(502)
Activo actuarial final	1.880	1.488

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 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 2021 a 76 miles de euros (86 miles de euros en 2020), 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 1.892 miles de euros (2.564 miles de euros a 31 de diciembre de 2020).

Las variaciones actuariales registradas por estas obligaciones ascienden a un beneficio de 693 miles de euros en el ejercicio 2021 (176 miles de euros de pérdida en el ejercicio 2020).

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.

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

20.- Deuda financiera

a) Deudas con entidades de crédito

El desglose de las deudas con entidades de crédito sin recurso y con recurso, entendiendo sin recurso aquella deuda sin garantías corporativas, cuyo recurso se limita a los flujos y activos del deudor, a 31 de diciembre de 2021 y 2020, en miles de euros, es el siguiente:

	2021		2020	
Concepto	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
<u>Deuda con entidades de crédito sin recurso</u>	116.904	537.492	117.587	636.537
Hipotecarios para financiación de activo inmovilizado	1.718	2.690	2.950	3.866
Hipotecarios afectos a promociones inmobiliarias	1.187	--	224	--
Financiación de proyectos	83.432	491.950	98.094	601.655
Deudas por arrendamiento financiero	16.348	39.129	10.544	18.422
Otras deudas con recurso limitado	14.219	3.724	5.776	12.594
<u>Deuda con entidades de crédito con recurso</u>	163.473	1.535.326	593.101	3.348.697
Por efectos descontados pendientes de vencimiento	--	--	--	--
Otros préstamos y créditos bancarios	163.473	1.535.326	593.101	3.348.697
Total deudas con entidades de crédito	280.377	2.072.818	710.688	3.985.234

Todos los pasivos financieros de esta nota se corresponden con instrumentos financieros valorados a coste amortizado, salvo por los derivados financieros que se detallan en la nota 22 y que se registran a valor razonable.

Durante los ejercicios 2021 y 2020, 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 Zlotys polacos, el BBSY para la financiación en dólares australianos y el JIBAR para las financiaciones en rands sudafricanos, como índices más relevantes para el Grupo fuera de la zona Euro. Adicionalmente, con motivo de la reforma de los IBOR, el Grupo ha comenzado a contratar operaciones de financiación a tipos de referencia libres de riesgo (RFR según sus siglas en inglés), tales como el SOFR para dólares americanos, el €ster para euros o el SONIA para las libras esterlinas. Una parte importante de la deuda del Grupo se encuentra cubierta mediante derivados financieros que tienen como objetivo mitigar la volatilidad de los tipos de interés que paga el Grupo Acciona (véase nota 22).

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, operaciones conjuntas 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 por los flujos de caja que el propio proyecto genere en el futuro, así como por garantías reales sobre los activos y sobre los derechos de crédito del proyecto.

En el ejercicio 2021, el epígrafe *Financiación de proyectos corrientes y no corrientes* presenta una disminución neta de 124 millones de euros que se corresponde principalmente con las amortizaciones programadas de este tipo de préstamo, el efecto positivo de las diferencias de conversión del período por 6 millones de euros, fundamentalmente las que proceden de los proyectos cuyas monedas son el dólar estadounidense, así como por la cancelación de cuatro financiaciones de proyecto por un importe de 53 millones de euros que pasan a financiarse con deuda corporativa.

Con respecto a la deuda con recurso, la principal variación del ejercicio 2021 se produce en el epígrafe *Otros préstamos y créditos bancarios* y se corresponde con la disminución neta de 2.243 millones de euros que viene motivada por la reordenación de la deuda realizada con motivo de la salida a bolsa de Corporación Acciona Energías Renovables, S.A. y que se explica en los párrafos siguientes así como al incremento de emisiones de deuda en mercados de capitales bajo el programa EMTN (véase nota 20 b)).

En el marco de las actuaciones preparatorias de la salida a bolsa, en mayo de 2021, la filial Acciona Energía Financiación Filiales, S.A. (filial 100% de Corporación Acciona Energías Renovables, S.A.) suscribió, con un sindicato de bancos, un contrato de financiación por un importe total de 2.500 millones de euros garantizado por su matriz Corporación Acciona Energías Renovables, S.A. La financiación se divide en tres tramos: el tramo A por un importe máximo de 1.000 millones de euros, el tramo B por un importe máximo de 1.000 millones de euros y el tramo C por un importe máximo 500 millones de euros. Los tramos A y B son financiaciones a término con periodo de disposición, en los cuales las cantidades amortizadas anticipadas voluntariamente no podrían volver a ser

dispuestas (formato préstamo). Ambos tramos tienen vencimiento el 26 de mayo de 2024. Por el contrario, el tramo C tienen carácter de línea de crédito, es decir, las cantidades amortizadas pueden volver a ser dispuestas hasta el final del periodo de disposición que coincide con el vencimiento de la línea, el 26 de mayo de 2026. A 31 de diciembre de 2021 el saldo dispuesto por este préstamo asciende a 550 millones de euros.

Por su parte, y en la misma fecha, la filial Acciona Financiación Filiales, S.A., suscribió, con un sindicato de bancos, un nuevo contrato de financiación por un importe total de 800 millones de euros garantizado también por su matriz; en este caso Acciona, S.A. La financiación se divide en dos tramos: el tramo A por importe máximo de 200 millones de euros, financiación a término en formato préstamo con periodo de disposición, y el tramo B, en formato línea de crédito, por importe máximo de 600 millones de euros. Ambos tramos vencen el 26 de mayo de 2026. A 31 de diciembre de 2021 el saldo dispuesto por este préstamo asciende a 200 millones de euros.

En el momento de su suscripción, las disposiciones de ambos contratos de financiación se encontraban sometidas a una serie de condiciones suspensivas, destacando la necesidad de haberse producido con anterioridad la salida a bolsa de Corporación Acciona Energías Renovables, S.A. Asimismo, como condición adicional de ambos contratos de financiación, cabe destacar la obligatoriedad de destinar en primer lugar los fondos dispuestos a la amortización íntegra de una serie de instrumentos de “financiación existente”, tanto bancaria como intragrupo, suscritos por Acciona Financiación Filiales, S.A.: sindicados, contratos de préstamo bilaterales y pólizas de crédito.

La finalidad de estas operaciones sindicadas era dejar preparada la estructura financiera necesaria en ambas compañías de cara a la salida a bolsa del subgrupo de energías renovables. En el caso de Corporación Acciona Energías Renovables, S.A., esta financiación sindicada la dotaba de los recursos necesarios para lograr su autonomía financiera como nueva compañía cotizada, mediante la amortización de la deuda de sus filiales con Acciona Financiación Filiales, S.A. De este modo, Acciona Energía Financiación Filiales, S.A. dispuso el 8 de julio de 2021, una vez cumplidas las condiciones suspensivas, de un importe aproximado de 1.560 millones de euros de la financiación sindicada citada y canceló sustancialmente toda la deuda de este subgrupo con Acciona Financiación Filiales, S.A.

A 31 de diciembre de 2021 las sociedades del Grupo tenían concedida financiación no dispuesta por importe de 2.901 millones de euros, correspondientes a líneas de 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.

Según se indica en la nota 4.2.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 2021 el ajuste de riesgo de crédito ha supuesto una menor valoración de los derivados de pasivo por 2.564 miles de euros, que se ha registrado por un lado como una menor deuda con entidades de crédito por importe de 1.131 miles de euros y menor valor en activos financieros por derivados por 11 miles de euros por aquellas sociedades dependientes, y como una mayor valoración de la inversión por puesta en equivalencia por un importe de 1.422 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 1.730 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2021 y 2020 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.

Igualmente, durante los ejercicios 2021 y 2020, 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 del negocio inmobiliario 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.

El desglose de la deuda financiera por vencimientos contractuales (excluido el valor de los instrumentos de cobertura de flujo de efectivo) a 31 de diciembre de 2021 es, en millones de euros, el siguiente:

2022	2023	2024	2025	2026	2027	Años siguientes	Total
245	232	1.036	128	361	49	245	2.296

Deuda por arrendamiento financiero

El detalle de los importes a pagar por los arrendamientos financieros del Grupo a 31 de diciembre de 2021 y 2020 es el siguiente en miles de euros:

	Cuotas de arrendamiento mínimas	
Importes a pagar por arrendamientos financieros	2021	2020
Menos de un año	18.984	10.881
Entre uno y dos años	15.585	10.756
Entre dos y cinco años	13.433	8.272
Más de cinco años	21.681	247
Total cuotas a pagar	69.683	30.156
Menos gastos financieros futuros	14.206	1.191
Valor actual de las obligaciones por arrendamientos	55.477	28.965
Menos saldo con vencimiento inferior a 12 meses (deuda corriente)	16.348	10.544
Saldo con vencimiento posterior a 12 meses	39.129	18.422

En el ejercicio 2021 el principal contrato realizado con entidades de crédito ha sido el efectuado sobre un conjunto de maquinaria especializada de obra por importe de 28 millones de euros en Australia (véase nota 7). 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 dos y cinco años. Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021, 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 acuerdos para realizar pagos de rentas contingentes.

b) Obligaciones, bonos y valores negociables

El desglose de las obligaciones, bonos y valores negociables sin recurso y con recurso, entendiendo sin recurso aquella deuda sin garantías corporativas, cuyo recurso se limita a los flujos y activos del deudor, a 31 de diciembre de 2021 y 2020, en miles de euros, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2021	2020
Obligaciones, bonos y valores negociables sin recurso	196.070	192.527
Obligaciones, bonos y valores negociables con recurso	3.833.808	1.969.912
Total Obligaciones, bonos y valores negociables	4.029.878	2.162.439

El movimiento de estas cuentas en el pasivo corriente y no corriente del balance de situación en los ejercicios 2021 y 2020 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2021	2020
Saldo inicial	2.162.439	1.750.705
Emisiones	5.026.829	2.281.581
Amortizaciones	(3.187.830)	(1.854.432)
Otras variaciones	28.439	(15.415)
Saldo final	4.029.878	2.162.439

En el ejercicio 2021 la principal variación en este epígrafe en la línea de *Emisiones* y se corresponde con la emisión de EMTN y ECP (pagarés) por un total de 1.565 millones de euros y 3.462 millones de euros respectivamente bajo los programas Euro Medium Term Note (EMTN) y Euro Commercial Paper (ECP) que se describen más adelante. En la línea *Amortizaciones* destaca la amortización a su vencimiento de EMTN y pagarés por importe de 222 y 2.952 millones de euros respectivamente.

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.

La distribución del vencimiento de estas obligaciones para el ejercicio 2022 y siguientes es la siguiente en millones de euros:

2022	2023	2024	2025	2026	2027	Años siguientes	Total
1.652	246	290	144	209	682	802	4.025

A 31 de diciembre de 2021, los detalles de las principales 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 por Standard & Poors y BBB- por Fitch, realizada por las filiales mexicanas CE Oaxaca Dos, S.R.L. de C.V. y CE Oaxaca Cuatro, S.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 7,25%, 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. A 31 de diciembre de 2021 los saldos registrados por esta emisión en las cuentas de obligaciones y bonos no corrientes y corrientes ascienden a 183,1 y 13,0 millones de euros respectivamente.

- Programa Euro Commercial Paper (ECP), se estableció en 2013 y se ha ido renovando anualmente desde entonces, correspondiendo la última renovación a la realizada el 27 de abril de 2021. El emisor del programa es Acciona Financiación Filiales, S.A. y cuenta con la garantía de Acciona, S.A. El importe máximo del programa es de 1.000 millones de euros. A 31 de diciembre de 2021 el saldo registrado con cargo a este programa en la cuenta de obligaciones y bonos corrientes asciende a 836 millones de euros.

Adicionalmente, en el ejercicio 2020, el Grupo estableció un nuevo programa Euro Commercial Paper (ECP) suscrito directamente por Acciona, S.A. como emisor con un importe máximo de 1.000 millones de euros. Este programa se formalizó con el objetivo de ampliar la base inversora y cumplir con los criterios de elegibilidad fijados por el Eurosistema para la compra de activos, concretamente para la compra de papel comercial prevista en el “Pandemic Emergency Purchase Programme” (PEPP) anunciada en marzo 2020 por el Banco Central Europeo. A 31 de diciembre de 2021 el saldo registrado con cargo a este programa en la cuenta de obligaciones y bonos corrientes asciende a 203 millones de euros. A través de ambos programas, que se encuentran inscritos en Euronext Dublin (anteriormente Irish Stock Exchange), se emiten notas en el euromercado con vencimientos entre 3 y 364 días.

- 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, con vencimiento en 2024 y cupón fijo de 5,55%, pagadero anualmente. A 31 de diciembre de 2021, 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 62 y 2,3 millones de euros respectivamente. El valor razonable del bono a cierre del ejercicio asciende a 68.92 millones de euros.

- Programa Euro Medium Term Note (EMTN) establecido inicialmente en 2014 y que se renueva anualmente. El programa está suscrito por Acciona Financiación de Filiales, S.A., y cuenta con garantía de Acciona, S.A. La última renovación tiene fecha 29 de abril de 2021, con importe máximo de 2.000 millones de euros. En cumplimiento de la normativa europea aplicable, tanto el folleto inicial como sus renovaciones y suplementos son aprobados por el Banco Central de Irlanda. Las emisiones vivas devengan un interés anual que oscila entre 0% y el 4,25%. 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 del principal y de los intereses.

A 31 de diciembre de 2021 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 1.541 y 102 millones de euros respectivamente. El valor razonable de los bonos a cierre del ejercicio asciende a 1.638 millones de euros.

Asimismo, tras la salida a bolsa de Corporación Acciona Energía Renovables, S.A., la filial Acciona Energía Financiación Filiales, S.A. ha suscrito los siguientes programas:

- Programa Euro Medium Term Note (EMTN) el 20 de julio de 2021. Este programa cuenta con la garantía de su matriz Corporación Acciona Energías Renovables, S.A. y con un importe máximo de 3.000 millones de euros. Recoge la calificación crediticia de BBB-

otorgada por la agencia Fitch y BBB (high) por la agencia DBRS, lo cual motivó la actualización del mismo mediante un suplemento fechado el 10 de septiembre de 2021. Al igual que lo comentado anteriormente el folleto inicial, renovaciones y suplementos son aprobados por el Banco Central de Irlanda. Los valores que emitan bajo este programa podrán devengar intereses fijos o variables, emitirse en euros o en otra divisa, ya sea a la par, bajo la par o con prima, así como tener diferentes fechas de vencimiento los intereses y el principal.

El 7 de octubre de 2021 se procedía a la emisión bajo este programa de un bono de 500 millones de euros. El cupón anual se fijó en 0,375%. La operación está estructurada bajo un marco de financiación verde avanzado que está plenamente alineado con la taxonomía de actividades sostenibles y con los requerimientos del marco de bonos verdes de la Unión Europea.

A 31 de diciembre de 2021 el saldo registrado por las emisiones bajo este programa es de 496,8 millones de euros netos de los costes de transacción y considerando los intereses devengados no pagados, registrado en su totalidad en la parte no corriente del balance de situación consolidado.

- Programa Euro Commercial Paper (ECP) establecido el 20 de julio de 2021, al cual, con fecha 8 de septiembre de 2021, se añadió un suplemento con motivo de la calificación crediticia asignada por FITCH y DBRS. Este programa (aprobado por el Banco Central de Irlanda) cuenta con la garantía de Corporación Acciona Energías Renovable, S.A. y con un importe máximo de 2.000 millones de euros y duración inicial de un año hasta julio de 2022. Los pagarés que se emitan bajo este programa no podrán exceder en su vencimiento de 364 días, podrán devengar intereses fijos o variables, emitirse en euros o en otra divisa, ya sea a la par, bajo la par o con prima.

A 31 de diciembre de 2021 el saldo total registrado por las emisiones bajo este programa es de 509,1 millones de euros netos de los costes de transacción y considerando los intereses devengados no pagados, registrado en su totalidad en la parte corriente del balance de situación consolidado

Al 31 de diciembre de 2021 no existen emisiones convertibles en acciones, 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.

c) Otra información referente a la deuda

A 31 de diciembre de 2021 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 2,43%.

A 31 de diciembre de 2021, el porcentaje de deuda no sujeta a volatilidad de tipos de interés se ha situado en un 54,48%.

A continuación, se presenta la composición de la deuda en moneda diferente del euro a 31 de diciembre de 2021 clasificada en función de las principales monedas en las que opera el Grupo Acciona:

Moneda	Deuda Financiera	
	2021	2020
Dólar americano	459.010	407.720
Dólar australiano	30.080	401.440
Rand sudafricano	183.083	200.298
Zloty polaco	12.556	16.923
Dólar canadiense	53.178	59.080
Rupia India	45.024	46.386
Otros	50.623	42.607
Total	833.554	1.174.453

A continuación, se incluye una conciliación del valor en libros de la deuda financiera distinguiendo separadamente los cambios que generan flujos de aquellos que no lo hacen:

Saldo a 31.12.19	7.262.363
Flujo de entrada de efectivo	2.279.596
Flujo de salida de efectivo	(2.181.381)
Trasposos a mantenidos venta	(260.323)
Variación valor derivados	(12.109)
Variación perímetro	(178.544)
Diferencias de conversión y otros	(51.241)
Saldo a 31.12.20	6.858.361
Flujo de entrada de efectivo	4.107.016
Flujo de salida de efectivo	(4.630.743)
Trasposos a mantenidos venta	--
Variación valor derivados	(37.836)
Cancelación derivados	16.062
Variación perímetro	17.729
Diferencias de conversión y otros	52.485
Saldo a 31.12.21	6.383.074

21.- 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 el Sistema de Gestión de Riesgos. Éste está diseñado para identificar aquellos eventos que potencialmente pudieran afectar a la organización, gestionar los riesgos mediante el establecimiento de unos procedimientos 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 los 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.

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 concesión de las áreas de Concesiones y Agua, en la construcción de parque eólicos y plantas de generación de la división de Energía y en otros proyectos donde la rentabilidad de los proyectos puede verse afectada por las posibles variaciones del tipo de interés. Este riesgo se mitiga realizando operaciones de cobertura mediante la contratación de derivados (fundamentalmente operaciones de permuta de tipos de interés, Interest Rate Swaps, IRS).

En función de las estimaciones de la Dirección Financiera respecto de la evolución de los tipos de interés y los requerimientos de cobertura de la financiación asociada a cada proyecto, se realizan las operaciones de cobertura adecuadas que mitiguen estos riesgos y permitan alcanzar la rentabilidad esperada. 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, el Libor para operaciones en dólares americanos, el CDOR para operaciones en dólares canadienses y el BBSY para operaciones en dólares australianos. En el caso de proyectos en Latinoamérica, la deuda contratada está referenciada a los índices habituales en la práctica bancaria local, o al Libor si los proyectos en cuestión se financian en dólares americanos. Como regla general cada proyecto se financia en la divisa en la que se generarán los flujos del activo (cobertura natural del riesgo de tipo de cambio).

Test de sensibilidad de los derivados de tipo de interés 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 2021 de +100 puntos básicos y -25 puntos básicos en la deuda a tipo variable.

Variaciones al alza del 1% o a la baja del 0,25% en los niveles de tipos variables, principalmente Euribor y Libor, provocan un incremento de gasto por intereses de 28.961 miles de euros o una disminución del gasto por intereses de 7.240 miles de euros a 31 de diciembre de 2021, respectivamente, sin considerar el efecto de los derivados.

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 2021, ante incrementos de un 1% de la curva de tipos o disminuciones de un 0,25% de la curva de tipos arrojaría los siguientes impactos antes de impuestos:

Sensibilidad +1%	(+) Mejora de deuda neta por derivados	(+) Mejora inversiones netas en asociadas	(+) Mejora otros ajustes por cambios de valor
Sociedades grupo	52.851	--	52.851
Asociadas (*)	--	29.134	29.134
Total impacto sensibilidad +1%	52.851	29.134	81.986

(*) Importes detallados al porcentaje de participación.

Sensibilidad -0,25%	(-) Empeoramiento de deuda neta por derivados	(-) Empeoramiento inversiones netas en asociadas	(-) Empeoramiento otros ajustes por cambios de valor
Sociedades grupo	6.160	--	6.160
Asociadas (*)	--	7.639	7.639
Total impacto sensibilidad -0,25%	6.160	7.639	13.799

(*) Importes detallados al porcentaje de participación.

Riesgo de tipo de cambio

Debido a la fuerte internacionalización de sus negocios, el Grupo está expuesto al riesgo por 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 y de Sostenibilidad del Grupo empleando criterios de cobertura no especulativos.

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

- Deuda denominada en divisa extranjera contratada por sociedades del Grupo y asociadas.
- Pagos a realizar en divisa extranjera por adquisición de aprovisionamientos o pago de bienes y servicios.
- Cobros realizados en divisa extranjera.
- Inversiones realizadas en sociedades extranjeras.

En la medida de lo posible se emplean coberturas naturales, contratando la financiación en la misma divisa en la que el activo está nominado (cobertura natural). Cuando esto no es posible, el Grupo Acciona contrata derivados sobre divisa (fundamentalmente seguros de cambio) para cubrir operaciones que implican flujos de efectivo futuros, de acuerdo con los límites de riesgo asumibles.

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 2021 en las principales monedas en las que opera el Grupo Acciona.

Moneda	Activo no corriente	Activo corriente	Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Activos netos	Sensibilidad (10%)
Dólar Australiano (AUD)	1.100.313	1.355.299	238.091	1.134.143	1.083.378	108.338
Dólar Canadiense (CAD)	214.553	284.190	72.727	237.741	188.275	18.828
Peso Chileno (CLP)	103.135	191.952	48.076	153.341	93.670	9.367
Real Brasileño (BRL)	93.309	150.808	1.968	108.262	133.887	13.389
Peso Mexicano (MXN)	278.118	308.318	131.855	117.985	336.596	33.660
Zloty (PLN)	153.707	248.562	89.813	155.040	157.416	15.742
Dólar Americano (USD)	3.951.917	564.679	1.359.956	570.682	2.585.958	258.596
Rand (ZAR)	190.350	63.308	204.153	17.377	32.128	3.213

En la última columna del cuadro anterior se muestra la estimación del impacto negativo que produciría en el patrimonio neto del Grupo la revalorización en la cotización del euro de un 10%, individualmente respecto a estas ocho de las principales monedas en las que el Grupo mantiene inversiones y opera.

Test de sensibilidad de los derivados de seguro de cambio sobre transacciones comerciales

El Grupo mantiene instrumentos financieros derivados de seguros de cambio para cubrir algunos pagos futuros a proveedores en monedas distintas de la moneda funcional.

Con el objetivo de poder analizar el efecto de una posible variación que los tipos de cambio pudieran producir en la valoración de los derivados de seguros de Grupo, se ha realizado una simulación suponiendo un aumento y una disminución de los tipos de cambio contratados a 31 de diciembre de 2021 de un 0,05% sobre el importe de transacciones en moneda extranjera cubiertas.

El análisis de sensibilidad a movimientos al alza o a la baja en la curva de tipos de cambio a largo plazo en relación con el valor razonable de los derivados de tipos de cambio que forman parte de relaciones de cobertura de flujo de efectivo contratadas por el grupo a 31 de diciembre de 2021, ante incrementos o disminuciones de un 0,05% de la curva de tipos arrojaría los siguientes impactos antes de impuestos:

Sensibilidad +0,05%	(+) Mejora de deuda neta por derivados	(+) Mejora inversiones netas en asociadas	(+) Mejora otros ajustes por cambios de valor	(+) Mejora de resultado del ejercicio
Sociedades grupo	27.926	--	3.799	24.127
Asociadas (*)	--	58	58	--
Total impacto sensibilidad +0,05%	27.926	58	3.857	24.127

(*) Importes detallados al porcentaje de participación.

Sensibilidad -0,05%	(-) Empeoramiento de deuda neta por derivados	(-) Empeoramiento inversiones netas en asociadas	(-) Empeoramiento otros ajustes por cambios de valor	(-) Empeoramiento de resultado del Ejercicio
Sociedades grupo	30.938	--	4.198	26.740
Asociadas (*)	--	64	64	--
Total impacto sensibilidad -0,05%	30.938	64	4.262	26.740

(*) Importes detallados al porcentaje de participación.

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 y contratar exclusivamente con terceras partes solventes, obteniendo suficientes garantías para mitigar el riesgo de pérdidas 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 su solvencia se realiza permanentemente. Allí donde se considera necesario se contrata un seguro de garantía de crédito.

En relación con el riesgo de impago, y fundamentalmente en la división 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 contrapartida 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 el 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 (véase nota 17), así como con la contratación de líneas crediticias comprometidas por importe suficiente para soportar las necesidades previstas. Según se cita en la nota 20, a 31 de diciembre de 2021 las sociedades del Grupo tenían concedida financiación no dispuesta por importe de 2.901.393 miles de euros correspondientes a líneas de crédito para financiación de circulante. La vida media de estas líneas asciende a 3,21 años.

La responsabilidad última sobre la gestión del riesgo de liquidez recae sobre la Dirección General Económico Financiera y Sostenibilidad, 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 registrados dos programas de European Commercial Paper (ECP) por importe máximo agregado de 3.000 millones de euros para emitir papel comercial con plazo inferior a un año y un programa Euro Medium Term Note por importe máximo de 5.000 millones de euros (véase nota 20).

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, 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 Corporación Acciona Energías Renovables ubicadas en España. La nueva metodología retributiva quedó establecida en 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.

Esta metodología establece 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 estas retribuciones a la inversión y la operación serán revisados cada semiperiodo regulatorio (tres 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 el citado Real Decreto, serán incorporados en el cálculo de la retribución específica. Al finalizar el periodo regulatorio (seis años) podrán revisarse todos los parámetros del modelo, salvo la vida útil y el valor de la inversión de la instalación. Los nuevos parámetros retributivos del segundo periodo regulatorio se publicaron en el primer trimestre de 2020, y aplicarán para los años 2020 a 2025 inclusive.

Las retribuciones a la inversión y operación se fijan de modo que se garantiza a las instalaciones obtener una rentabilidad razonable a lo largo de su vida útil. El Real Decreto-ley 9/2013 estableció que para el primer periodo regulatorio comprendido entre 2014 y 2019 esta rentabilidad giraría, antes de impuestos, sobre el rendimiento medio en el mercado secundario de las Obligaciones del Estado a diez años aplicando el diferencial adecuado, que se estableció en 300 puntos básicos (valor: 7,398%), todo ello sin perjuicio de una posible revisión cada seis años. El 22 de noviembre de 2019 se publicó el Real Decreto-ley por el que se adoptan medidas urgentes para la necesaria adaptación de parámetros retributivos que afectan al sistema eléctrico y por el que se da respuesta al proceso de cese de actividad de centrales térmicas de generación. A través de este Real Decreto-ley, se actualizó el valor de la rentabilidad razonable aplicable para el periodo 2020-2025 (incluido) al régimen retributivo específico (7,09%). Adicionalmente, y para proporcionar estabilidad al marco retributivo de las instalaciones con derecho a retribución primada con anterioridad a la entrada en vigor del Real Decreto-ley 9/2013, se permite a las instalaciones optar por mantener hasta 2031 la tasa de rentabilidad fijada en el primer periodo regulatorio (7,398%), condicionado a la renuncia a la continuación o inicio de nuevos procesos judiciales o arbitrales, así como a la renuncia a toda posible indemnización derivada de los mismos.

Por lo tanto, el marco regulatorio vigente 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, ya no perciben una retribución adicional al precio de mercado, quedando por tanto expuestos a las variaciones de precio del mercado eléctrico.

El segundo semestre de 2021 se ha caracterizado por un incremento excepcional en los precios de energía, que no sólo ha afectado al mercado energético nacional, fundamentalmente marcado por la escalada en los precios del gas a nivel internacional. Como consecuencia de ello, las instalaciones verán reducida la retribución a la inversión en los siguientes semiperiodos regulatorios y, una parte de ellas, fundamentalmente las eólicas puestas en marcha entre el 2004 y el 2007, dejarán de recibirla a partir del siguiente semiperiodo regulatorio (2022 a 2024).

De la producción total atribuible del Grupo en el mercado eléctrico nacional, aproximadamente un 56,6% se encuentra sujeta a retribución regulada y el resto se retribuye a precio del mercado.

En lo que se refiere al riesgo de precio en los mercados eléctricos de los países en los que el Grupo Corporación Acciona Energías Renovables opera, aproximadamente un 54,1% de su producción está bajo el acuerdo de un contrato de precio a largo plazo, establecido con un tercero (PPA), un 17,3% bajo una regulación o estructuras de *feed in tariff* y el resto, aproximadamente un 28,6%, a través de la venta libre en mercado. La práctica totalidad de los contratos PPA firmados por el Grupo son contratos que se liquidan mediante entrega física de energía y se formalizaron o se mantienen con el objetivo de recibir o entregar energía, de acuerdo con las compras, ventas o requerimientos de utilización en base a la estrategia del Grupo, por lo que no se valoran a valor razonable (véase nota 4.2.I). Aquellos PPA que no se liquidan mediante entrega física el Grupo los valora a valor razonable con cambios a través de la cuenta de resultados o de patrimonio neto en caso de aplicarse criterios de cobertura (véase nota 22).

Riesgo de cambio climático y transición energética

La gestión de riesgos climáticos se lleva a cabo mediante un procedimiento corporativo específico, que identifica, valora, prioriza y comunica a los órganos ejecutivos del Grupo, los riesgos vinculados al cambio climático que podrían afectar a sus centros de trabajo. Este proceso permite la elaboración de políticas de actuación a partir de umbrales de tolerancia apropiados al logro de objetivos del Grupo a diferentes horizontes temporales.

Se ha establecido como corto plazo (1 año), medio (5 años) y largo (10 años) conforme a los análisis de escenarios y objetivos de reducción de emisiones publicados por el Grupo Acciona (*Science Based Targets* ó *SBTi*).

Para la identificación de riesgos y oportunidades climáticas se emplean principalmente las siguientes herramientas:

- Riesgos físicos: Un modelo digital de escenarios de cambio climático del Grupo, mediante el cual se monitorizan, para todos los centros de trabajo, las variables del clima históricas y proyectadas en distintos escenarios de incremento de temperatura y con distintos horizontes temporales, todos ellos previstos en los últimos informes del “*Intergovernmental Panel on Climate Change*” (IPCC).
- Riesgos de transición: Cuadro de mando que supervisa las variables de producción y financieras, generación de emisiones y consumos energéticos. También incluye referencias a las políticas climáticas y a los mercados de carbono de cada región, por lo que constituye una fuente esencial a la hora de anticipar situaciones, especialmente las relacionadas con eventos físicos a medio-largo plazo y de transición a corto-medio. En concreto, para prever entornos de transición a medio-largo, se ha utilizado la identificación de actividades dentro de la taxonomía europea de actividades sostenibles. Además, durante el proceso de identificación se utilizan otras herramientas aún no integradas en el modelo digital, como son aquellas dedicadas a la búsqueda de requisitos legales, siendo igualmente indispensable en este punto la experiencia de los miembros de los grupos que evalúan los escenarios.

El proceso de gestión de riesgos se realiza anualmente y comienza con la configuración de grupos de expertos a nivel de cada negocio. Mediante el empleo de las herramientas mencionadas, cada unidad plantea una batería de situaciones de riesgo para todos los centros, grupos de centros y/o actividades del Grupo (o de su cadena de valor), atendiendo a su exposición geográfica y vulnerabilidad. Los escenarios climáticos más comúnmente utilizados para la identificación de casos de riesgo de transición son los que prevén un aumento de temperatura limitado, de 1,5 °C a 2 °C, mientras que para situaciones de riesgos físicos (RCP 6 y RCP 8.5) se contempla un aumento de al menos 3 °C.

Una vez definido, cada escenario de riesgo es evaluado en función de su probabilidad de ocurrencia y sus consecuencias económicas y reputacionales. Estas variables determinan finalmente el nivel de riesgo de cada uno de los entornos planteados. Para los que tienen un mayor riesgo de incidencia, cada grupo evaluador elabora fichas específicas que informan a los órganos de decisión del Grupo sobre las opciones de mitigación y su coste asociado estimado. En 2021 se han caracterizado 36 eventos de riesgo principales para 11 líneas de negocio.

En un último paso, los escenarios de riesgo climático se integran en el proceso de gestión de riesgos general del Grupo. Como resultado de este análisis se concluye que la estrategia de negocio del Grupo Acciona tiene un impacto bajo en cuanto a los riesgos y alto en cuanto a las oportunidades.

Los riesgos físicos por cambios climáticos más significativos identificados, son un descenso de los ingresos ocasionado por una menor generación hidráulica en España causada por la reducción de la escorrentía (probabilidad de ocurrencia estimada alta en el medio plazo) y un descenso de generación energética derivada de una reducción del recurso eólico (probabilidad de ocurrencia estimada baja en el medio plazo). Por otra parte, se ha identificado un riesgo transición en Oceanía derivado del impulso regulatorio de tributos a las emisiones producidas por maquinaria pesada de combustible diésel (probabilidad de ocurrencia media en el medio plazo). Ninguno de los riesgos identificados tiene un impacto material en el desempeño financiero del Grupo.

En la preparación de las Cuentas Anuales Consolidadas a 31 de diciembre de 2021, el Grupo Acciona ha considerado el impacto del cambio climático en las principales hipótesis de sus estimaciones y juicios contables, sin identificar deterioros de valor en sus activos materiales e intangibles, modificaciones en la valoración de instrumentos financieros, ni obligaciones adicionales a las ya registradas.

22.- Instrumentos financieros derivados

Los instrumentos financieros derivados contratados y vigentes a 31 de diciembre de 2021 y 2020, se encuentran registrados en el balance de situación consolidado adjunto a su valor de mercado, según el siguiente detalle:

Miles de euros		31.12.2021			
Tipología derivados	Nivel de jerarquía	Activo (notas 12 y 13)		Pasivo (nota 23)	
		Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Cobertura de tipos de interés	Nivel 2	5.647	--	1.420	47.576
Cobertura de tipos de cambio	Nivel 2	324	17	27.066	46
Cobertura de energía	Nivel 2	--	123.742	--	36.083
Otros derivados de energía	Nivel 2	--	39.729	--	--
Total derivados		5.971	163.488	28.486	83.705

Miles de euros		31.12.2020			
Tipología derivados	Nivel de jerarquía	Activo (notas 9 y 10)		Pasivo (nota 23)	
		Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Cobertura de tipos de interés	Nivel 2	--	--	3.071	97.342
Cobertura de tipos de cambio	Nivel 2	25.929	--	13.196	335
Cobertura de energía	Nivel 2	1.174	4.116	--	--
Otros derivados de energía	Nivel 2	--	62.412	--	29.292
Total derivados		27.103	66.528	16.267	126.969

Coberturas sobre precio de energía

Las sociedades del Grupo, dentro de sus operaciones, buscan cerrar contratos de venta de energía a largo plazo de parte o de toda la energía que producen sus instalaciones de forma que se mitiguen parcial o totalmente los riesgos de oscilación de la venta a precios de mercado. Estos contratos, dependiendo del marco regulatorio en el que operan las instalaciones, pueden cerrarse con entrega física de energía (los denominados Power Purchase Agreements o PPA) o a través de derivados financieros en los que el subyacente es el precio de energía de mercado y se liquidan periódicamente por la diferencia entre este y el precio de ejercicio para la producción establecida contractualmente.

El Grupo registra el valor de mercado del derivado siempre que no se pueda demostrar que se ha contratado conforme a la estrategia de venta de energía establecida para la instalación y, dependiendo de las características del contrato y la forma en que se liquida, lo designa como de cobertura o con cambios registrados a través de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Para eliminar riesgo en las oscilaciones de precio aplicable a la energía generada por sus activos en España que están expuestos al mismo (véase nota 21), contrata, en los diferentes mercados a plazo disponibles actualmente (OMIP, MEFF, EEX, ...), coberturas financieras del precio de venta de energía a corto plazo que se liquidan por diferencias, fundamentalmente forwards y swaps, de acuerdo a su políticas y las expectativas que en cada momento tenga la Dirección del Grupo respecto de la evolución de los precios de la energía a nivel nacional.

Por otra parte, el Grupo contrata de igual forma derivados de cobertura de compra de energía para cubrir el riesgo de oscilaciones de precio en los contratos con clientes de comercialización de energía cerrados a precio fijo.

Tres filiales del Grupo que se encuentran en Australia y otra en Polonia tienen firmados contratos que les permiten fijar el precio de venta de la electricidad a futuro para un determinado volumen de MWh.

Todos estos contratos se valoran a mercado y los cambios de valor se registran como ajustes por cambios de valor en el patrimonio neto.

Derivados de electricidad	2021				2020		
(miles de euros)	Nocional contratado	Otros pasivos no corrientes	Otros activos no corrientes	Inversión en asociadas (*)	Nocional contratado	Otros pasivos no corrientes	Otros activos no corrientes
Derivados de energía - cobertura	279.835	36.020	123.742	(57.635)	143.742	--	5.290

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

A 31 de diciembre de 2021 el impacto en reservas, en resultados y en minoritarios, neto del impacto fiscal, asciende a un importe positivo en reservas de 12.209 miles de euros (2.485 miles de euros de impacto positivo a 31 de diciembre de 2020), un importe positivo neto en la cuenta de resultados de 321 miles de euros (826 miles de euros de importe positivo neto a 31 de diciembre de 2020) y un importe negativo de 2.670 miles de euros en minoritarios (769 miles de euros a 31 de diciembre de 2020), y todos ellos con contrapartida en la cuenta de deudores por derivados no financieros por importe de 123.742 miles de euros dentro del apartado de *Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo* (véase nota 13), en la cuenta de acreedores por derivados no financieros por importe de 36.020 miles de euros dentro del apartado *Acreedores por derivados no financieros* (véase nota 23) y como menor valor de la puesta en equivalencia por importe de 57.635 miles de euros (en el ejercicio anterior 4.116 miles de euros, dentro del apartado de *Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo* y 1.174 miles de euros a corto plazo) (véase nota 13).

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 2021 y 2020, se encuentran registrados en el balance de situación adjunto a su valor de mercado, en el activo o pasivo dependiendo de la valoración a mercado del derivado y del método de integración, según el siguiente detalle:

	2021				2020			
(miles de euros)	Nocional contratado	Pasivo financiero	Activos Financieros (nota 12)	Inversión en asociadas (*)	Nocional contratado	Pasivo financiero	Inversión en asociadas MPV (nota 15) (*)	Inversión en asociadas (*)
<i>Cobertura de flujos de efectivo:</i>								
Interest rate swap	1.085.699	48.996	5.647	(15.078)	3.087.671	100.413	(35.004)	(35.004)
Total	1.085.699	48.996	5.647	(15.078)	3.087.671	100.413	(35.004)	(35.004)

(*) 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 fotovoltaicas en la división de energía, en los proyectos de financiación de concesiones de infraestructuras así como deuda corporativa destinada a cubrir necesidades de circulante o de proyectos.

Los swaps de tipo de interés que presenta el Grupo se encuentran referenciados principalmente al EURIBOR. A 31 de diciembre de 2021, el tipo de interés fijo de los derivados financieros referenciados al EURIBOR varía entre 0,02% y un 5,06%, y a 31 de diciembre de 2020 entre -0,22% y un 5,06%.

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, se exponen a continuación (en miles de euros):

	Liquidaciones futuras				
	< 1 mes	1 - 3 meses	3 meses - 1 año	1 año - 5 años	+ 5 años
Sociedades grupo	101	782	10.349	33.049	2.915
Asociadas (*)	1.555	754	6.327	8.743	16.260

(*) En el importe de inversión en asociadas se detalla al porcentaje de participación que ostenta el Grupo y se detalla sin considerar el efecto impositivo.

Los cambios en el valor razonable de estos instrumentos se registran directamente dentro del Patrimonio Neto (véase nota 18. e)). El impuesto diferido neto generado por el reconocimiento de estos instrumentos, que asciende a 11.283 miles de euros deudores a 31 de diciembre de 2021 y 27.025 miles de euros deudores a 31 de diciembre de 2020, se ha registrado con cargo a cuentas de patrimonio neto (véase nota 25).

Los métodos y criterios utilizados por el Grupo para determinar el valor razonable se describen en la nota 4.2.I).

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

	2021	2020
Sociedades grupo	461.985	2.412.358
Asociadas (*)	623.714	488.463
Asociadas MPV (*)	--	186.849
Total ncionales contratados	1.085.699	3.087.671

(*) Importes detallados al porcentaje de participación.

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, la evolución de los valores ncionales de los instrumentos financieros contratados para los próximos años:

	Evolución de valores ncionales					
	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Sociedades grupo	808.545	778.459	1.248.656	1.208.056	1.182.679	1.071.815
Asociadas (*)	577.399	490.742	563.573	271.526	130.616	121.508

(*) Importes detallados al porcentaje de participación.

Coberturas de tipo de cambio

El Grupo utiliza derivados sobre divisas para cubrir operaciones y flujos de efectivo futuros significativos. Durante los ejercicios 2021 y 2020 el Grupo ha tenido cubiertas parte de las compras

y pagos principalmente a acreedores en euros, dólares estadounidenses, y australianos, mediante seguros de cambio.

Los instrumentos financieros derivados contratados y vigentes a 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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, según el siguiente detalle:

	2021				2020			
(miles de euros)	Nocional contratado	Pasivo financiero	Activo financ. (nota 12)	Inversión en asociadas (*)	Nocional contratado	Pasivo financiero	Activo financ. (nota 12)	Inversión en asociadas (*)
Cobertura de flujos de efectivo:								
Seguros de cambio	81.297	4.795	(17)	(29)	116.872	7.342	468	(172)
Total	81.297	4.795	(17)	(29)	116.872	7.342	468	(172)

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

El detalle de las operaciones vigentes al 31 de diciembre de 2021 y 2020, en miles de euros, es el siguiente:

2021				
	Divisa	Último vencimiento	Importe contratado	Efecto valoración a mercado
Compra de divisas	EUR/AUD	15/06/2022	17.685	(1.035)
Compra de divisas	EUR/GBP	14/10/2022	21.085	(2.492)
Compra de divisas	EUR/USD	27/03/2023	11.530	(634)
Compra de divisas	USD/AUD	15/06/2022	10.952	(138)
Compra de divisas	EUR/AUD	03/07/2023	16.536	(493)
Compra de divisas	USD/AUD	23/08/2022	576	(3)
Compra de divisas	AUD/EUR	30/08/2024	1.579	17
Total Sociedades grupo			79.944	(4.777)
Compra de divisas	EUR/AUD	30/12/2022	728	(23)
Compra de divisas	USD/AUD	30/12/2022	217	(6)
Compra de divisas	CHF/AUD	30/12/2022	408	1
Total Asociadas (*)			1.353	(29)

(*) Importes detallados al porcentaje de participación.

2020				
	Divisa	Último vencimiento	Importe contratado (miles de euros)	Efecto valoración a mercado
Compra de divisas	EUR/AUD	15/11/2021	33.482	(2.226)
Compra de divisas	EUR/GBP	14/10/2022	44.709	(2.319)
Compra de divisas	EUR/USD	22/07/2021	7.158	468
Compra de divisas	JPY/AUD	30/04/2021	42	(3)
Compra de divisas	USD/AUD	01/02/2023	25.165	(2.794)
Total Sociedades grupo			110.556	(6.874)
Compra de divisas	CHF/AUD	30/12/2022	1.803	(67)
Compra de divisas	EUR/AUD	30/12/2022	3.553	(73)
Compra de divisas	USD/AUD	30/12/2022	960	(32)
Total Asociadas (*)			6.316	(172)

(*) Importes detallados al porcentaje de participación.

A 31 de diciembre de 2021, las valoraciones a mercado de las coberturas de tipo de cambio se corresponden principalmente con los plazos de los seguros de cambio contratados para cubrir pagos proveedores en proyectos de construcción de plantas de transformación de residuos en energía en Australia y Reino Unido y en una planta desaladora en Qatar, así como la adquisición de maquinaria de obra que se empleará en la construcción de una carretera en Australia.

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.

Los períodos en los que se espera que estas coberturas de flujos de efectivo impacten en la cuenta de resultados, se exponen a continuación (en miles de euros):

	Liquidaciones futuras				
	< 1 mes	1 - 3 meses	3 meses - 1 año	1 año - 5 años	+ 5 años
Sociedades grupo	537	2.000	2.205	29	--
Asociadas (*)	3	10	28	--	--

(*) Importes detallados al porcentaje de participación.

A continuación, se muestra, la evolución de los valores nominales de los instrumentos financieros contratados para los próximos años:

	Evolución de valores nominales					
	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Sociedades grupo	1.579	--	--	--	--	--

(*) Importes detallados al porcentaje de participación.

Resumen impacto en patrimonio neto por instrumentos de cobertura:

El resumen de los impactos en el patrimonio neto de las valoraciones de instrumentos derivados a 31 de diciembre de 2021:

<i>Miles de euros</i>	31.12.2021
Pasivo financiero por cobertura tipo interés	48.996
Activo financiero por cobertura tipo interés	(5.647)
Impacto negativo en patrimonio por cobertura de tipo de interés por sociedades asociadas, neta de impuestos	15.078
Impacto negativo en patrimonio por cobertura de tipo de interés por sociedades asociadas clasificadas como mantenidos para la venta, neta de impuestos (nota 15)	--
Impuesto diferido neto deudor por cobertura tipo interés	(11.283)
Impacto en reservas congeladas	9.085
Importe ineficiencia reconocida en el resultado del ejercicio	(585)
Otros, principalmente por la participación de Externos en operaciones de cobertura de tipo de interés	(7.132)
Saldo ajuste por variación valor en operaciones de cobertura de tipo de interés	48.512
Saldo ajuste por variación valor en operaciones de cobertura de tipo de cambio (neto externos e impuesto)	3.479
Saldo ajuste por variación valor en Contrato de energía (neto externos e impuesto)	(12.209)
Otros	1.612
Total saldo deudor en Ajuste por variación valor a 31 de diciembre (nota 18)	41.395

Otros instrumentos financieros derivados con efectos en la cuenta de pérdidas y ganancias

Coberturas de seguros de cambio

Existen instrumentos de cobertura de tipos de cambio cuya partida cubierta se encuentra devengada, registrada en balance y pendiente de pago, es decir, los flujos de efectivo futuros esperados cubiertos por el derivado afectan al resultado del ejercicio en curso al devengar diferencias de tipo de cambio. Cuando las partidas cubiertas se encuentran ya registradas, el Grupo deja de reconocer impacto en reservas y pasa a reconocer la variación de valor razonable de los mismos en la cuenta de pérdidas y ganancias, de tal forma que la partida cubierta y el instrumento derivado mantengan una correlación en su registro.

Los instrumentos financieros derivados contratados y vigentes a 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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 con efectos en la cuentas de pérdidas y ganancias, según el siguiente detalle:

	2021			2020		
<i>(miles de euros)</i>	Nocional contratado	Pasivo financiero	Activo financ. (nota 12)	Nocional contratado	Pasivo financiero	Activo financ. (nota 12)
<i>Derivados con efectos en la cuenta de pérdida y ganancias</i>						
Seguros de cambio	537.469	22.318	(324)	911.989	6.189	25.461
Total	537.469	22.318	(324)	911.989	6.189	25.461

El detalle de las operaciones vigentes al 31 de diciembre de 2021 y 2020, en miles de euros, es el siguiente:

2021				
	Divisa	Último vencimiento	Importe contratado	Efecto valoración a mercado
	(miles de euros)			
Compra de divisas	EUR/AUD	17/03/2022	119.166	2.053
Compra de divisas	EUR/USD	05/04/2022	332.868	20.101
Compra de divisas	USD/EUR	24/01/2022	70.769	163
Compra de divisas	NOK/EUR	18/02/2022	14.666	(324)
Total Sociedades grupo			537.469	21.993

2020				
	Divisa	Último vencimiento	Importe contratado	Efecto valoración a mercado
	(miles de euros)			
Compra de divisas	EUR/AUD	12/01/2021	180.549	(4.405)
Compra de divisas	EUR/USD	24/03/2021	582.979	25.461
Compra de divisas	USD/EUR	04/01/2021	148.461	(1.784)
Total Sociedades grupo			911.989	19.272

Estos derivados se han contratado para asegurar el tipo de cambio del pago de préstamos en moneda extranjera.

Los períodos en los que se espera que estas coberturas de flujos de efectivo impacten en la cuenta de resultados, se exponen a continuación (en miles de euros):

	Liquidaciones futuras				
	< 1 mes	1 - 3 meses	3 meses - 1 año	1 año - 5 años	+ 5 años
Sociedades grupo	163	15.372	6.459	--	--

Derivados sobre precio de energía

Ciertos contratos de venta de energía a largo plazo con liquidaciones por diferencias contratados en Chile y en Estados Unidos, por sus condiciones de contratación y liquidación, no son susceptibles de aplicar contabilidad de cobertura y, por tanto, el Grupo los valora al cierre del ejercicio y reconoce su cambio de valor en la cuenta de resultados en el epígrafe *Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable*.

En el momento de la contratación, si la valoración realizada por el Grupo es diferente a cero, se registra como un activo o un pasivo, según corresponda, siempre que las hipótesis consideradas para

calcular su valor, fundamentalmente la cotización de los precios de energía a largo plazo, no sean completamente observables en un mercado activo y suficientemente líquido (véase nota 13).

Derivados de electricidad	2021			2020		
(miles de euros)	Nocional contratado	Otros pasivos no corrientes	Otros activos no corrientes	Nocional contratado	Otros pasivos no corrientes	Otros activos no corrientes
Derivados de energía - en resultados	290.463	63	39.729	295.105	29.292	62.412

La variación en la valoración se ha registrado en el epígrafe *Resultado de variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable* de la cuenta de resultados consolidada como coste por un importe de 16.882 miles de euros en el ejercicio 2021 (23.586 miles de euros de ingreso en el ejercicio 2020).

23.- Otros pasivos no corrientes y corrientes

El desglose de *Otros pasivos no corrientes y corrientes* a 31 de diciembre de 2021 y 2020, en miles de euros, es el siguiente:

Otros pasivos	No corrientes		Corrientes	
	2021	2020	2021	2020
Subvenciones	93.252	91.311	--	--
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	28.898	61.770	--	--
Remuneraciones pendientes de pago	--	--	154.461	121.729
Deudas con socios minoritarios	8.549	5.806	386	605
Otros acreedores	1.020.423	772.446	976.732	1.489.103
Total	1.151.122	931.333	1.131.578	1.611.437

El epígrafe *Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios* incluía a 31 de diciembre de 2020 un importe correspondiente al valor inicial de un derivado no financiero contratado por una filial chilena de la división de Energía para el suministro de energía a un cliente desde 2017 a un precio fijo inflactado durante 13,5 años. En el ejercicio 2021 se ha procedido a presentarlo neto del valor del derivado asociado.

A 31 de diciembre de 2021 en el epígrafe *Otros acreedores no corrientes* destacan como importes más significativos dentro de la división de Infraestructuras, 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., así como la parte a largo plazo de las retenciones por operaciones de tráfico realizadas a proveedores y subcontratistas en la actividad de construcción como garantía de cumplimiento de sus compromisos por 69 millones de euros (67 millones de euros en 2020). Asimismo, este epígrafe incluye los anticipos recibidos de clientes que se descontarán con certificaciones futuras en un período superior a un año en las obras internacionales de la actividad de construcción por importe de 243 millones de euros (173 millones de euros en 2020).

En el ejercicio 2019 el Grupo suscribió con un tercero un acuerdo para la cesión de los derechos futuros de cobro derivados de diversos litigios y reclamaciones por un precio de 213 millones de euros de los que 170 millones de euros corresponden a la reclamación correspondiente a ATLL Concessionària de la Generalitat de Catalunya, S.A. (en liquidación) (véase nota 13), y un precio contingente en función del importe que finalmente se cobre como consecuencia de la resolución de los litigios y reclamaciones incluidos en el acuerdo. Como se ha mencionado anteriormente, la compensación ya reconocida por la Generalitat de Cataluña a favor de ATLL Concessionària de la

Generalitat de Catalunya, S.A. (en liquidación) por 53,8 millones de euros está excluida del mencionado acuerdo de cesión.

Tal y como se menciona en la nota 19, en el mes de noviembre de 2020 la sociedad concesionaria presentó demanda en el TSJ de Cataluña contra la resolución de la Generalitat de liquidación del contrato, que se espera se resuelva en un plazo superior a un año. La sociedad concesionaria solo hará frente al importe cobrado del tercero una vez se produzca la resolución de los procedimientos legales en curso y siempre por un importe limitado al previamente ingresado del procedimiento, por lo que mantiene clasificado el mencionado importe en el epígrafe *Otros acreedores no corrientes* del balance de situación consolidado.

En la división de energía el epígrafe *Otros acreedores no corrientes* recoge las aportaciones financieras realizadas por otros socios con participación minoritaria en proyectos e instalaciones del Grupo, fundamentalmente tres parques eólicos en Estados Unidos a través de la estructura de Tax Equity Investor por importe de 211 millones de euros (199 millones de euros a 31 de diciembre de 2020). Estos préstamos devengan intereses anuales a un tipo equivalente a la rentabilidad objetivo establecida en contrato.

Asimismo, se incluye un importe de 36 millones de euros (29 millones de euros a 31 de diciembre de 2020) correspondiente al valor razonable de derivados sobre commodities contratados por filiales del Grupo para el suministro de energía que les permiten fijar el precio de venta de la electricidad a futuro para un determinado volumen de Energía generada. Estos contratos se valoran a mercado.

Igualmente se incluye en este epígrafe, conforme a lo indicado en la nota 4.2 O), el pasivo acumulado neto derivado del ajuste por desviaciones en los precios de mercado establecido para los activos de generación renovable y que asciende a un importe de 128,8 millones de euros (4,2 millones de euros a 31 de diciembre de 2020).

La disminución registrada en el epígrafe *Otros acreedores corrientes* se explica principalmente por el movimiento de las cuentas de proveedores de inmovilizado material, fundamentalmente en la división de Energía, por las inversiones en curso realizadas y pendientes de pago a 31 de diciembre de 2020 en los parques eólicos que se encontraban en construcción en Estados Unidos, México, Australia y Chile, así como en las plantas fotovoltaicas de Chile.

Igualmente, este epígrafe disminuye con respecto al año anterior por la cancelación definitiva del pasivo a corto plazo reconocido en base al acuerdo transaccional derivado del procedimiento seguido con un proveedor que afectaba a diversas sociedades principalmente en la división de Energía.

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 2021 y 2020, es el siguiente:

	Subvenciones
Saldo a 31.12.2019	104.599
Altas	848
Imputación a resultados “otros ingresos”	(5.030)
Otros	(9.106)
Saldo a 31.12.2020	91.311
Altas	7
Imputación a resultados “otros ingresos”	(5.058)
Otros	6.992
Saldo a 31.12.2021	93.252

En los ejercicios 2021 y 2020 no se han producido altas significativas. En el epígrafe *Otros* se recoge, principalmente, una variación positiva por el tipo de cambio, como consecuencia de la apreciación del dólar americano respecto al euro.

24.- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

A 31 de diciembre de 2021, el saldo de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar asciende a 3.148 millones de euros y en 2020 a 2.953 millones de euros. El incremento se corresponde fundamentalmente con el coste derivado del aumento en el precio de la energía y con proveedores asociados a obras en curso de la división de infraestructuras.

El importe de anticipos de clientes y obra certificada por adelantado a corto plazo registrados a cierre de los ejercicios 2021 y 2020 en este epígrafe ascienden a 764 y 838 millones de euros, respectivamente, y proceden fundamentalmente de la división de infraestructuras (véase nota 16).

Período medio de pago a proveedores en operaciones comerciales

A continuación, se detalla la información requerida por la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, que ha sido preparada aplicando la Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de fecha 29 de enero de 2016. Dicha información se refiere al ámbito nacional al que exclusivamente aplica esta normativa:

Período medio de pago y pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance en España	2021	2020
	Días	Días
Período medio de pago a proveedores	28	36
Ratio de operaciones pagadas	27	37
Ratio de operaciones pendientes de pago	34	33
(miles de euros)	Importe	Importe
Total pagos realizados	3.526.995	2.261.346
Total pagos pendientes	635.333	516.941

Se entenderá por *Periodo medio de pago a proveedores* al plazo que transcurre desde la entrega de bienes o prestación de servicios a cargo del proveedor hasta el pago de la operación.

Dicho *Periodo medio de pago a proveedores* se calcula como el cociente formado en el numerador por el sumatorio del ratio de operaciones pagadas por el importe total de los pagos realizados más el ratio de operaciones pendientes de pago por el importe total de pagos pendientes y, en el denominador, por el importe total de pagos realizados y los pagos pendientes.

El ratio de operaciones pagadas se calcula como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos correspondiente a los importes pagados, por el número de días de pago (días naturales transcurridos desde que se inicia el cómputo del plazo hasta el pago material de operación) y, en el denominador, el importe total de pagos realizados.

Asimismo, el ratio de operaciones pendientes de pago corresponde al cociente formulado en el numerador por el sumatorio de los productos correspondientes a los importes pendientes de pago, por el número de días pendiente de pago (días naturales transcurridos desde que se inicia el cómputo del plazo hasta el día de cierre de las cuentas anuales) y, en el denominador, el importe total de pagos pendientes.

25.- 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. Además del grupo fiscal español, el grupo tributa en régimen de consolidación fiscal en Australia (incluyendo a todas las divisiones del grupo que operan en el citado país) y Alemania (para el negocio de handling). Varias sociedades de la división de Energía forman grupos fiscales en EEUU y Portugal.

El resto de las entidades del grupo Acciona presenta individualmente sus declaraciones de impuestos de acuerdo con el régimen estatal y foral aplicable en su caso o la normativa fiscal vigente en cada jurisdicción.

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. Asimismo, en España tributan en régimen especial de grupo de IVA varias entidades de la división de energía bajo la normativa foral de Navarra. Fuera del territorio nacional, tributan en régimen especial de grupo de IVA sociedades de la división de infraestructuras en Reino Unido, de las divisiones de energía e infraestructuras en Australia, y de la división de infraestructuras en Emiratos Árabes y Arabia Saudí.

Ejercicios sujetos a inspección fiscal

Los servicios de inspección de la Delegación Central de Grandes Contribuyentes de la Agencia Estatal de la Administración Tributaria (en adelante AEAT) iniciaron el 10 de marzo de 2012 actuaciones inspectoras relativas al Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2007 a 2009, dirigidas tanto a Acciona, S.A., como sociedad dominante del Grupo, como a otras sociedades dependientes. Además de la revisión del Impuesto sobre Sociedades del grupo fiscal de dichos ejercicios, se incluyó también al grupo de entidades del Impuesto sobre el Valor Añadido (grupo

IVA) de los ejercicios 2008 y 2009, así como los restantes impuestos de los años 2008 y 2009 de las sociedades del grupo objeto de revisión.

Por su parte, la inspección cuestionó el cumplimiento de los requisitos para aplicar la exención en el pago de dividendos de uno de sus socios no residentes, en particular, el relativo a 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 ante el Tribunal Económico Administrativo Central. Con fecha 29 de mayo de 2015 la Sociedad alcanzó un acuerdo con el accionista perceptor de los dividendos para proceder al pago de dicha cantidad, liquidando la deuda tributaria previo ingreso por su parte. Tras la desestimación en vía económico-administrativa, se interpuso recurso contencioso-administrativo ante la Audiencia Nacional, que ha dictado sentencias parcialmente estimatorias recurridas en casación ante el Tribunal Supremo por el Abogado del Estado. Se ha preparado oposición frente a los citados recursos de casación, sin que se haya recibido respuesta por parte del Tribunal Supremo.

El resto de actuaciones inspectoras finalizaron el 12 de junio de 2014 con la firma de actas en conformidad en el Impuesto de Sociedades de 2007 a 2009 y sin cuota a pagar, actas con acuerdo en IVA (sin sanción), así como, actas de disconformidad por las retenciones del IRPF relativas a las indemnizaciones por despido, por los períodos 2008 a 2011. Las actas de mayor cuantía correspondieron a la sociedad Acciona Construcción y tras presentar reclamaciones económico-administrativas interpuestas ante el Tribunal Económico Administrativo Central (TEAC) y recurso contencioso administrativo ante la Audiencia Nacional (anuló los expedientes sancionadores, pero confirmó las liquidaciones) que adquirieron firmeza con la inadmisión del recurso de casación e incidente de nulidad de actuaciones por el Tribunal Supremo. Las actas correspondientes a las sociedades Acciona, S.A., Acciona Agua, S.A. y Acciona Inmobiliaria, S.L. por un importe total de 413 miles € se encuentran recurridas ante la Audiencia Nacional: (i) en relación con Acciona, S.A. y Acciona Inmobiliaria, S.L.: se han dictado sentencias parcialmente estimatorias por la Audiencia Nacional (i.e. anula la sanción) que han sido recurridas en casación (11 de noviembre de 2021 y el 21 de diciembre de 2021, respectivamente) y; (ii) respecto a Acciona Agua, S.A., la Audiencia Nacional dictó también sentencia parcialmente estimatoria (i.e. anulación sanción) el 23 de diciembre de 2020, que ha devenido firme. La totalidad de las actas recurridas se encuentran debidamente provisionadas. En el caso de Acciona Agua, S.A., con fecha 23 de diciembre de 2020 se ha notificado sentencia estimatoria en parte, anulando la sanción y confirmando la liquidación.

La sociedad Guadalaviar Consorcio Eólico, S.A. recibió el 10 de enero de 2013 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 que fueron objeto de transmisión en el ejercicio 2009. Dichas actuaciones concluyeron con la firma de un acta en disconformidad. Dicha 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 TEAC. Con fecha 16 de febrero de 2017, el TEAC notificó resolución estimando parte de la reclamación presentada en virtud de la cual se anuló el acuerdo de liquidación por defecto formal y se retrotrajeron las actuaciones a la fase de inspección.

El 27 de agosto de 2017, la Oficina Técnica del Departamento de Control Tributario y Aduanero de la AEAT notificó acuerdo de ejecución de resolución del TEAC, acordando la retroacción de las actuaciones a la fase de inspección y notificando un nuevo acuerdo de liquidación. El 22 de septiembre de 2017 se presentó escrito de interposición de reclamación económico-administrativa ante el TEAC contra el citado acuerdo de liquidación, solicitando la suspensión automática sin

aportación de garantía de la deuda. Con fecha 5 de abril de 2018 se presentó escrito de alegaciones ante este mismo Tribunal. Con fecha 20 de octubre de 2020 el TEAC notificó resolución con estimación parcial y reducción de la liquidación resultante de las actas de inspección. El fallo desestima los principales argumentos expuestos, pero ordena retrotraer las actuaciones y completar el informe de valoración a la Oficina Técnica. Contra el citado fallo se ha interpuesto recurso contencioso-administrativo (14 de diciembre de 2020) ante la Audiencia Nacional, presentándose escrito de formalización de demanda el 4 de mayo de 2021.

Respecto a la suspensión de la ejecución del acto impugnado se solicitó dispensa total de garantías, interponiéndose con fecha 6 de octubre de 2014 recurso contencioso-administrativo ante la Audiencia Nacional contra la resolución del TEAC que acordó su inadmisión. Mediante auto del 19 de noviembre de 2014 la Audiencia Nacional desestimó dicha solicitud de suspensión. Posteriormente, se presentó recurso de casación ante el Tribunal Supremo el 2 de febrero de 2015 y con fecha 28 de enero de 2016 recibió notificación de sentencia estimatoria del recurso presentado, por lo que la Audiencia Nacional acordó la suspensión de la ejecución de la deuda tributaria. Como consecuencia de la notificación de un nuevo acuerdo de liquidación en ejecución de la Resolución del TEAC, que contenía la correspondiente deuda tributaria, la sociedad solicitó nuevamente la suspensión de la ejecutividad de la deuda con dispensa total de garantías ante el TEAC. Con fecha 25 de junio de 2019 el TEAC denegó la suspensión con dispensa de garantías. Contra dicha denegación, se interpuso recurso contencioso-administrativo ante la Audiencia Nacional y se abrió pieza separada de suspensión. La Audiencia Nacional acordó finalmente la suspensión admitiendo como garantía los derechos eólicos de las zonas 10 y 12 del plan eólico de la Comunidad Valenciana.

Por su parte, con fecha 19 de junio de 2021, se recibió notificación de acuerdo de ejecución de la resolución del TEAC (notificada el 20 de octubre 2020), ante la que se ha interpuesto “recurso contra la ejecución” (ex artículo 241 ter de la Ley General Tributaria), solicitando la suspensión, el 20 de julio de 2021. El importe estimado de la regularización junto con los intereses de demora provisionado a 31 de diciembre de 2021 asciende a 7.211 miles de euros registrados en el epígrafe de *Otros pasivos no corrientes*.

El 21 de mayo de 2015 la Delegación Central de Grandes Contribuyentes comunicó el inicio de actuaciones inspectoras relativas al Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2010 a 2012, dirigidas a Acciona, S.A., como sociedad dominante del grupo, y a varias sociedades dependientes. Las actuaciones concluyeron con la firma de un acta de conformidad del Impuesto sobre Sociedades del grupo fiscal y la firma de actas con acuerdo y sin sanción respecto al Impuesto sobre el Valor Añadido, en los términos acordados en las anteriores actuaciones. No obstante, como consecuencia de los ajustes realizados por la inspección, y la minoración del saldo de deducciones en la cuota pendientes de aplicar, se presentó solicitud de rectificación de autoliquidaciones de los ejercicios 2013 a 2015 el 28 de junio de 2017, iniciándose actuaciones inspectoras de alcance limitado el 18 de marzo de 2018. Dichas actuaciones concluyeron el 3 de diciembre de 2018 con la firma de un acta de conformidad, resultando un importe a devolver de 2.330 miles euros, intereses de demora incluidos.

Con fecha 22 de junio de 2021, el servicio de Inspección de la Delegación Central de Grandes Contribuyentes notificó a Acciona, S.A, en su condición de sociedad dominante, el inicio de actuaciones inspectoras de alcance general del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2013 a 2017 del grupo de consolidación fiscal, así como del grupo especial de IVA para todos los meses correspondientes al segundo semestre de 2017 y retenciones de IRPF, IRNR y capital mobiliario para el mismo periodo.

Asimismo, mediante comunicación de fecha 7 de diciembre de 2021, la misma Delegación Central de Grandes Contribuyentes notificó a la sociedad Acciona Green Energy Developments, S.L, el inicio de actuaciones inspectoras de alcance general del Impuesto sobre Sociedades para los ejercicios 2013 a 2017, así como del Impuesto sobre el Valor Añadido, retenciones de IRPF, capital mobiliario, capital inmobiliario e IRNR, para el periodo que va desde diciembre de 2017 al mismo mes de 2019.

Por otro lado, con fecha 25 de mayo de 2015, Corporación Acciona Hidráulica, S.L. interpuso directamente recurso contencioso-administrativo contra el Real Decreto 198/2015, de 23 de marzo por el que se desarrolla el artículo 112 bis del texto refundido de la Ley de Aguas, introducido por el artículo 29 de la Ley 15/2012, de 27 de diciembre y se regula el canon por utilización de las aguas continentales para la producción de energía eléctrica en las demarcaciones intracomunitarias o “canon hidráulico” (“Real Decreto 198/2015”) e, indirectamente, contra el citado artículo 112 bis del TRLA.

Finalmente, el 27 de abril de 2021, se notificó sentencia parcialmente estimatoria, de 21 de abril, del Tribunal Supremo que acordó declarar “la nulidad de la disposición transitoria segunda, así como de la disposición adicional primera, segundo párrafo, del citado Real Decreto 198/2015, por ser ambas contrarias al ordenamiento jurídico, desestimando en lo demás las diversas pretensiones ejercitadas en este recurso”.

El Real Decreto recurrido entró en vigor el 24 de marzo de 2015, e impuso el deber de autoliquidar las cuotas de los cánones correspondientes a los años 2013 y 2014. Así, la disposición transitoria segunda se refería a la exigibilidad del canon correspondiente a los ejercicios 2013 y 2014 y, por lo tanto, anteriores a la aprobación del Real Decreto impugnado. Por su parte, la disposición adicional primera preveía la necesaria revisión de las concesiones administrativas para adaptarlas al artículo 112 bis del texto refundido de la Ley de Aguas.

Como consecuencia de la sentencia, se produce un doble resultado:

- La declaración de nulidad de la disposición transitoria segunda del Real Decreto 198/2015 (por incurrir en retroactividad máxima y extralimitación reglamentaria), supone la devolución de las cantidades ingresadas en concepto de canon hidráulico correspondientes a los ejercicios 2013 y 2014.
- La declaración de nulidad de la disposición adicional primera (por extralimitación reglamentaria) supone la devolución de las cantidades abonadas en los ejercicios 2015 y siguientes, al tratarse de concesiones que no han sido objeto de revisión y modificación para incluir el canon en su clausulado concesional. Además, no procede la liquidación del canon en futuros ejercicios hasta que no se proceda a la modificación del clausulado concesional en el sentido expuesto.

Esta declaración de nulidad conlleva el derecho a la devolución y reintegro de las cuotas del Canon abonadas a las Confederaciones desde el ejercicio 2013 hasta la fecha.

Adicionalmente, Corporación Acciona Hidráulica, S.L., Acciona Generación Renovable, S.A., Acciona Saltos de Agua, S.L., Saltos del Nansa, S.A. Hidroeléctrica del Serrado, S.L. y Saltos y Centrales, con fecha 18 de marzo de 2019 ya habían iniciado procedimientos de solicitud de rectificación de las autoliquidaciones del canon hidráulico de los ejercicios 2013 a 2018, por considerar que el Real Decreto 198/2015 era contrario a la normativa constitucional y al Derecho Europeo. En ejecución de esta Sentencia, el Tesoro Público ha procedido a la efectiva devolución del canon autoliquidado en el periodo 2013 a 2020 por las citadas sociedades, durante el mes de diciembre

de 2021 y enero de 2022, junto con los correspondientes intereses de demora, quedando algunos importes pendientes. El importe devuelto a 31 de enero de 2022 asciende a 89.943 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2021 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 de consolidación fiscal. 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. Por su parte, las entidades extranjeras están sujetas al período de prescripción que, en la mayoría de los países en los que el grupo tiene presencia, se encuentra entre los 4 y 5 años.

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 se materialicen pasivos significativos adicionales a los registrados por este concepto es remota y los administradores de Acciona, S.A. estiman que los pasivos que pudieran derivarse no tendrían un impacto significativo sobre el patrimonio del grupo Acciona.

Saldos mantenidos con las Administraciones Públicas

Los saldos deudores y acreedores con Administraciones Públicas, a 31 de diciembre de 2021 y 2020, son los siguientes:

	2021		2020	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Saldos deudores				
Impuesto sobre Sociedades	--	89.719	--	78.208
Impuestos diferidos	920.083	--	909.272	--
IVA y otros impuestos indirectos	--	251.475	--	198.218
Otros conceptos	--	107.405	--	11.489
Total	920.083	448.598	909.272	287.915
Saldos acreedores				
Impuesto sobre Sociedades	--	40.718	--	26.323
Impuestos diferidos	812.793	--	646.137	--
IVA y otros impuestos indirectos	--	178.452	--	112.383
Retenciones IRPF	--	30.441	--	39.062
Seguridad Social	--	26.083	--	25.125
Otros impuestos locales	--	30.006	--	35.892
Otros	--	4.215	--	5.390
Total	812.793	309.915	646.137	244.176

En el epígrafe de *Otros impuestos locales* de saldos acreedores se incluye 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.

Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

La conciliación entre el resultado contable antes de impuestos y el gasto por el impuesto sobre las ganancias, a 31 de diciembre de 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	2021	2020
Resultado consolidado antes de impuestos	574.750	516.992
Resultado de actividades interrumpidas antes de impuestos	--	--
Diferencias permanentes	(202.465)	(179.936)
Resultado contable ajustado	372.285	337.057
Gasto por impuesto ajustado al tipo impositivo	88.481	93.140
Deducciones	(2.436)	(16.001)
Créditos fiscales no reconocidos	39.373	33.917
Gasto por impuesto del ejercicio	125.417	111.056
Variación tipo impositivo	--	--
Compensación bases impositivas no contabilizadas	(5.822)	(1.044)
Regularización impuesto ejercicios anteriores y otros	51.009	(10.391)
Gasto por impuesto en la cuenta de resultados	170.605	99.621
Gasto por impuesto de actividades interrumpidas	--	--

La partida *Diferencias permanentes* comprende los gastos e ingresos contables que no son computables en la base imponible del impuesto 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 no tributan en régimen consolidado en alguno de los grupos de consolidación fiscal con los que cuenta el grupo.

Entre las diferencias permanentes negativas más significativas del ejercicio cabe destacar las diferencias de cambio por efecto de la dolarización de sociedades por importe de 144,3 millones de euros, la integración de las pérdidas por la liquidación de filiales y el cese de sucursales en el extranjero por 85 millones de euros, la exención del 95% de los resultados positivos registrados en las sociedades individuales titulares de los activos concesionales transmitidos en el ejercicio 2021 por un importe 79,2 millones de euros, y la aplicación de la reserva de capitalización por 35,9 millones euros. Las principales diferencias permanentes positivas se producen por los ajustes inflacionarios de las sociedades mexicanas y chilenas por un importe de 76,2 millones de euros y a las provisiones para riesgos y gastos no deducibles por importe de 32,6 millones euros.

En el ejercicio 2020, la diferencia permanente más significativa se corresponde con la reversión del deterioro de la participación en Nordex por 145 millones de euros, que no fueron deducibles en ejercicios precedentes y que, por lo tanto, no están sujetos a tributación en el ejercicio actual, así como el ajuste del resultado positivo de 78,7 millones de euros que se genera en la transmisión de la participación en dos activos concesionales (véase nota 3.2.h) y que tampoco es objeto de tributación. En las diferencias permanentes positivas destacan por importe de 44 millones de euros por el efecto de los ajustes inflacionarios de sociedades con tributación en México y Chile.

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 las que el grupo opera.

La partida *Créditos fiscales no reconocidos* recoge el impacto de no registrar el crédito fiscal por los resultados negativos generados por algunas filiales.

La partida *Regularización impuesto de ejercicios anteriores y otros* recoge, principalmente, la reestimación de créditos fiscales en Canadá y la actualización de los créditos fiscales reconocidos por inflación en Chile y México.

Impuestos reconocidos en el patrimonio neto

Independientemente de los impuestos sobre beneficios reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en los ejercicios 2021 y 2020 el Grupo ha repercutido en su patrimonio neto consolidado los siguientes importes por los siguientes conceptos:

	2021	2020
Valor razonable de instrumentos financieros	(36.585)	3.329
Activos financieros con cambios en patrimonio	10	18
Pérdidas y ganancias actuariales de pensiones	(217)	130
Total	(36.792)	3.477

Impuestos diferidos

Conforme a la normativa fiscal vigente en los distintos países en los que se encuentran radicadas las entidades consolidadas, en los ejercicios 2021 y 2020 han surgido determinadas diferencias temporarias que deben ser tenidas en cuenta para cuantificar el correspondiente gasto del impuesto sobre beneficios.

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

Impuestos diferidos deudores con origen en:	2021	2020
Bases imponibles negativas pendientes de compensar	399.035	410.140
Deducciones pendientes de compensar	133.385	132.735
Instrumentos financieros derivados	83.282	28.973
Prov. sobre activos	15.229	18.582
Por transparencia fiscal (UTES)	11.350	17.706
Otros conceptos	277.802	301.137
Total impuestos diferidos deudores	920.083	909.272

Impuestos diferidos acreedores con origen en:	2021	2020
Revalorizaciones de activos financieros	80	12
Asignaciones de Diferencias de primera consolidación a activos	128.732	128.893
Instrumentos financieros derivados	105.055	9.717
Por transparencia fiscal (UTES)	20.283	371
Otros conceptos	558.642	507.144
Total impuestos diferidos acreedores	812.793	646.137

El detalle de los activos y pasivos por impuesto diferido que se presentan netos a efectos contables a cierre del ejercicio es el siguiente:

Activos	2021
Otros conceptos	63.354
Impuesto anticipado por transparencia fiscal (UTES)	3.347
Impuestos diferidos deudores	66.701

Pasivos	2021
Otros conceptos	35.517
Por transparencia fiscal (UTES)	31.184
Impuestos diferidos acreedores	66.701

A 31 de diciembre de 2021, el importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar, generadas por las sociedades dependientes antes de su incorporación al grupo fiscal, cuya sociedad dominante es Acciona, S.A., asciende a 24,2 millones de euros. De este importe, un total de 19,9 millones de euros se corresponden con bases imponibles negativas no activadas en el balance de situación consolidado por no estar asegurada la consecución de beneficios futuros suficientes o bien porque la normativa fiscal establece limitaciones y requisitos para su compensación.

Adicionalmente, algunas filiales de México, EEUU, Australia, Chile, Sudáfrica y Brasil tienen registrados créditos fiscales por las bases imponibles negativas pendientes de compensar. Asimismo, existen bases imponibles no registradas por importe total de 1.313 millones de euros, generadas principalmente en EEUU, Canadá, Chile y México.

Por su parte, en la estimación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2021 del grupo fiscal, se ha previsto que se compensarán bases imponibles negativas, quedando un saldo del activo por impuesto diferido por este concepto de 71 millones de euros.

Al cierre del ejercicio 2021, 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.	71.001	No prescriben
Soc. españolas no Grupo Fiscal	12.039	No prescriben
Internacional con vencimiento	95	2022
Internacional con vencimiento	9	2023
Internacional con vencimiento	1.070	2024
Internacional con vencimiento	21.434	2025
Internacional con vencimiento	41.123	2026
Internacional con vencimiento	14.680	2027
Internacional con vencimiento	21.547	2028
Internacional con vencimiento	5.459	2029
Internacional con vencimiento	16.474	2030
Internacional con vencimiento	12.589	2031
Internacional con vencimiento	408	2032
Internacional con vencimiento	6.153	2033
Internacional con vencimiento	40	2034
Internacional con vencimiento	4.648	2035
Internacional con vencimiento	3.705	2036
Internacional con vencimiento	4.434	2037
Internacional con vencimiento	648	2038
Internacional con vencimiento	3.065	2039
Internacional con vencimiento	2.494	2040
Internacional sin vencimiento	155.920	No prescriben
Total	399.035	

La Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades estableció con efectos 1 de enero del 2015 el plazo ilimitado para la compensación de las bases imponibles negativas.

Por su parte, la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades eliminó, con efectos 1 de enero de 2015, el plazo de compensación de las deducciones para evitar la doble imposición, incluidas las que se encontraban pendientes de aplicar de ejercicios anteriores, por lo que pasó a ser ilimitado (artículo 39 de la Ley 27/2014) y se amplió a 15 años el plazo general de compensación del resto de deducciones, excepto la de I+D+i que pasó a 18 años.

Las deducciones pendientes de compensar ascienden a 133.385 miles de euros, y se corresponden principalmente con las generadas por el grupo fiscal español cuya sociedad dominante es Acciona, S.A. A 31 de diciembre de 2021, las deducciones pendientes de aplicación más significativas son: 7.496 miles de euros por deducciones por doble imposición internacional, 82.623 miles euros por actividades de I+D+i, 23.145 miles de euros por reinversión de beneficios extraordinarios y 11.888 miles euros por donativos, acontecimientos de especial interés y por la amortización no deducible de los ejercicios 2013 y 2014.

Al cierre del ejercicio 2021, 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.	2.322	2025
Grupo Fiscal Acciona, S.A.	18.704	2026
Grupo Fiscal Acciona, S.A.	6.885	2027
Grupo Fiscal Acciona, S.A.	9.554	2028
Grupo Fiscal Acciona, S.A.	18.983	2029
Grupo Fiscal Acciona, S.A.	11.531	2030
Grupo Fiscal Acciona, S.A.	10.719	2031
Grupo Fiscal Acciona, S.A.	8.615	2032
Grupo Fiscal Acciona, S.A.	5.333	2033
Grupo Fiscal Acciona, S.A.	5.738	2034
Grupo Fiscal Acciona, S.A.	5.568	2035
Grupo Fiscal Acciona, S.A.	4.255	2036
Grupo Fiscal Acciona, S.A.	3.562	2037
Grupo Fiscal Acciona, S.A.	3.920	2038
Grupo Fiscal Acciona, S.A.	1.968	2039
Grupo Fiscal Acciona, S.A.	7.495	No prescriben
Sociedades españolas no Grupo Fiscal	8.088	No prescriben
Sociedades no residentes	145	No prescriben
Total	133.385	

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. A continuación, se muestran los plazos de recuperación estimados de los créditos fiscales de los principales países en los que el Grupo desarrolla su actividad, de acuerdo a los planes de negocio establecidos en los mismos:

Concepto	Importe	Plazo máximo de recuperación
BINs Grupo Fiscal Acciona, S.A. (España)	71.001	3 años
Deducciones Grupo Fiscal Acciona, S.A. (España)	125.152	7 años
BINs Grupo Fiscal AENA (EE.UU)	25.006	9 años
BINs México	133.891	8 años
BINs Australia	62.062	8 años
BINs Chile	53.364	6 años
BINs Sudáfrica	19.006	5 años

La mayor parte de los impuestos diferidos deudores del apartado *Otros conceptos* corresponden a provisiones de responsabilidades, riesgos, insolvencias y otros conceptos no deducibles por un importe de 169.591 miles euros, al 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 y que empezó a revertir en el ejercicio 2015, cuyo importe al cierre del 2021 es de 10.681 miles euros, así como las homogeneizaciones realizadas como parte del proceso de consolidación y de la eliminación de márgenes internos que van revirtiendo a medida que se amortizan los activos. Por último, este epígrafe 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.

El apartado de impuestos diferidos acreedores por *Otros conceptos* recoge 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. El importe acumulado de este ajuste pendiente al 31 de diciembre de 2021 para las sociedades del grupo fiscal español asciende a 61.764 miles de euros. También se incluye el efecto de la amortización acelerada a efectos fiscales de México, Estados Unidos, Chile, Sudáfrica, Canadá, Polonia e India, por un importe aproximado de 162, 80, 59, 42, 11, 2 y 9 millones de euros respectivamente, así como ajustes por 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 México. En este apartado también se incluye el diferimiento de ingresos por varias sociedades australianas, así como la imputación fiscal de ingresos a la finalización de los proyectos en lugar del reconocimiento por su grado de avance.

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.

Durante el ejercicio 2021 no se ha realizado ninguna operación de las recogidas en el artículo 86 de la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades, a las que son de aplicación el Régimen especial de las fusiones, escisiones, aportaciones de activos y canje de valores.

Conforme establece el apartado 3 de este artículo 86 de la Ley 27/2014 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)², regulado en la Disposición Transitoria Decimosexta de la Ley 27/2014.

² Regulado en la Disposición Transitoria Vigésimo Cuarta de la Ley 27/2014

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.

Por su parte, el Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, estableció una reversión mínima obligatoria de los deterioros de cartera deducibles en el plazo máximo de cinco años y con efectos del ejercicio 2016.

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.

26.- Garantías comprometidas con terceros

El Grupo tiene prestados a terceros avales ante clientes, organismos públicos y entidades financieras, por importe de 5.217.023 y 5.537.988 miles de euros a 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente. La disminución se explica principalmente por la venta de ocho activos concesionales, la cual supone para el Grupo la recuperación de los avales entregados (véase nota 3.2 h)).

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.

27.- Ingresos

A continuación, se muestra el detalle de los ingresos del Grupo atendiendo, por un lado, a la naturaleza de los bienes o servicios producidos (véase, adicionalmente, la nota 29 segmentos) y, por otro, a su modelo de negocio en términos de nivel de inversión requerido para su generación, márgenes y perfil de riesgo:

Ejercicio 2021	Modelo de negocio				Total Ingresos
	Negocio de Activo a Largo Plazo	Negocio de Servicios	Negocio de Desarrollos Greenfield	Corporativo & otros	
Energía	1.705.742	7.982	947.448	(188.716)	2.472.456
Construcción	--	59.209	3.543.985	22.835	3.626.030
Concesiones	52.736	--	--	363	53.098
Agua	149.422	198.245	696.809	7.812	1.052.287
Otros Negocios	--	163.797	--	1.075	164.872
Ajustes de consolidación	--	--	--	(25.958)	(25.958)
Infraestructuras	202.158	421.251	4.240.794	6.126	4.870.328
Bestinver	--	127.934	--	--	127.934
Inmobiliaria	--	--	189.629	--	189.629
Servicios	--	606.933	--	--	606.933
Otros	29.191	10.366	60.298	31.045	130.901
Otras actividades	29.191	745.233	249.928	31.045	1.055.397
Ajustes de consolidación	--	--	--	(293.877)	(293.877)
Total Acciona	1.937.092	1.174.465	5.438.169	(445.422)	8.104.304

Ejercicio 2020	Modelo de negocio				Total Ingresos
	Negocio de Activo a Largo Plazo	Negocio de Servicios	Negocio de Desarrollos Greenfield	Corporativo & otros	
Energía	1.353.561	--	975.737	(560.611)	1.768.687
Construcción	--	57.680	2.687.112	30.982	2.775.774
Concesiones	96.369	--	--	2.083	98.452
Agua	118.809	180.666	676.889	52	976.416
Otros Negocios	--	144.333	--	950	145.283
Ajustes de consolidación	--	--	--	(67.868)	(67.868)
Infraestructuras	215.178	382.679	3.364.001	(33.801)	3.928.057
Bestinver	--	114.078	--	--	114.078
Inmobiliaria	--	--	201.012	--	201.012
Servicios	--	575.772	--	--	575.772
Otros	--	7.537	35.839	18.333	61.709
Otras actividades	--	697.387	236.851	18.333	952.571
Ajustes de consolidación	--	--	--	(167.343)	(167.343)
Total Acciona	1.568.739	1.080.066	4.576.589	(743.422)	6.481.972

A continuación, se describen los distintos modelos de negocio del Grupo atendiendo a la naturaleza, calendario e incertidumbre de los ingresos:

- **Negocio de Activo a Largo Plazo**

Esta categoría engloba la cartera de activos operativos de generación eléctrica renovable del grupo, así como su cartera de concesiones de infraestructuras sociales, de transporte y de agua. Es un negocio intensivo en capital, donde la mayor parte de la inversión se realiza al principio de su vida útil y cuenta con un alto margen operativo necesario para el retorno de la inversión, así como para remunerar los costes de operación y mantenimiento. Los ingresos se caracterizan por su bajo nivel de riesgo debido a que, en su mayoría, están regulados o proceden de contratos a largo plazo con contrapartes solventes y con un alto grado de diversificación. El reconocimiento del ingreso se efectúa de forma simultánea a la generación de la energía o, en su caso, a la prestación del servicio. En el caso de los activos de generación, la alta diversificación de la cartera en cuanto a instalaciones, tecnologías y geografías, hace que la producción sea altamente estable y predecible.

- **Negocio de Servicios**

Incluye la actividad de servicios del grupo, tanto la operación y mantenimiento de infraestructuras y otros servicios relacionados con ellas dentro del negocio de servicios, así como los servicios financieros (gestión de patrimonios). Se trata de un negocio de riesgo medio y baja intensidad en capital. En el caso de los servicios de infraestructuras, los ingresos proceden de contratos de operación y mantenimiento que cuentan con una duración muy extensa, que oscila entre los 5 y los 15 años. Su reconocimiento se efectúa de forma simultánea a la prestación del servicio. En el caso de los servicios financieros, se trata de una actividad de margen elevado, dada la especialización y valor añadido del negocio, y aunque expuesta a la volatilidad del mercado, goza también de un alto grado de fidelización de su base de clientes. El reconocimiento de ingresos también se efectúa de forma simultánea a la prestación del servicio de intermediación y asesoramiento.

- **Negocio de Desarrollos Greenfield**

Esta tipología de negocio engloba las actividades de construcción de obra civil (ferrocarriles, carreteras, puentes, obras hidráulicas, etc), edificación (residencial y no residencial), instalaciones industriales y de tratamiento de agua (estas dos últimas con alto contenido tecnológico y realizadas, en su mayor parte, bajo la modalidad de llave en mano o EPC - Engineering, Procurement and Construction-), así como de desarrollo y construcción de activos de generación renovable. El objeto principal de esta actividad es la creación de nuevas y complejas infraestructuras, tanto para clientes públicos o privados como para su propia cartera, y se caracteriza por la baja intensidad de capital lo que permite aplicar márgenes inferiores en comparación con otros negocios del grupo, que requieren un mayor nivel de inversión. Su horizonte de ingresos depende del nivel de cartera contratada que, habitualmente, se encuentra situada entre los 18 y 24 meses. Debido a que, por lo general, los trabajos consisten en la creación o transformación de un activo que se encuentra bajo el control del cliente, los ingresos se reconocen en función del grado de avance de los trabajos. El negocio también incluye la actividad de promoción inmobiliaria (tanto residencial como terciario) cuyos ingresos se reconocen en el momento en que se entrega el inmueble al cliente, con un periodo de generación que gira en torno a los 36 meses, incluyendo elaboración de proyecto, obtención de licencias, ejecución, etc.

- **Corporativo y otros**

Bajo este capítulo figuran, principalmente, las eliminaciones de ingresos entre los diferentes segmentos que surgen en el proceso de consolidación, así como los ingresos de algunos negocios residuales.

El desglose de los ingresos de las sociedades del Grupo, por área geográfica, expresado en miles de euros, es el siguiente:

	Mercado Interior	Unión Europea	Países OCDE	Resto países	Total
Año 2021					
Energía	1.501.840	217.971	644.610	108.035	2.472.456
Infraestructuras	1.109.334	376.894	2.204.645	1.179.454	4.870.328
Otras actividades	825.702	74.970	96.986	102.236	1.099.894
Operaciones intergrupo	(303.178)	(4.735)	(29.321)	(1.142)	(338.375)
Total producción 2021	3.133.699	665.101	2.916.921	1.388.583	8.104.304
Año 2020					
Energía	1.001.696	155.296	513.531	98.163	1.768.686
Infraestructuras	1.083.255	383.362	1.430.055	1.031.389	3.928.062
Otras actividades	755.663	62.196	110.385	74.922	1.003.166
Operaciones intergrupo	(157.970)	(10.402)	(48.605)	(960)	(217.936)
Total producción 2020	2.682.645	590.453	2.005.367	1.203.514	6.481.979

Concesiones

A 31 de diciembre de 2021, el Grupo Acciona mantiene los principales contratos de concesión de servicios en vigor en las actividades de concesiones 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 CINIIF 12, ascendió a 53 y 98 millones de euros, respectivamente. El detalle de las principales concesiones se desglosa en el Anexo V.

Según se indica en la nota 4.2.H), 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 2021 y 2020 a 4.804 y 17.350 miles de euros, respectivamente.

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:

	2021	2020
Ingeniería civil	2.896.683	2.003.620
Edificación residencial	97.881	92.689
Edificación no residencial	273.474	335.259
Otras actividades de construcción	186.804	103.879
Auxiliares de construcción	59.209	57.681
Ingeniería	111.979	182.646
Total cifra negocios construcción	3.626.030	2.775.774

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

	2021	2020
Estado	130.351	152.061
Comunidades Autónomas	77.049	58.276
Ayuntamientos	22.624	26.681
Organismos autónomos y empresas públicas	157.103	171.821
Sector público	387.127	408.839
Sector privado	326.511	271.623
Total nacional	713.638	680.462
Total extranjero	2.912.392	2.095.312
Total cifra negocios construcción	3.626.030	2.775.774

La distribución geográfica de la cartera de pedidos de la actividad de Construcción de Infraestructuras al cierre del ejercicios 2021 y 2020 es la siguiente:

Año 2021	España	Extranjero
Ingeniería civil	978.155	8.609.194
Edificación residencial	135.481	64.304
Edificación no residencial	378.477	694.768
Otras activ. de construcción	49.384	1.087
Auxiliares de construcción	51.094	179.033
Industrial	36.792	872.126
Otras actividades	37.367	--
Total cartera pedidos construcción	1.666.750	10.420.512

Año 2020	España	Extranjero
Ingeniería civil	855.295	7.650.491
Edificación residencial	231.273	56.391
Edificación no residencial	249.102	701.611
Otras activ. de construcción	42.359	14.234
Auxiliares de construcción	56.717	188.933
Industrial	138.868	568.569
Otras actividades	42.672	21
Total cartera pedidos construcción	1.616.286	9.180.250

Otros ingresos:

A 31 de diciembre de 2021 se han registrado en el epígrafe de otros ingresos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, un importe de 563 millones de euros (789 millones de euros al 31 de diciembre de 2020) correspondiente principalmente a trabajos realizados por el grupo para su propio inmovilizado y que se corresponden en su mayor parte, al igual que en el ejercicio anterior, a proyectos eólicos que se han desarrollado en México, Estados Unidos, Australia y España; así como a proyectos fotovoltaicos en Estados Unidos, Chile y en España.

28.- Gastos

El desglose de gastos del Grupo es el siguiente:

	2021	2020
Aprovisionamientos	1.980.408	2.216.122
Gastos de personal	1.787.448	1.550.766
Sueldos, salarios y asimilados	1.521.664	1.294.167
Cargas Sociales	235.421	233.472
Otros gastos de personal	30.362	23.127
Otros gastos externos	3.523.951	2.514.789
Tributos	77.827	121.558
Otros gastos de gestión corriente	19.231	10.615
Subtotal	7.388.864	6.413.851
Variación de provisiones	127.555	121.456
Dotación a la amortización	586.582	556.677
Total	8.103.000	7.091.984

Personal:

El número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2021 y 2020 por categorías profesionales ha sido el siguiente:

	Año 2021	Año 2020	Variación
Directivos y Mandos	2.714	2.133	582
Técnicos Titulados	7.449	7.321	128
Personal administrativo y soporte	1.423	1.588	(165)
Resto personal	30.078	27.313	2.765
Total personal medio	41.664	38.355	3.309

Durante los ejercicios 2021 y 2020, la clasificación anterior distribuida entre hombres y mujeres ha sido la siguiente:

	Año 2021			Año 2020		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos y Mandos	2.123	591	2.714	1.709	424	2.133
Técnicos Titulados	5.036	2.413	7.449	5.093	2.228	7.321
Personal administrativo y soporte	439	984	1.423	602	986	1.588
Resto personal	22.690	7.388	30.078	20.283	7.029	27.313
Total personal medio	30.288	11.376	41.664	27.687	10.667	38.355

El desglose de las personas empleadas por el Grupo por segmentos es el siguiente:

	Año 2021	Año 2020	Variación
Energía	1.762	1.543	220
Infraestructuras	19.914	17.260	2.654
Otras Actividades	19.988	19.552	436
Total personal medio	41.664	38.355	3.309

Durante los ejercicios 2021 y 2020, la clasificación anterior distribuida entre hombres y mujeres ha sido la siguiente:

	Año 2021			Año 2020		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Energía	1.262	501	1.762	1.116	427	1.543
Infraestructuras	16.610	3.304	19.914	14.445	2.815	17.260
Otras Actividades	12.417	7.572	19.988	12.126	7.426	19.552
Total personal medio	30.288	11.376	41.664	27.687	10.667	38.355

Del número total de personas empleadas 206 corresponden a la sociedad dominante (233 en 2020), y el resto a sociedades dependientes del Grupo.

El número medio de personas empleadas durante el ejercicio 2021 por las sociedades comprendidas en la consolidación, con discapacidad mayor o igual al 33%, ha ascendido a 952 trabajadores equivalentes (empleo directo y empleo indirecto) (995 en 2020). El porcentaje de cumplimiento del Real Decreto Legislativo 1/2013, de 29 de noviembre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley General de derechos de las personas con discapacidad y de su inclusión social, 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 3,96% (3,97% en 2020).

Gasto por arrendamientos:

A 31 de diciembre de 2021, el gasto recogido en la cuenta de *Arrendamientos* dentro del epígrafe *Otros gastos externos* de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta ascendió a 108 millones de euros (70 millones de euros en 2020).

El importe correspondiente a rentas variables devengado en el ejercicio 2021 asciende a 27 millones de euros (15 millones de euros en 2020), a continuación se detalla por división la relación de rentas

fijas y variables de arrendamientos operativos devengadas por el Grupo a 31 de diciembre de 2021 y 2020:

Ejercicio 2021:

División (miles de euros)	[a] Rentas fijas	[b] Rentas variables	Principales parámetros asociados a rentas variables	% [c]=[b]/[a]
Energía	45.691	16.275	MW/H	36%
Infraestructuras	46.883	10.323	horas/máquina	22%
Otros negocios	23.141	--	N/A	0%
TOTAL	115.715	26.598		

Ejercicio 2020:

División (miles de euros)	[a] Rentas fijas	[b] Rentas variables	Principales parámetros asociados a rentas variables	% [c]=[b]/[a]
Energía	45.019	9.032	MW/H	20%
Infraestructuras	55.731	5.486	horas/máquina	10%
Otros negocios	6.749	--	N/A	0%
TOTAL	107.499	14.518		

En la división de energía se formalizan contratos de alquiler de terreno con rentas variables sujetas a MW/H producidos o a facturación realizada por la instalación técnica que les permite establecer una correlación lógica entre la generación de ingresos de la instalación de energía y uno de sus principales costes de explotación. La estimación de flujos futuros por rentas variables se encuentra condicionada a la evolución de condiciones técnicas como mantenimientos correctivos o periodos de indisponibilidad y meteorológicas como son las horas de sol y viento que condicionan la producción de energía en los distintos países en los que opera el Grupo Acciona.

En la división de infraestructuras las rentas variables se asocian al alquiler de maquinaria por hora/máquina y cuyo carácter no es recurrente. La existencia de rentas variables permite adaptar el coste devengado a los plazos de ejecución y consumo de recursos de las obras, de forma que, ante retrasos en la ejecución, exista un mecanismo natural que acomode el coste al nivel de producción. La estimación de flujos futuros por rentas variables se encuentra condicionada a la evolución de la cartera de obras de la división, así como la tipología de proyectos de construcción que sean adjudicados al Grupo, que condicionan el tipo de maquinaria y recursos que será necesario emplear en su ejecución, por lo que no se puede hacer una estimación fiable de los mismos.

El importe correspondiente a contratos de alquiler que aplican las excepciones a la NIIF 16 descrita en la nota 4.2.C) de bajo valor y corto plazo asciende a 81 millones de euros (55 millones de euros en 2019).

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:

	2021	2020
Variación de provisión por créditos incobrables	20.412	12.293
Variación de provisión de existencias	5.811	2.111
Otras provisiones	101.332	107.052
Total	127.555	121.456

A 31 de diciembre de 2021 y 2020, dentro del epígrafe *Otras provisiones*, se incluyen las provisiones de gastos de reposiciones o grandes reparaciones futuras en aquellas concesiones que se registran bajo el modelo intangible, así como provisiones de litigios. Asimismo, en este epígrafe se recoge el impacto de las provisiones por terminación de obra y provisiones por contratos onerosos, destacando la reconocida para cubrir el riesgo de terminación anticipada de un contrato de construcción de una planta de tratamiento de agua en Canadá.

Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado

El detalle de este epígrafe de la cuenta de resultados para los ejercicios 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Resultados procedentes del inmovilizado	68.088	87.724
Deterioro de otros activos (notas 4 y 5)	(842)	92.203
Total	67.246	179.927

El importe registrado a 31 de diciembre de 2021 en el epígrafe de *Resultados procedentes del inmovilizado*, está generado principalmente por el acuerdo de compraventa alcanzado por el Grupo Acciona con Meridiam para la venta de la totalidad de su participación en una cartera activos concesionales (véase 3.2.h) que supone el reconocimiento de una plusvalía por importe de 48 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2020, se ha registrado en este epígrafe, el resultado positivo, por importe de 79 millones de euros, generado como consecuencia de la transmisión efectiva del control de las sociedades titulares de los contratos de explotación concesional de la Autovía de los Viñedos, S.A.U., Acciona Servicios Concesionales, S.L. y Sociedad Concesionaria Hospital del Norte, S.A, sobre las que el Grupo ostentaba una participación del 100% de su capital social.

Adicionalmente en 2020, se han registrado resultados positivos como consecuencia de la transmisión de la participación del 100% de las participaciones que ostentaba el Grupo en Acciona Campus España, S.A., sociedad del Grupo en la que se concentraba la actividad principal de patrimonio en renta relacionada con residencias de estudiantes ubicadas en España por importe de 17,3 millones de euros.

Otras ganancias o pérdidas

El importe registrado a 31 de diciembre de 2021 en el epígrafe de *Otras ganancias o pérdidas*, incluye principalmente, 3,9 millones de euros por la resolución desfavorable de un laudo arbitral.

Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable

A 31 de diciembre de 2021, las variaciones por valor razonable de instrumentos financieros se corresponden principalmente con el valor razonable de contratos de venta de energía formalizados por filiales del Grupo en Estados Unidos, Australia y Chile, con el fin de suministrar a largo plazo una determinada cantidad de energía a un precio fijado; también se registra un ingreso por ineficiencia de derivados de cobertura de efectivo de 585 miles de euros y de precios de energía de 321 miles de euros (véase nota 22).

29.- Información por segmentos

La información por segmentos se presenta atendiendo a la naturaleza de los bienes y servicios producidos por el Grupo. Los valores que inspiran el modelo de negocio del Grupo Acciona descansan en dos pilares: Energía e Infraestructuras, con una oferta de productos y servicios que pone el énfasis en el suministro de soluciones para atender los desafíos de la sociedad moderna y siempre bajo un mismo principio rector: el desarrollo sostenible.

El Grupo cuenta, además, con otras líneas de negocio que se agrupan bajo la denominación de *Otras actividades*, compuesta, fundamentalmente, por servicios de gestión de fondos e intermediación financiera, negocio inmobiliario, fabricación de vehículos eléctricos, motosharing y prestación de servicios tales como facility management y handling aeroportuario.

Cada uno de los segmentos constituye un negocio diferenciado que cuenta con su propia dirección, así como con una estructura de reporting para evaluar su grado de consecución de objetivos. La información que se presenta a la Dirección Corporativa del Grupo Acciona para evaluar el rendimiento de los distintos segmentos, así como para asignar recursos entre ellos está estructurada con este criterio de segmentación.

Los costes incurridos por la Unidad Corporativa se prorratan, mediante un sistema de distribución interna de costes, entre las distintas divisiones. Las ventas entre segmentos se efectúan a precios de mercado.

Conforme se señala en la nota 3.2 h), con fecha 1 de julio las acciones de Corporación Acciona Energía Renovables (CAER) fueron admitidas a cotización en las bolsas de valores de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia. De conformidad con lo establecido en el Capítulo VII - Obligaciones de información periódica de los emisores del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, CAER está obligada, a partir de esa fecha, a publicar información financiera periódica. Con el fin de facilitar la comprensión de la contribución de los resultados y operaciones de CAER en el conjunto de los resultados y situación financiera del Grupo Acciona, así como de alinear esa contribución con el desempeño de los órganos de Dirección de la nueva cotizada, el Grupo ha adaptado el alcance y contenido del segmento *Energía* en consecuencia. Así, a partir del ejercicio 2021, el segmento *Energía* está constituido, exclusivamente, por la aportación del subgrupo CAER más la imputación del coste financiero asociado a la deuda corporativa necesaria para financiar esa inversión. De esta forma, los resultados del segmento *Energía* solo difieren de los resultados y situación financiera de CAER en las partidas

de *Resultados financieros y Gasto por impuesto de sociedades* de la cuenta de pérdidas y ganancias y *Otros activos y Patrimonio neto consolidado* del balance de situación de la información segmentada. Por consiguiente, salen del segmento *Energía* principalmente los resultados aportados por la participación en Nordex, que ahora se encuadran dentro del segmento *Otras actividades*, así como ajustes de consolidación ajenos al perímetro del subgrupo mercantil CAER que se incluyen dentro de *Operaciones intragrupo*.

Por otro lado, también se ha realizado una adaptación en la composición del segmento *Infraestructuras* para su adecuación con su estrategia de negocio focalizada en la construcción, operación y mantenimiento de infraestructuras sostenibles, agua y servicios urbanos. De esta forma, salen del segmento *Infraestructuras* los negocios de Mobility así como Facility Services, Handling y Forwarding, cuya actividad no está plenamente alineada con la estrategia de negocio del segmento *Infraestructuras* y que pasan a formar parte de *Otras actividades*.

Para facilitar la comparación, la información por segmentos del ejercicio 2020 se ha reexpresado considerando las modificaciones descritas en los párrafos anteriores.

Adicionalmente a la información por segmentos, al objeto de ayudar a la comprensión de los resultados y en línea con la manera en que los Administradores del Grupo Acciona gestionan la información, se presentan en una columna adicional ciertos importes correspondientes a *Operaciones Corporativas* que permiten ayudar a entender el desarrollo ordinario del negocio. No obstante, cuando estos efectos son significativos en relación con los resultados del Grupo, se detalla el impacto a cada segmento.

Por último, la información también se presenta en función de los ámbitos geográficos en que tienen lugar las operaciones.

A continuación, se presenta la información por segmentos y de los efectos de las operaciones corporativas, correspondiente a los ejercicios 2021 y 2020:

Saldos a 31.12.21	Segmentos				Operaciones corporativas	Total Grupo
	Energía	Infraestructuras	Otras actividades	Operaciones Integruo		
ACTIVO						
Inmovilizados materiales, intangibles e inv. Inmobiliarias	7.601.248	568.931	541.387	(52.444)	--	8.659.122
Derechos de uso	366.406	115.309	45.871	1	--	527.587
Fondo de comercio	--	136.212	112.547	--	--	248.759
Activos financieros no corrientes	41.953	44.127	132.676	--	--	218.756
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	302.049	164.829	860.540	(2.816)	--	1.324.602
Otros activos	598.864	510.274	264.662	14.566	--	1.388.366
Activos no corrientes	8.910.520	1.539.682	1.957.684	(40.694)	--	12.367.192
Existencias	125.165	218.870	879.160	(12.851)	--	1.210.344
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	535.728	2.246.860	340.248	(391.350)	--	2.731.486
Otros activos financieros corrientes	172.169	32.801	13.231	--	--	218.201
Otros activos	264.707	111.997	77.383	--	--	454.087
Efectivo y equivalentes	625.242	1.249.524	443.212	--	--	2.317.978
Activos no corrientes clasif. como mant. para la venta	--	303.474	--	--	--	303.474
Activos corrientes	1.723.011	4.163.526	1.753.235	(404.202)	--	7.235.571
Total activo	10.633.531	5.703.208	3.710.919	(444.896)	--	19.602.763
PASIVO Y PATRIMONIO NETO						
Patrimonio neto consolidado	5.334.371	859.720	(586.466)	(50.294)	--	5.557.332
Deuda financiera	1.768.957	457.436	2.209.978	--	--	4.436.371
Otros pasivos	1.755.817	816.737	125.436	(3.253)	--	2.694.737
Pasivos no corrientes	3.524.774	1.274.173	2.335.414	(3.253)	--	7.131.108
Deuda financiera	610.080	83.367	1.253.255	--	--	1.946.702
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	442.671	2.538.046	358.217	(123.189)	--	3.215.745
Otros pasivos	721.637	685.072	350.499	(268.162)	--	1.489.046
Pasivos direct. asoci. con activos no ctes. clasif como mant para la venta	--	262.830	--	--	--	262.830
Pasivos corrientes	1.774.388	3.569.315	1.961.971	(391.351)	--	6.914.322
Total pasivo y patrimonio neto	10.633.533	5.703.208	3.710.919	(444.898)	--	19.602.764

Saldos a 31.12.21	Segmentos				Operaciones corporativas	Total Grupo
	Energía	Infraestructuras	Otras actividades	Operaciones Integropo		
Cifra de negocios total	2.472.456	4.870.328	1.099.894	(338.374)	--	8.104.304
Cifra negocios	2.448.850	4.836.195	984.049	(164.789)	--	8.104.304
Cifra negocios a otros segmentos	23.606	34.134	115.845	(173.585)	--	--
Otros ingresos y gastos de explotación	(1.448.848)	(4.579.022)	(1.024.143)	336.533	--	(6.715.482)
Resultado método de participación – objeto análogo	62.690	31.768	(609)	249	--	94.098
Resultado bruto de explotación	1.086.298	323.074	75.142	(1.592)	--	1.482.920
Dotaciones	(381.223)	(289.926)	(46.211)	3.224	--	(714.137)
Deterioro y rtdos. por enajenac. del inmovilizado	(1.061)	56.783	11.524	--	--	67.246
Otras ganancias o pérdidas	(8.802)	(4.236)	(2.365)	8.870	--	(6.534)
Resultado de explotación	695.212	85.694	38.089	10.501	--	829.495
Resultados financieros	(143.537)	(16.960)	(9.700)	--	--	(170.196)
Resultados por variaciones de valor	(15.976)	14.645	(1.946)	--	--	(3.278)
Resultado método de participación – objeto no análogo	--	--	(81.271)	--	--	(81.271)
Resultado antes de impuestos	535.700	83.379	(54.829)	10.501	--	574.750
Gasto por impuesto de sociedades	(159.014)	(24.750)	16.275	(3.117)	--	(170.605)
Resultado consolidado del ejercicio	376.686	58.630	(38.553)	7.385	--	404.145
Rtdo después de impuestos de las activ. interrumpidas	--	--	--	--	--	--
Resultado del ejercicio	376.686	58.630	(38.553)	7.385	--	404.145
Intereses minoritarios	(64.244)	(4.067)	(1.677)	(2.109)	--	(72.097)
Resultado atribuible a la sociedad dominante	312.441	54.563	(40.230)	5.275	--	332.048

Saldos a 31.12.20	Segmentos				Operaciones corporativas	Total Grupo
	Energía	Infraestructuras	Otras actividades	Operaciones Integrgupo		
ACTIVO						
Activos tangibles, intangibles e inv. Inmobiliarias	7.169.758	588.294	170.973	(55.669)	--	7.873.356
Derechos de uso	352.494	91.336	53.002	--	--	496.832
Fondo de comercio	--	134.303	96.142	--	--	230.445
Activos financieros no corrientes	26.633	40.873	118.904	3.023	--	189.433
Participaciones puestas en equivalencia	347.661	125.051	757.276	(3.002)	--	1.226.986
Otros activos	491.062	503.510	292.705	15.418	--	1.302.695
Activos no corrientes	8.387.608	1.483.367	1.489.002	(40.230)	--	11.319.747
Existencias	109.392	213.854	915.950	(9.361)	--	1.229.836
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	430.249	1.959.554	413.836	(551.433)	--	2.252.206
Otros activos financieros corrientes	111.447	68.046	33.019	--	--	212.512
Otros activos	404.492	187.734	(260.502)	(4.756)	--	326.968
Efectivo y equivalentes	210.430	2.285.323	(85.573)	(3.022)	--	2.407.158
Activos no corrientes clasif. como mant. para la venta	--	348.103	110.101	--	--	458.204
Activos corrientes	1.266.010	5.062.614	1.126.831	(568.572)	--	6.886.884
Total activo	9.653.618	6.545.981	2.615.833	(608.802)	--	18.206.631
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	--	--	--	--	--	--
Patrimonio neto consolidado	3.041.540	768.620	(43.824)	(54.949)	--	3.711.387
Deuda financiera	3.562.458	1.379.076	(70.202)	--	--	4.871.332
Otros pasivos	1.464.843	710.588	108.508	(2.420)	--	2.281.519
Pasivos no corrientes	5.027.301	2.089.664	38.306	(2.420)	--	7.152.851
Deuda financiera	203.250	69.896	1.713.884	--	--	1.987.030
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	368.868	2.526.059	377.759	(245.377)	--	3.027.309
Otros pasivos	1.012.657	819.114	419.572	(306.057)	--	1.945.286
Pasivos direct. asoci. con activos no ctes. clasif como mant para la venta	--	272.631	110.136	--	--	382.767
Pasivos corrientes	1.584.775	3.687.700	2.621.351	(551.434)	--	7.342.393
Total pasivo y patrimonio neto	9.653.616	6.545.986	2.615.833	(608.803)	--	18.206.631

Saldos a 31.12.20	Segmentos				Operaciones corporativas	Total Grupo
	Energía	Infraestructuras	Otras actividades	Operaciones Integruo		
Cifra de negocios total	1.768.687	3.928.057	1.003.164	(217.936)	--	6.481.972
Cifra negocios	1.756.798	3.880.395	922.439	(77.660)	--	6.481.972
Cifra negocios a otros segmentos	11.889	47.662	80.725	(140.276)	--	--
Otros ingresos y gastos de explotación	(957.772)	(3.738.664)	(952.438)	217.487	--	(5.431.388)
Resultado método de participación – objeto análogo	57.390	24.564	37	249	--	82.241
Resultado bruto de explotación	868.304	213.958	50.763	(200)	--	1.132.825
Dotaciones	(408.579)	(222.590)	(50.191)	3.227	--	(678.133)
Deterioro y rtdos. por enajenac. del inmovilizado	83.533	88.737	7.656	--	--	179.927
Otras ganancias o pérdidas	(61)	8.790	(17.987)	--	--	(9.258)
Resultado de explotación	543.198	88.895	(9.759)	3.027	--	625.362
Resultados financieros	(156.295)	(21.877)	(24.720)	--	--	(202.892)
Resultados por variaciones de valor	23.586	(1.785)	(6.537)	--	--	15.264
Resultado método de participación – objeto no análogo	--	--	79.258	--	--	79.258
Resultado antes de impuestos	410.489	65.233	38.241	3.027	--	516.992
Gasto por impuesto de sociedades	(79.098)	(12.570)	(7.369)	(583)	--	(99.621)
Resultado consolidado del ejercicio	331.391	52.663	30.872	2.444	--	417.371
Rtdo después de impuestos de las activ. interrumpidas	--	--	--	--	--	--
Resultado del ejercicio	331.391	52.663	30.872	2.444	--	417.371
Intereses minoritarios	(24.670)	(3.886)	(1.267)	(496)	--	(30.319)
Resultado atribuible a la sociedad dominante	306.721	48.777	29.605	1.947	--	387.052

Tanto en el ejercicio 2021 como en el 2020, no se han producido resultados como consecuencia de operaciones corporativas.

Los cuadros siguientes muestran el desglose de determinados saldos consolidados de los segmentos energía e infraestructuras:

31.12.2021		
División	Ventas	Resultado bruto de exploración
Generación	1.705.742	1.115.137
No generación	766.714	(28.838)
Energía	2.472.456	1.086.299
Construcción	3.626.030	162.978
Concesiones	53.098	45.936
Agua	1.052.287	100.248
Otras Actividades Infraestructuras	164.872	13.912
Ajustes de consolidación	(25.958)	--
Infraestructuras	4.870.328	323.074

31.12.2020		
División	Ventas	Resultado bruto de exploración
Generación	1.353.561	844.579
No generación	415.126	23.726
Energía	1.768.687	868.305
Construcción	2.775.774	50.116
Concesiones	98.452	67.098
Agua	976.416	84.762
Otras Actividades Infraestructuras	145.283	11.982
Ajustes de consolidación	(67.868)	--
Infraestructuras	3.928.057	213.958

El resultado bruto de explotación (EBITDA) se define como el resultado de explotación antes de dotaciones y provisiones, es decir, muestra el resultado operativo del Grupo. El Grupo presenta el cálculo del EBITDA en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, y se calcula tomando las siguientes partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada:

	31.12.2021	31.12.2020
Importe neto de la cifra de negocios	8.104.304	6.481.972
Otros ingresos	563.181	788.906
Variación de existencias de productos terminados o en curso	110.202	193.557
Aprovisionamientos	(1.980.408)	(2.216.122)
Gastos de personal	(1.787.448)	(1.550.766)
Otros gastos de explotación	(3.621.009)	(2.646.962)
Resultado método de participación - objeto análogo	94.098	82.241
EBITDA	1.482.922	1.132.825

El cuadro siguiente muestra el desglose de determinados saldos consolidados del Grupo de acuerdo con los ámbitos geográficos en que tienen lugar las operaciones:

	Ingresos		Activos totales		Activo no Corriente		Activo Corriente	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
España	3.133.699	2.682.642	7.347.874	6.953.768	4.699.695	4.321.585	2.648.180	2.632.183
Unión Europea	665.100	590.452	1.896.087	1.721.825	1.432.767	1.323.803	463.321	398.022
OCDE	2.916.921	2.005.364	8.092.777	7.641.855	5.510.790	5.000.095	2.581.988	2.641.760
Resto países	1.388.585	1.203.514	2.266.024	1.889.183	723.941	674.265	1.542.083	1.214.918
Total	8.104.305	6.481.972	19.602.762	18.206.631	12.367.193	11.319.747	7.235.570	6.886.884

A continuación, se muestran los ingresos y la cifra del activo no corriente de aquellos países distintos de España significativos, entendiendo como significativo, de acuerdo a lo indicado por la NIIF 8, una cifra superior al 10% de dichos ingresos procedentes de clientes externos o de los activos no corrientes:

	Ingresos		Activo no Corriente	
	2021	2020	2021	2020
Australia	1.432.599	881.237	1.076.999	1.036.357
México	253.690	238.440	1.679.677	1.489.039

30.- Ingresos y gastos financieros y otros resultados del ejercicio

El desglose de los ingresos y gastos financieros del Grupo es el siguiente:

	2021	2020
Ingresos financieros	54.635	36.852
De participaciones en capital	9	486
De otros instrumentos financieros –Empresas asociadas	2.327	5.374
Otros ingresos financieros	52.299	30.992
Gastos financieros	(234.729)	(254.166)
Por deudas con terceros	(242.033)	(270.619)
Capitalización de gastos financieros	7.298	14.361
Variación de provisiones financieras	5	2.092

Otros ingresos y gastos financieros:

El Grupo ha capitalizado gastos financieros por importe de 7,3 millones de euros a 31 de diciembre de 2021 y 14,4 millones de euros a 31 de diciembre de 2020 activados prácticamente en su totalidad en el inmovilizado material (véase nota 5). La capitalización de gastos financieros en existencias ha sido de 1,5 millones de euros en el ejercicio 2021 y de 2,2 millones de euros en el ejercicio 2020 (véase nota 4.2.j)

Gastos financieros:

El importe que durante el ejercicio 2021 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 21.315 miles de euros (30.100 miles de euros en 2020).

Adicionalmente un importe de 9.486 miles de euros (13.513 miles de euros en 2020) correspondiente a estas liquidaciones periódicas, se ha registrado como un menor resultado de sociedades puesta en equivalencia.

31.- Propuesta de distribución del resultado

La propuesta de distribución del beneficio de los ejercicios 2021 y 2020 de Acciona, S.A., aprobada por la Junta General de Accionistas en el caso de 2020 y que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, en el caso de 2021, es la siguiente (en euros):

	2021	2020
Base de reparto:		
Pérdidas y ganancias de Acciona, S.A.	850.314.721,46	260.158.548,23
Distribución:		
A Reserva Legal	--	--
A Reserva Estatutaria	85.031.472,15	26.015.854,82
A Reservas de Capitalización	27.981.486,23	7.935.804,75
A Reservas Voluntarias	512.389.485,78	12.265.941,96
A dividendos	224.912.277,30	213.940.946,70
Total	850.314.721,46	260.158.548,23

La propuesta de reparto del resultado 2021 contempla un reparto de dividendos de 4,10 euros por acción.

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.

El Consejo de Administración propone dotar con cargo al resultado del ejercicio la reserva de capitalización establecida en el artículo 25 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, por un importe de 27.981.486,23 euros, equivalente al 10 por ciento del importe del incremento de los fondos propios referido a las entidades que forman parte del grupo fiscal del que es Sociedad Dominante Acciona S.A. La dotación anterior da derecho a reducir la base imponible del Impuesto sobre Sociedades en la misma cuantía, con el límite del 10% de la base imponible del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio del grupo fiscal. En el caso de exceder dicho límite, el exceso es trasladable a los dos períodos impositivos siguientes. Para mantener el beneficio fiscal antes citado, esta reserva deberá permanecer indisponible durante el plazo de cinco años desde el momento en que se realizan las correspondientes aportaciones.

32.- Aspectos medioambientales

Durante el ejercicio 2021 se han destinado 111 millones de euros a la gestión de los impactos ambientales generados por la actividad del Grupo (prevención, reducción o corrección de impactos). De este importe, 107 millones de euros han supuesto gasto y 4 millones de euros se han destinado a inversiones. El desglose de esta cifra ambiental (en millones de euros) por categorías es la siguiente:

Categoría	2021	2020
Medidas minimizadoras de impacto ambiental	75	49
Investigación, desarrollo e innovación ambiental	11	9
Personal dedicado a la actividad medioambiental	8	5
Inversiones del inmovilizado material para evitar impactos y proteger el medio ambiente	4	4
Asesoría y consultoría ambiental	7	1
Otros*	6	1
Total	111	70

(*) En esta categoría se incluyen otros gastos ambientales entre los que destacan seguros y tasas, formación, sistema de gestión ambiental, comunicación y sensibilización ambiental.

33.- 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 2021 y 2020:

	2021	2020
Resultado neto atribuible a la sociedad dominante (miles de euros)	332.048	387.052
Número medio ponderado de acciones en circulación	54.628.413	54.523.975
Beneficio básico por acción (euros)	6,08	7,10

- 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.

Tanto en el ejercicio 2021 como en el 2020, el único efecto dilusivo se corresponde con los planes de incentivos a empleados, los cuales no tienen efecto relevante en el cálculo, siendo coincidentes el beneficio básico por acción y beneficio diluido por acción.

34.- Hechos posteriores

Desde el 31 de diciembre de 2021 y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores dignos de mención.

35.- 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 2021 y 2020, los saldos deudores y acreedores mantenidos con empresas asociadas son los siguientes, en miles de euros:

Operaciones con partes vinculadas	2021	2020
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	73.649	66.695
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	488.874	627.655
Préstamos otorgados	94.512	95.674
Préstamos recibidos	17.810	23.828
Ingresos	491.406	146.590
Gastos	144.556	213.024

El epígrafe de *Ingresos* recoge principalmente la facturación registrada por el área de infraestructuras a proyectos en construcción activos, destacando la realizada a Concesionaria Linha Universidade, S.A. por la construcción de la línea 6 del metro de Sao Paulo y a Shuqaiq Three Company for Water, por la construcción de una planta desaladora en Arabia Saudí.

Los saldos de *Gastos* y *Acreedores* recogen principalmente transacciones realizadas por las sociedades de la división de energía con el Grupo Nordex correspondientes a la adquisición de aerogeneradores destinados a la construcción de parques eólicos.

El saldo del epígrafe *Préstamos otorgados* corresponde, principalmente, al préstamo otorgado por Acciona, S.A. a la entidad asociada Nordex, S.E., y de préstamos entregados por Acciona Concesiones, S.A. y Acciona Generación Renovable, S.A. a empresas asociadas.

Estas transacciones se han realizado a precios de mercado.

Operaciones con accionistas, administradores o directivos o con otras partes vinculadas

Ley 5/2021, de 12 de abril ha introducido en la Ley de Sociedades de Capital un régimen específico de operaciones vinculadas, previsto en el Capítulo VII-bis del Título XIV sobre las operaciones realizadas por las sociedades cotizadas o sus sociedades dependientes con consejeros, accionistas titulares de un 10% o más de los derechos de voto o representados en el consejo de administración de la Sociedad o con cualesquiera otras personas que deban considerarse partes vinculadas con arreglo a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC 24).

El Reglamento del Consejo de Administración prevé en su artículo 45 que la realización por Acciona o por sus sociedades dependientes de cualquier transacción con los consejeros de la Sociedad, con accionistas que tengan la consideración de parte vinculada, o con otras partes vinculadas, quedará sometida a autorización por el Consejo de Administración, previo informe de la Comisión de Auditoría y Sostenibilidad, salvo cuando tal autorización no sea legalmente requerido. La autorización deberá ser necesariamente acordada por la Junta General de Accionistas cuando tenga por objeto una operación vinculada cuyo importe o valor sea igual o superior al 10% de los activos sociales según el último balance anual aprobado por la sociedad.

El Consejo de Administración velará, porque este tipo de operaciones, se realicen en condiciones de mercado y con respeto al principio de igualdad de trato de los accionistas.

El Consejo de Administración podrá delegar la aprobación de las siguientes operaciones vinculadas, que tampoco requerirán de informe previo de la Comisión de Auditoría y Sostenibilidad: a) las que se concierten entre la Sociedad y sus sociedades dependientes y las restantes sociedades de su grupo en el ámbito de la gestión ordinaria y en condiciones de mercado; y b) las que se concierten en virtud de contratos cuyas condiciones estandarizadas se apliquen en masa a un elevado número de clientes, se realicen a precios o tarifas establecidos con carácter general por quien actúe como suministrador del bien o servicio de que se trate, y cuya cuantía no supere el 0,5 por ciento del importe neto de la cifra de negocios de la Sociedad, conforme a las últimas cuentas anuales consolidadas o, en su defecto, individuales de la Sociedad aprobadas por la junta general (conjuntamente, las *Operaciones Vinculadas Delegables*).

En el caso de aprobar dicha delegación, el Consejo de Administración ha establecido un *Protocolo Interno de Aprobación, Información y Control Periódico respecto de Operaciones Vinculadas*, aprobado el pasado 17 de junio de 2021, en el cual interviene la Comisión de Auditoría y Sostenibilidad (el *Protocolo Interno de Operaciones Vinculadas*), y que prevé una delegación a favor de la *Unidad de Control del Reglamento Interno de Conducta* (UCRIC) en relación con las *Operaciones Vinculadas Delegables*.

Según lo previsto en el *Protocolo*, las operaciones vinculadas que se propongan llevar a cabo deberán ser comunicadas por la parte vinculada concedora de la operación a la dirección económica financiera, que deberá comunicar las operaciones a la UCRIC o a la Comisión de Auditoría y Sostenibilidad, según el caso.

La UCRIC está compuesta por la Dirección Económico Financiera, la Dirección de Cumplimiento, la Dirección de Relación con Inversores, la Dirección de Servicios Jurídicos y el Secretario del Consejo. Celebra reuniones de manera periódica y al menos una vez cada trimestre, con objeto de elevar un reporte a la Comisión de Auditoría y Sostenibilidad sobre las operaciones aprobadas con base en la delegación conferida.

En el ejercicio 2021, no se ha producido operaciones significativas por su cuantía o relevantes por su materia realizadas entre la sociedad o sus entidades dependientes y sus consejeros, accionistas u otras partes vinculadas, según han sido descritas en esta nota.

Respecto al ejercicio 2020 y cuyos datos figuran a continuación, se informaron principalmente de las transacciones realizadas en el ejercicio con consejeros ejecutivos o sociedades vinculadas a estos y que consistieron principalmente en la compraventa de acciones de sociedades vinculadas a los consejeros ejecutivos por parte de Acciona Agua, S.A. en relación con la sociedad, ATLL Concesionaria de la Generalitat de Catalunya, S.A. (en liquidación) así como la liquidación del Plan de Incentivo a Largo Plazo 2014-2019.

A continuación, se resumen las transacciones realizadas en el ejercicio 2020 con consejeros ejecutivos o sociedades vinculadas a estos, informadas de acuerdo al previo protocolo interno:

	Miles de Euros				
	31.12.2020				
Gastos e Ingresos	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Gastos:	--	--	--	--	--
Gastos financieros	--	--	--	--	--
Arrendamientos	--	--	--	--	--
Recepción de servicios	--	--	--	114	114
Compra de existencias	--	--	--	--	--
Otros gastos	--	--	--	--	--
Ingresos:	--	--	--	--	--
Ingresos financieros	--	--	--	--	--
Dividendos recibidos	--	--	--	--	--
Prestación de servicios	--	--	--	139	139
Venta de existencias	--	--	--	--	--
Otros ingresos	--	--	--	--	--
	Miles de Euros				
	31.12.2020				
Otras Transacciones	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	--	--	--	--	--
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	--	--	--	--	--
Garantías y avales prestados	--	--	--	--	--
Garantías y avales recibidos	--	--	--	--	--
Compromisos adquiridos	--	--	--	--	--
Dividendos y otros beneficios distribuidos	--	--	--	--	--
Otras operaciones (compra)	--	--	--	22.800	22.800
Otras operaciones (venta)	--	--	--	26.357	26.357
	Miles de Euros				
	31.12.2020				
Saldos a Cierre del Período	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Clientes y deudores comerciales	--	--	--	--	--
Préstamos y créditos concedidos	--	--	--	--	--
Otros derechos de cobro	--	--	--	125	125
Total saldo deudores	--	--	--	125	125
Préstamos y créditos recibidos	--	--	--	--	--
Otras obligaciones de pago	--	--	--	--	--
Total saldo de acreedores	--	--	--	--	--

36.- Retribuciones y otras prestaciones

A. Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2021 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, en su condición de tales, 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 en su condición de tales será el que a tal efecto determine la Política de Remuneraciones aprobada por la Junta General de Accionistas.

Salvo que la Junta General o la Política de Remuneraciones establezcan otra cosa, la fijación de la cantidad exacta a abonar dentro de ese límite máximo y su distribución entre los distintos Consejeros corresponde al Consejo de Administración conforme al presente marco estatutario y previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, tomando en consideración las funciones y responsabilidades atribuidas a cada consejero, la pertenencia a comisiones del Consejo y cargos, y las demás circunstancias objetivas que considere relevantes.

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, por acuerdo del Consejo de Administración y con sujeción a la Política de Remuneraciones, 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.

Los Consejeros ejecutivos podrán también ser retribuidos mediante la entrega de acciones o de derechos de opción sobre ellas, o mediante otro sistema de remuneración que esté referenciado al valor de las acciones, que deberá ser acordado previamente por Junta General de Accionistas.

Asimismo, el art. 54 del Reglamento del Consejo de Administración establece que el Consejo fijará 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 régimen de retribución de los consejeros independientes procurará ser un instrumento 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. El régimen de retribución atribuirá retribuciones análogas a funciones y dedicación comparables.

Respecto a la retribución de los consejeros ejecutivos, el art. 55 del Reglamento dispone que 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. La retribución de los consejeros será transparente.

La Junta General de Accionistas aprobó la Política de Remuneraciones para los Consejeros de los años 2021 a 2023 sin perjuicio de que las modificaciones introducidas por la Política resultan de aplicación a las remuneraciones devengadas a partir de la fecha de aprobación de la misma. En este sentido, la política de remuneración de los consejeros para los ejercicios 2021, 2022 y 2023 se aprobó como punto separado del orden del día por la Junta General de Accionistas de 28 de mayo de 2020 conforme a lo previsto en el artículo 529 novodecies de la Ley de Sociedades de Capital y el artículo 31 de los Estatutos Sociales de Acciona, que establecen la obligatoriedad de aprobar la política de remuneraciones de los consejeros, al menos cada tres años, como punto separado del orden del día.

En cualquier caso, cualquier remuneración que perciban los Consejeros será acorde con la Política de Remuneraciones de los Consejeros vigente en cada momento, salvo las remuneraciones que expresamente haya aprobado la Junta General de Accionistas.

En la Política de Remuneraciones aprobada por la Junta y de conformidad con lo establecido en el artículo 31 de los Estatutos Sociales de Acciona, se establece que: a) el importe máximo de la remuneración anual a satisfacer al conjunto de los consejeros en su condición de tales sea de 1.700.000 euros; b) salvo que la Junta General de Accionistas determine otra cosa, la distribución de la retribución entre los consejeros se establecerá por acuerdo del Consejo de Administración, que deberá tomar en consideración las funciones y responsabilidades atribuidas a cada consejero, la pertenencia a comisiones del Consejo de Administración y las demás circunstancias que considere relevantes.

El Consejo de Administración estableció, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones los importes anuales por pertenencia al Consejo de Administración y a las Comisiones que se determinarán como sigue: a) Los consejeros ejecutivos no percibirán retribuciones por su pertenencia al Consejo de Administración y por tanto sus retribuciones serán las que correspondan a sus funciones ejecutivas; b) En la medida que deja de existir Comisión Ejecutiva se elimina la remuneración por pertenencia a tal Comisión; c) Se fija en 100.000 euros la retribución por pertenencia al consejo de los consejeros no ejecutivos; d) Se fija en 70.000 euros para la de auditoría y sostenibilidad, y 55.000 euros para la de nombramientos y retribuciones y 50.000 euros para la de sostenibilidad; e) Por ocupar el cargo de Consejero Independiente Coordinador, se fija una retribución adicional en 30.000 euros y; f) Por ostentar la presidencia de las Comisiones se establece en 18.000 euros para la de auditoría y sostenibilidad, y 11.000 euros para la de nombramientos y retribuciones y 8.000 euros para la de sostenibilidad.

Con fecha 30 de junio de 2021, el Consejo de Administración aprobó unificar la Comisión de Auditoría y la Comisión de Sostenibilidad en una sola comisión denominada Comisión de Auditoría y Sostenibilidad y que tendrá atribuidas las funciones y competencias de ambas comisiones. No se han producido modificaciones en los importes anteriores con motivo de esta unificación, quedando eliminadas las retribuciones correspondientes a la comisión de sostenibilidad.

La Comisión 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 la dedicación de los consejeros en las distintas comisiones.

Sin perjuicio de lo anterior, la presentación por el Consejo de Administración a la Junta General de una propuesta de Política de Remuneraciones para el nuevo trienio 2023-2025 que, en caso de aprobación por parte de la Junta sustituiría a la actualmente en vigor, resulta oportuna como consecuencia de la modificación normativa operada por la Ley 5/2021, de 12 de abril, por la que se modifica la LSC, y otras normas financieras, con el objeto de transponer al ordenamiento jurídico español la Directiva (UE) 2017/828 del Parlamento Europeo y del Consejo de 17 de mayo de 2017 por la que se modifica la Directiva 2007/36/CE en lo que respecta al fomento de la implicación a largo plazo de los accionistas en las sociedades cotizadas.

La retribución total del Consejo de Administración por el desempeño de sus funciones como órgano de administración de la Sociedad durante el ejercicio 2021, ha sido de un total de 1.588 miles de euros (1.496 miles de euros en el ejercicio 2020). Esta cantidad se desglosa en miles de euros, de forma individualizada para cada uno de los miembros del Consejo de Administración de la siguiente forma (nótese que la diferencia entre el importe indicado previamente y la retribución que figura en la tabla se debe al redondeo al alza en las cifras con decimales):

	Remuneración fija	Remuneración por pertenencia a comisiones del consejo	Total 2021	Total 2020
D. José Manuel Entrecanales Domecq	--	--	--	--
D. Juan Ignacio Entrecanales Franco	--	--	--	--
D. Daniel Entrecanales Domecq	100	64	164	158
D. Javier Entrecanales Franco	100	53	153	150
Doña Karen Christiana Figueres Olsen	100	63	163	170
Doña Ana Sainz de Vicuña Bemberg	100	72	172	195
D. Jerónimo Marcos Gerard Rivero	100	63	163	155
D. Juan Carlos Garay Ibargaray	100	131	231	263
Don Javier Sendagorta Gómez del Campillo	100	72	172	155
Don José María Pacheco Guardiola	100	53	153	150
(*) Doña María Dolores Dancausa Treviño	50	35	85	--
Doña Sonia Dulá	100	35	135	100
Total			1.591	1.496

(*) Consejeros que causaron alta en el Consejo durante el año 2021.

La remuneración en metálico de los consejeros ejecutivos por el desempeño de funciones ejecutivas de alta dirección y por pertenencia al Consejo, ha sido de 5.804 y 27.357 miles de euros en 2021 y 2020, respectivamente. Adicionalmente han recibido retribuciones en especie por 102 y 97 miles de euros en 2021 y 2020 respectivamente.

La Consejera independiente D^a Sonia Dulá es Consejera no ejecutiva y Presidente del Consejo de Administración de las sociedades del subgrupo Bestinver tras su nombramiento el pasado 22 de julio de 2019. Solo el cargo en la sociedad Bestinver, S.A., dentro de todo el subgrupo Bestinver, tiene el carácter de retribuido, y el importe devengado en el ejercicio 2021 y 2020 por el periodo en el cargo asciende a la cantidad de 100 miles de euros.

En 2014 la sociedad estableció 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.
- f) Condiciones de consolidación. El beneficiario de la prestación del Plan de Ahorro será la Sociedad en los dos siguientes supuestos:
 - a. En el supuesto de que se produzca el cese de los participantes en el cargo de Consejeros Ejecutivos de Acciona por la dimisión o renuncia de los Consejeros Ejecutivos en su cargo por causas voluntarias.
 - b. En caso de cese de los Consejeros Ejecutivos por quebrantamiento de sus deberes o por la realización de alguna actuación u omisión que cause daños a la Sociedad, declarado por sentencia judicial firme emitida por el órgano judicial competente. En estos casos, los participantes perderán todos los derechos económicos acumulados en el Plan de Ahorro y, por tanto, no podrán percibir la prestación que se derive del Plan.

Las aportaciones a favor de los consejeros ejecutivos al Plan de Ahorro en 2021 y 2020 han sido de 5.013 y 2.613 miles de euros respectivamente. Estas aportaciones en 2021 incluyen las aportaciones del 100% del salario fijo anual y un importe adicional derivado de las aportaciones extraordinarias al Plan de Ahorro, correspondientes a parte de la retribución variable del ejercicio 2020.

El valor acumulado a 31 de diciembre de 2021 de los sistemas de ahorro con derechos económicos no consolidados de los Consejeros Ejecutivos asciende a un total de 33.050 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 2021 y 2020 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, incluidos los Consejeros Ejecutivos de Acciona por su condición de consejeros no ejecutivos de Corporación Acciona Energías Renovables, S.A., con la salvedad de lo indicado para D^a Sonia Dulá en relación con el subgrupo Bestinver. En relación a las retribuciones percibidas por los consejeros no ejecutivos de Acciona, S.A. en Corporación Acciona Energías Renovables, S.A. se detalla debidamente en la información específica en sus propias cuentas anuales. Durante 2021 cuatro consejeros de Acciona, S.A. han ocupado el cargo de consejeros dominicales de Corporación Acciona Energías Renovables, S.A. (D. José Manuel Entrecanales Domecq; D. Juan Ignacio Entrecanales Franco; Dña. Sonia Dulá y Dña. Karen Christiana Figueres Olsen). Para mayor información, se puede consultar el Informe de Remuneraciones de los Consejeros 2021, disponible en la página web de la Sociedad (www.acciona-energia.com) y en la de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

La remuneración total de los miembros del consejo de administración de Acciona, S.A., incluida la remuneración por funciones ejecutivas ha sido, en miles de euros, de 7.597 y 56.388 en 2021 y 2020 respectivamente.

B. Alta Dirección

Se incluye a las personas que ocupan cargos de dirección en su condición de Senior Management del grupo Acciona y al director corporativo de auditoría interna. Esta calificación se hace a efectos meramente informativos y en ningún caso ha de tomarse como elemento interpretativo o de valoración con respecto al concepto de alta dirección establecido en la normativa vigente y en particular en el Real Decreto 1382/1985.

La remuneración de las personas que ocupan cargos de dirección en su condición de Senior Management - 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 2021 y 2020 puede resumirse en la forma siguiente:

Concepto retributivo	2021	2020
Número de personas	51	38
Retribución (miles de euros)	30.949	24.385

A los efectos de determinar el número de personas y retribución no se han tenido en cuenta a las personas que han pasado a ocupar cargos de dirección en su condición de Senior Management en Acciona Energía, al ser incluida esta información en el informe correspondiente al año 2021 elaborado por Acciona Energía. El importe respecto al ejercicio 2021 incluye importes derivados de indemnizaciones y liquidaciones adicionales de planes de incentivos.

En las cifras del 2021 y 2020 que figuran como retribución se encuentran incluidas las cantidades correspondientes a las indemnizaciones abonadas a los directivos por la extinción de sus relaciones laborales que causaron baja en dichos años.

La prima de responsabilidad civil de consejeros y directivos abonada en el ejercicio 2021 asciende a 1.931.374 euros.

Plan 2020-2029 de Incentivo a Largo Plazo Vinculado a la Creación de Valor:

La Junta General de Accionistas de 28 de mayo 2020 aprobó un plan de incentivo a largo plazo vinculado a la creación de valor dirigido a los consejeros ejecutivos de Acciona, S.A., que se denominará Plan 2020-2029 de Incentivo a Largo Plazo Vinculado a la Creación de Valor dirigido a los Consejeros Ejecutivos de Acciona, S.A. o PILP 2020, cuyas características principales son las siguientes:

(A) Beneficiarios del plan: Los consejeros de Acciona, S.A. que, a la fecha de aprobación del Plan, desempeñen las más altas funciones de dirección del grupo Acciona como consejeros ejecutivos.

(B) Duración del plan: Diez años (desde el 1 de enero de 2020 hasta el 31 de diciembre de 2029, ambos incluidos).

(C) Métricas empleadas para medir la creación de valor:

(i) La tasa (“TRTA”) de retorno total del accionista (“RTA”) como indicador de referencia para medir esa creación de valor. El RTA se calculará como la diferencia entre el valor inicial del 100% del capital actual de acciones ordinarias de Acciona, S.A. y el valor final de la misma inversión, añadiendo a la diferencia los dividendos brutos percibidos por un accionista que hubiera mantenido la inversión en el 100% del capital durante el período 2020-2029 de duración del plan, sin actualización financiera de sus valores respectivos.

El valor inicial y el valor final se calcularán teniendo en cuenta (para el cálculo del valor inicial) la media ponderada por volumen diario de las cotizaciones medias ponderadas de la acción de Acciona, S.A. correspondientes a las sesiones bursátiles de los meses de octubre, noviembre y diciembre de 2019, y (para el cálculo del valor final) la media ponderada por volumen diario de las cotizaciones medias ponderadas de la acción de Acciona, S.A. correspondientes a las sesiones bursátiles de los meses de octubre, noviembre y diciembre de 2029.

Se hace constar que la media ponderada por volumen diario de las cotizaciones medias ponderadas de la acción de Acciona, S.A. correspondientes a las sesiones bursátiles de los meses de octubre, noviembre y diciembre de 2019 asciende a 92,84 euros. En consecuencia, el valor inicial que se tomará como referencia para calcular el RTA es de 92,84 euros.

(ii) El coste medio ponderado del capital (WACC) como tasa de rentabilidad mínima; esto es, como el nivel mínimo de TRTA por encima del cual se considerará que se ha creado valor para el accionista de Acciona, S.A.

El WACC se calculará como la tasa promedio de los WACC empleados para financiar en términos consolidados el patrimonio y la actividad de Acciona, S.A. y su grupo correspondientes a cada uno de los diez años de duración del plan, habiendo sido calculado cada WACC anual a 31 de diciembre de cada año como la tasa promedio de los WACC correspondientes a cada uno de los doce meses del año en cuestión (calculados con base anual al último día de cada mes).

(D) Cálculo del incentivo: Ambos indicadores (RTA y su correspondiente TRTA, y WACC) se calcularán a la conclusión del plan respecto del período de referencia 2020-2029 y sólo en el caso de

que la TRTA fuera superior al WACC, el Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, (i) determinará el importe agregado del incentivo que correspondería entregar a los consejeros ejecutivos, que será equivalente al 1% del RTA logrado al final del período, y (ii) decidirá sobre la distribución del importe resultante entre los consejeros ejecutivos atendiendo a criterios que ponderen la contribución relativa de cada uno de ellos a la consecución de la creación de valor para el accionista de Acciona, S.A. durante la vigencia del Plan.

(E) Pago del incentivo y diferimiento: El incentivo se abonará íntegramente en metálico del siguiente modo: (i) un 80% en el año 2030, tras la formulación de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2029 de Acciona y su grupo respecto de las cuales se emita un informe de auditoría sin salvedades, y (ii) el 20% restante en el año 2031, tras la formulación de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2030 de Acciona y su grupo respecto de las cuales se emita un informe de auditoría sin salvedades, siempre y cuando no concurra durante el plazo de diferimiento, a juicio del Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, un supuesto de malus de los indicados en el apartado (F) siguiente.

(F) Malus y claw back: Acciona, S.A. podrá reclamar a los consejeros ejecutivos dentro de los tres (3) años siguientes a cada fecha en que se haya efectuado un pago del incentivo (incluyendo el pago de la parte del incentivo abonada de forma diferida) la devolución (claw back), en todo o parte, de la parte del Incentivo abonada al consejero ejecutivo si durante el referido periodo de tres (3) años concurre, a juicio del Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, cualquiera de los siguientes supuestos de malus: (i) el consejero ejecutivo incurre en un incumplimiento grave de los deberes de diligencia o lealtad conforme a los cuales debe desempeñar su cargo en Acciona, S.A., o por cualquier otro incumplimiento grave y culpable de las obligaciones que el consejero ejecutivo tenga asumidas en virtud de sus contratos con Acciona, S.A. para el desarrollo de sus funciones ejecutivas, (ii) se constata que el consejero ejecutivo ha percibido el incentivo en ejecución del plan con base en datos cuya inexactitud quede posteriormente demostrada de forma manifiesta, o (iii) el consejero ejecutivo incumple cualquier pacto de no competencia post-contractual suscrito, o asumido frente, Acciona, S.A.

(G) Liquidación anticipada: En el caso de que la relación mercantil de un consejero ejecutivo con Acciona, S.A. se extinguiera, o la delegación a su favor de funciones ejecutivas fuera revocada, en cualquier momento durante la vigencia del plan (esto es, entre el 1 de enero de 2020 y el 31 de diciembre de 2029, ambos incluidos) por causa no imputable a él, el plan se liquidará anticipadamente respecto de los dos consejeros ejecutivos. Asimismo, el plan se liquidará anticipadamente en caso de cese voluntario del consejero ejecutivo a partir del 4º año de vigencia del plan, con liquidación de la parte del incentivo que, en su caso, corresponda al consejero ejecutivo en función del valor creado durante el período en cuestión, en un porcentaje que variará desde el 50% al 100% del importe del incentivo dependiendo de en qué año se produzca el cese (50% en 2024, 60% en 2025, 70% en 2026, 80% en 2027, 90% en 2028 y 100% en 2029). El Consejo de Administración de Acciona, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, podrá decidir, atendiendo al mejor interés de Acciona en ese momento, que el plan continúe en vigor respecto del consejero ejecutivo no incurso en la causa en cuestión.

El incentivo únicamente se devengará si a 31 de diciembre del año anterior al que aconteciera la causa no imputable al consejero ejecutivo o el cese voluntario del consejero ejecutivo el RTA excediera la cifra del WACC tomando como referencia temporal el período en cuestión.

Otros posibles incentivos extraordinarios:

El Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, podrá someter a la aprobación de la Junta General de Accionistas otros planes de incentivos extraordinarios para responder a las circunstancias del negocio u operaciones corporativas que a su juicio lo requieran.

Plan de Entrega de Acciones y Performance Shares:

La Junta General de Accionistas de 24 de junio 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 2019, 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.

Al amparo de esta autorización, el Consejo de Administración aprobó el 26 de febrero de 2015, previa propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones, la modificación del Reglamento del Plan, formulando uno nuevo cuyo plazo de vigencia se extiende al sexenio 2014 a 2019, ambos inclusive. Adicionalmente, y haciendo uso de la autorización de la Junta General de 18 de mayo de 2017, el Consejo de Administración aprobó en su sesión de 14 de diciembre de 2017, previa propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, una modificación adicional del Reglamento del Plan con el objeto de adaptarse a las mejores prácticas en materia de gobierno corporativo en lo relativo a diferimiento, malus y clawback sobre la retribución variable de los Consejeros Ejecutivos y a los principios y directrices contenidos en la política de remuneraciones de consejeros aprobada por la Junta General de Accionistas. Asimismo se extiende la duración del Plan dos años adicionales (esto es, hasta el año 2021, incluido) solo para directivos (excluidos Consejeros ejecutivos) y se introduce, sujeto a la plena discrecionalidad del Consejo de Administración y previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, la posibilidad de hacer una asignación y entrega extraordinaria de acciones de Acciona en períodos plurianuales (de un mínimo de tres (3) años) a uno o varios de los Directivos Beneficiarios (distintos de los Consejeros ejecutivos) por la consecución de resultados extraordinarios.

En relación con la retribución variable a largo plazo, los accionistas minoritarios, coincidiendo con las recomendaciones de los Proxy Advisors, habían venido manifestando reiteradamente en sus votaciones en las Juntas Generales de Accionistas, su preferencia por que la remuneración variable de la Presidencia Ejecutiva no se realizase en acciones de ACCIONA, S.A. por entender que, en este caso, no se dan las ventajas propias de este sistema de remuneración al estar los intereses de los consejeros ejecutivos ya alineados con los intereses de la Sociedad.

Atendiendo a dicha recomendación y voto de los accionistas minoritarios, la Junta General de Accionistas de 2020 acordó en su punto cuarto - con el voto favorable del 99,84% del capital social

presente o representado en la Junta que ascendió al 83,4% - la modificación, en su caso, del sistema de liquidación del Plan de Entrega de Acciones y Performance Shares 2014 para permitir liquidar el incentivo, ya sea anual o plurianual, de aquellos beneficiarios con derecho a percibir acciones de la Sociedad mediante la entrega de otros activos de la Compañía, tales como participaciones en los Fondos de Inversión de Bestinver, acciones cotizadas de otras compañías donde Acciona ostente una participación significativa o cualquier otro activo que el consejo de administración pudiera considerar apto a valor de mercado según valoración de experto independiente, así como en metálico, evitando con ello que se vea afectada la liquidez de las acciones de la Sociedad en el mercado, manteniendo vigente el resto de términos y condiciones previstos por el Plan ILP 2014-2019.

Las características principales del Plan de entrega de acciones y performance shares son las siguientes:

A) Objeto del Plan:

El Plan 2014 de entrega de acciones y de performance shares tiene por objetivo retribuir a la dirección de Acciona y su Grupo, incluyendo a los Consejeros Ejecutivos de Acciona, de un modo que incentive la consecución de objetivos estratégicos de negocio en beneficio de los accionistas de la Sociedad, y la fidelización y retención de los directivos.

B) Indicadores estratégicos y objetivos a cumplir.

El cumplimiento de objetivos se hará en función de los indicadores estratégicos de negocio. Éstos han sido definidos por el Consejo de Administración para los ejercicios comprendidos entre 2014 y 2019.

C) Beneficiarios del Plan

C.1.- Consejeros Ejecutivos.

Período de referencia: El período de referencia de los indicadores estratégicos de negocio será el sexenio 2014-2019, si bien para la asignación de performance shares se tendrá en cuenta todo el período transcurrido desde el inicio del período de aplicación del Plan 2014 hasta el fin del ejercicio precedente.

Asignación de performance shares: Concluido cada uno de los ejercicios anuales el Consejo de Administración podrá valorar el avance logrado en la consecución de los objetivos estratégicos a largo plazo hasta ese momento.

La asignación definitiva de acciones propias a los Consejeros Ejecutivos se realizará (a) al término del período total de duración del Plan 2014 (en 2020) en consideración de la evaluación que se haga de todo el periodo 2014-2019 y (b) en un hito intermedio, en 2017, tras concluir los tres primeros ejercicios 2014-2016, en consideración de la evaluación que se haga del primer trienio 2014-2016.

Condición de continuidad: La entrega de las acciones asignadas con carácter definitivo a los Consejeros Ejecutivos se sujeta a la condición de que en los términos establecidos en el Reglamento del Plan el Consejero Ejecutivo no haya cesado en el desempeño de sus funciones de más alta dirección de Acciona y de su Grupo por causa imputable al consejero.

En ningún caso el número de acciones asignadas podrá exceder, en conjunto con las demás asignadas conforme al Plan 2014, el número máximo disponible aprobado por la Junta General.

La fecha concreta de la entrega de acciones que deba efectuarse de conformidad con lo previsto en los párrafos anteriores se determinará por el Consejo de Administración y, en todo caso, se realizará con posterioridad a la celebración de la Junta General de Accionistas del año en que se proceda a la entrega. La entrega del 20% de las acciones que los Consejeros Ejecutivos tengan derecho a percibir, estarán sometidas a un periodo de diferimiento de un plazo mínimo de un (1) año, condicionando su devengo, además de a la continuidad del Consejero Ejecutivo conforme prevé el Reglamento, a que durante el plazo de diferimiento no se ponga de manifiesto, a juicio del Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, cualquier causa que deba tener como resultado en opinión de los auditores externos una reformulación material de los estados financieros consolidados del Grupo Acciona, excepto cuando resulte procedente conforme a una modificación de la normativa contable.

Sujeción de las acciones entregadas en el 2017 a una opción de recompra a favor de Acciona: Las acciones propias entregadas a los consejeros ejecutivos en el 2017 (en relación con los ejercicios 2014, 2015 y 2016) han quedado sujetas a un derecho de recompra a favor de Acciona y ejercitable en caso de que el Consejero Ejecutivo adquirente de las acciones cese en el desempeño de sus funciones de más alta dirección de Acciona y de su Grupo antes del 31 de marzo de 2020 por causa de un incumplimiento de sus deberes contractuales o por dimisión que obedezca exclusivamente a su voluntad.

Adicionalmente, dentro de los tres (3) años siguientes a la fecha en que se haya efectuado la entrega de acciones cuyo reembolso se reclame, Acciona podrá reclamar a los Consejeros Ejecutivos: (i) la devolución de las acciones y/o los importes abonados cuando su cálculo se hubiera realizado atendiendo a unos datos cuya inexactitud haya quedado después demostrada de forma manifiesta y (ii) la devolución de las acciones y/o los importes abonados, y/o no abonar las cantidades a las que tuviera derecho, en aquellos casos en los que el consejero haya incurrido en incumplimiento grave de los deberes de diligencia o lealtad conforme a los cuales deben desempeñar su cargo en Acciona, o por cualquier otro incumplimiento grave y culpable de las obligaciones que los Consejeros Ejecutivos tienen asumidas en virtud de los contratos suscritos con Acciona para el desarrollo de sus funciones ejecutivas.

En cuanto a las acciones que se entreguen en 2020 a los Consejeros Ejecutivos, en su caso, y solo respecto de un número de Acciones equivalente a dos veces su remuneración fija anual, no podrán (a) enajenar, gravar ni disponer por título alguno (salvo mortis causa), ni (b) constituir sobre ellas ningún derecho de opción ni ningún otro limitativo del dominio o de garantía, hasta transcurridos tres (3) años contados desde su asignación.

Los Consejeros Ejecutivos podrán sin embargo aportar las Acciones que le hayan sido entregadas a sociedades controladas o participadas por el Consejero Ejecutivo. En estos casos, Acciona adoptará las garantías necesarias, incluso reales, para garantizar el cumplimiento de las previsiones previstas en este Reglamento y, en cualquier caso, la sociedad beneficiaria de las Acciones, controlada o participada por el Consejero Ejecutivo, deberá tomar razón y obligarse a cumplir las garantías o limitaciones otorgadas a favor de Acciona.

C.2.- Directivos del Grupo.

Para los demás beneficiarios que no sean consejeros ejecutivos, el Consejo de Administración aprobará, previa consideración de la propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, el importe de la retribución variable individual a satisfacer mediante la entrega de acciones propias de Acciona que asigne respecto de cada uno de los ejercicios anuales a cada uno de los directivos Beneficiarios del Plan 2014 distintos de los Consejeros Ejecutivos.

La asignación podrá estar formulada en número de acciones propias o en un importe dinerario. En este último caso, su concreción en número de acciones se hará en función de la cotización de cierre del último día bursátil del mes de marzo del año en que el Consejo de Administración acuerde la asignación. En ningún caso el número de acciones asignadas así cuantificado podrá exceder, en conjunto con las demás asignadas conforme al Plan 2014, el número máximo aprobado por la Junta General.

Las acciones propias entregadas a estos Beneficiarios quedarán sujetas a un derecho de recompra a favor de Acciona y ejercitable en caso de que el Beneficiario adquirente de las acciones cese en su dedicación profesional a Acciona o su Grupo antes del 31 de marzo del tercer año siguiente a aquel en que se realice la entrega por causa imputable al Beneficiario. El Consejo de Administración podrá extender a un grupo reducido de directivos el régimen de asignación de performance shares y/o acciones establecido para los consejeros ejecutivos con las modificaciones en cuanto a asignaciones provisionales, régimen fiscal, objetivos, hitos intermedios y plazos de entrega que proponga el Comité de Nombramientos y Retribuciones con el propósito de 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 Plan 2014 no contempla la posible venta de acciones entregadas para hacer frente al pago del impuesto incurrido por el Beneficiario como consecuencia de dicha entrega. El coste del ingreso a cuenta del rendimiento derivado del Plan 2014 no será repercutido a los beneficiarios, asumiendo la Sociedad el coste fiscal que dicho ingreso a cuenta tenga en la imposición personal de los beneficiarios con los límites establecidos.

D) Número de acciones disponibles para el Plan.

El número máximo de acciones que podrán ser asignadas a los Beneficiarios en aplicación del Plan 2014 se fijó inicialmente en 258.035, sin perjuicio de poder ser incrementado por acuerdo de la Junta General de Accionistas.

En este sentido, la Junta General de Accionistas de 11 de junio de 2015, 10 de mayo de 2016, 18 de mayo de 2017, 30 de mayo de 2018 y 30 de mayo de 2019 acordaron aumentar el número máximo de acciones disponibles para el Plan de Entrega de Acciones y Performance Shares 2014-2019 en 100.000 acciones, en cada uno de los años, sin perjuicio de posteriores aumentos si así lo propone el Consejo de Administración y lo aprueba la Junta General de Accionistas.

El importe del Plan 2014 se ha abonado a los Consejeros Ejecutivos en acciones propias de la Compañía y en acciones de Grupo Bodegas Palacio 1894.

Al cierre de 2021 el número máximo de acciones disponible es de 377.720 acciones tras haber utilizado, en 2021, 55.566 para entrega a directivos distintos de los consejeros ejecutivos.

El Plan 2014 ha finalizado para los consejeros ejecutivos no habiendo acciones pendientes de entrega.

E) Destinatarios.

El número anual de Destinatarios no excederá de 100.

Plan de incentivos ligado a la IPO de Corporación Acciona Energías Renovables, S.A.:

Con respecto a determinados directivos del Grupo, el Consejo de Administración de Acciona acordó, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, la entrega de un plan de incentivos en acciones de Corporación Acciona Energías Renovables, S.A. por la salida a bolsa, que se hizo efectiva en julio de 2021.

Plan de sustitución de retribución variable por acciones.

El Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, dado el número limitado de Beneficiarios del anterior Plan, con el fin de potenciar y extender los objetivos de fidelización y retención a los directivos del Grupo, aprobó el 18 de febrero de 2021 el Plan de Sustitución de Retribución Variable por acciones de Acciona, dirigido a la dirección de Acciona y su grupo (el Plan de Sustitución), excluyendo los consejeros ejecutivos, cuyas características principales son las siguientes:

Finalidad: Retener e incentivar eficazmente al equipo directivo y lograr una mayor alineación de sus intereses con los de la Sociedad y su Grupo.

Duración inicial: Seis años (2021 a 2026).

Objeto: Ofrecer de forma discrecional a determinados directivos de Acciona y su Grupo la opción de sustituir o canjear todo o parte de su retribución variable en efectivo por acciones de la Sociedad de acuerdo con una ecuación de canje que se determinará cada año. Desde el año 2015 hasta la fecha, la ecuación de canje aprobada conlleva un incentivo del 25% sobre la retribución variable sustituida.

Beneficiarios: Aquellos directivos que el Consejo de Administración libremente proponga. Quedan excluidos de este Plan los consejeros ejecutivos.

Indisponibilidad de las acciones entregadas: Con carácter general, las acciones entregadas no podrán ser (a) enajenadas, gravadas ni dispuestas por título alguno (salvo mortis causa), ni (b) constituir sobre ellas ningún derecho de opción ni ningún otro limitativo del dominio o de garantía, hasta después del 31 de marzo del tercer año siguiente a aquel dentro del cual hayan sido entregadas las acciones al Beneficiario.

Las acciones propias transmitidas a estos Beneficiarios correspondientes al incentivo, y no la parte de las acciones correspondiente a la retribución sustituida según la modificación aprobada el 29 de febrero de 2016 por el Consejo de Administración, quedarán sujetas a un derecho de recompra a favor de Acciona y ejercitable en caso de que el Beneficiario adquirente de las acciones cese en su dedicación profesional a Acciona o su Grupo antes del 31 de marzo del tercer año siguiente a aquel en que se realice la entrega por causa imputable al Beneficiario.

El precio de las acciones de Acciona que se tomará como referencia para determinar la ecuación de canje será el precio de cotización de cierre del último día bursátil del mes de marzo del año en que el Consejo de Administración acuerde la asignación de la opción de sustitución.

Plan de accionistas

El Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, con el objetivo de facilitar la participación en el accionariado de la compañía, aprobó el 28 de febrero de 2017 un nuevo Plan que permite redistribuir parte de la retribución dineraria variable y/o fija con un límite de 12.000 euros anuales mediante la entrega de acciones de la Sociedad de acuerdo con el actual marco normativo, que favorece fiscalmente este tipo de planes.

Se trata de un plan totalmente voluntario que ofrece a todos los empleados con residencia fiscal en España la posibilidad de participar en los resultados de la compañía convirtiéndose en accionista. Este Plan no afecta a los consejeros ejecutivos por ser su relación de carácter mercantil y no laboral. Las acciones se valoraron al precio de cotización del cierre bursátil el 31 de marzo de 2021.

Finalmente, en virtud del **Plan de Entrega de Acciones/Performance Shares**, el número de acciones de Acciona, S.A. entregadas a los Beneficiarios no consejeros ejecutivos, en atención al pago de parte de su retribución variable de 2020 y del vencimiento del plan de incentivos a largo plazo 2017-2020 durante el ejercicio 2021, en número de 56, asciende a 55.566 por un valor razonable de 7.012.429 euros, de las cuales 16.581 corresponden a acciones entregadas a 17 directivos de Acciona Energía con un valor razonable de 2.092.522 euros.

Dado que este plan tiene un devengo trianual, una tercera parte de los valores razonables citados anteriormente, se encuentra recogido en el epígrafe Gastos de personal de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta a 31 de diciembre. Los dos tercios restantes se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias en los ejercicios 2022 y 2023.

Por último, en aplicación del **Plan de Sustitución** se han entregado en el ejercicio 2021 12.676 acciones de la Sociedad, con un valor razonable de 1.811 miles de euros, a 55 directivos de Acciona y su Grupo en pago de parte de su retribución variable en efectivo de 2020, de las cuales 838 corresponden a acciones entregadas a 8 directivos de Acciona Energía con un valor razonable de 119.750 euros.

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

No quedan opciones susceptibles de ejercicio al final del periodo.

El detalle de personas que desempeñaron cargos de dirección en su condición de Senior Management del Grupo (teniendo en cuenta la sociedad dominante y filiales) durante el ejercicio 2021 fue el siguiente:

Nombre o denominación social	Cargo/s
Acosta García, Alberto	Director de Consolidación y Control Presupuestario
Ades Alsina, Maximiliano	Director Facility Services
Alcázar Viela, Jesús	Director de Desarrollo de Negocio LATAM - Infraestructuras
Alfranca Calvo, Pilar	Directora de Salud
Anta Callersten, Carlos	Director de Organización, Talento y Salud
Arilla de Juana, Carlos María	Director de Gestión Contractual y Compras - Infraestructuras
Beltrán Núñez, Raúl	Director de Auditoría Interna
Blasco Vázquez, José Luis	Director de Sostenibilidad
Cabrera Ferreira, Roberto	Director de Financiación
Carrión López de la Garma, Macarena	Directora de la Oficina de Presidencia
Castilla Cámara, Luis	CEO Infraestructuras
Chapa Alós, Pepa	Directora de Relación con Inversores
Cordón Ucar, María	Directora Operaciones Corporativas
Corella Hurtado, Olga	Directora Finanzas - Infraestructuras
Díaz-Caneja Rodríguez, José Luis	CEO Agua
Fajardo Gerez, Fernando	Director de Control de Costes y Riesgos - Infraestructuras
Fernández López, Roberto	Director de Relaciones Laborales y Prevención de Riesgos Laborales
Figuroa Gómez de Salazar, José Julio	Director Legal
García San Juan, Eva	Directora Finanzas - Inmobiliaria
Gistau Retes, Isabel	Directora de Marca
Gonzalez Patiño, Alberte Enrique	Director de Comunicación
Gutiérrez Abarquero, David	Director de Control Económico y Fiscalidad
Heras Llorente; Miguel Ángel	Director País Polonia - Infraestructuras
Jiménez García, Mariano	Director de Inmuebles y Servicios
Jiménez Serrano, Ramón	CEO Industrial Construcción
Lima de Ángelo, André	Director País Brasil - Infraestructuras
López-Galiacho González, José María	CEO Acciona Ingeniería Cultural
Marín García, Diego	CEO Concesiones
Martínez Sánchez, Juan Manuel	Director de Seguridad
Mollinedo Chocano, José Joaquín	Director de Relaciones Institucionales, Comunicación y Marca
Moreno Lorente, Huberto José	CEO Construcción
Muro-Lara Girod, Juan	Director de Estrategia y Desarrollo Corporativo
Noonan, Bede	CEO Infraestructuras Australia y Nueva Zelanda
Pan de Soraluce Muguero, Andrés	CEO Inmobiliaria
Pini, Diego	Director País Chile - Infraestructuras
Planelles Fernández, Carlos	Director País Norteamérica - Infraestructuras
Ramírez Lomelin, Sergio Eliseo	Director País México - Infraestructuras
Ramón Cortasa, Pilar	Directora de Comunicación Interna
Rego Prieto, Oscar Luis	Director de Compras - Infraestructuras
Rodríguez Hernández, José Luis	Director de Participadas
Rodríguez Ramón, Mónica	Directora de Desarrollo de Negocio y Estructuración de Operaciones
Sancho, Jesús	Director País Oriente Medio - Infraestructuras
Santamaría-Paredes Castillo, Vicente	Director de Cumplimiento
Sebastián de Erice, Gabriela	Directora de Relaciones Externas Presidencia
Serrada Quiza, Javier	Director Legal - Infraestructuras
Sotelo Rosell, Carlos	CEO Silence
Tejero Santos, José Ángel	CFISO
Terceiro Mateos, José Manuel	Director de Gestión Económica
Tutor Cosín, Ada	Directora de Análisis de Inversiones
Vega-Penichet López, Jorge	Secretario General
Vicente Pelegrini, Justo	CEO Construcción España

Respecto a la información no incluida en la tabla anterior, cabe indicar que 6 directivos pasaron a desempeñar cargos de dirección en su condición de Senior Management en Acciona Energía durante el ejercicio 2021 y la información respecto a estos directivos se incluye de manera íntegra en las cuentas anuales de Corporación Acciona Energías Renovables, S.A.

El detalle de personas que desempeñaron cargos de dirección en su condición de Senior Management del Grupo (teniendo en cuenta la sociedad dominante y filiales) durante el ejercicio 2020 fue el siguiente:

Nombre o denominación social	Cargo/s
Alcázar Viela, Jesús	Director de Desarrollo de Negocio LATAM - Infraestructuras
Ancín Viguiristi, Joaquín	Director General de Área Ingeniería y Construcción - Energía
Anta Callersten, Carlos	Director de Organización, Talento y Salud
Arilla de Juana, Carlos	Director de Operaciones - Infraestructuras
Beltrán Núñez, Raúl	Director de Auditoría Interna
Callejo Martínez, Alfonso	Director General de Recursos Corporativos
Carrión López de la Garma, Macarena	Directora de la Oficina de Presidencia
Castilla Cámara, Luis	CEO Infraestructuras
Castillo García, Joaquín	Director de Desarrollo - Energía
Claudio Vázquez, Adalberto	Director de Estudios y Contratación - Construcción
Corella Hurtado, Olga	Directora Finanzas - Infraestructuras
Corral Fernandez, Nicolás	CEO Service
Cruz Palacios, Juan Manuel	Director Relaciones Laborales y PRL - Infraestructuras
Díaz-Caneja Rodríguez, José Luis	CEO Agua
Ezpeleta Puras, Arantza	Directora de Tecnología e Innovación
Fajardo Gerez, Fernando	Director de Desarrollo de Negocio - Infraestructuras
Fernández López, Roberto	Director de Relaciones Laborales y Prevención de Riesgos Laborales
Fernández-Cuesta Laborde, Raimundo	Director Mercados y Relaciones con Inversores
Figueroa Gómez de Salazar, José Julio	Director Legal
Gutiérrez Abarquero, David	Director de Control Económico y Fiscal
Jiménez Serrano, Ramón	CEO Industrial
Marín García, Diego	CEO Concesiones
Martínez Sánchez, Juan Manuel	Director de Seguridad
Mateo Alcalá, Rafael	CEO Energía
Mollinedo Chocano, José Joaquín	Director de Relaciones Institucionales, Sostenibilidad, Comunicación y Marca
Moreno Lorente, Huberto José	CEO Construcción
Muro-Lara Girod, Juan	Director de Estrategia y Desarrollo Corporativo
Noonan, Bede	CEO Infraestructuras Australia & Nueva Zelanda
Otazu Aguerri, Juan	Director de Producción - Energía
Pan de Soralue Muguiro, Andrés	CEO Inmobiliaria
Rego Prieto, Oscar Luis	Director de Compras - Infraestructuras
Rodríguez Hernández, José Luis	Director de Participadas
Santamaría-Paredes Castillo, Vicente	Director de Cumplimiento
Soto Conde, Antonio	CEO Bodegas Palacio
Tejero Santos, José Ángel	CFO
Terceiro Mateos, José Manuel	Director de Gestión Económica
Vega-Penichet Lopez, Jorge	Secretario General
Vicente Pelegrini, Justo	CEO de Construcción España

C. Auditor

Para los ejercicios 2021 y 2020, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y otros servicios prestados por el auditor de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, KPMG Auditores, S.L. y por empresas pertenecientes a la red KPMG, 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	
	2021	2020	2021	2020
Servicios de Auditoría	4.932	4.475	460	314
Otros servicios de Verificación	1.124	412	1.032	677
Total servicios de Auditoría y Relacionados	6.056	4.887	1.492	991
Servicios de Asesoramiento Fiscal	259	153	5.108	2.070
Otros Servicios	713	1.257	7.993	5.227
Total Otros Servicios Profesionales	972	1.410	13.101	7.297

Los honorarios correspondientes a los servicios prestados por la empresa auditora KPMG Auditores, S.L. de las cuentas anuales del Grupo han sido:

- *Servicios de auditoría*: 1.834 miles de euros en 2021 (1.525 miles de euros en 2020),y,
- *Otros servicios de verificación*: que incluyen servicios cuya prestación por los auditores de cuentas se exige en la normativa aplicable que se corresponden con las revisiones limitadas de estados financieros intermedios, servicios de emisión de comfort letters relacionados con valores, el informe referido a la Información relativa al Sistema de Control interno sobre la Información Financiera, así como los informes sobre procedimientos acordados de certificación de ratios financieros, 1.042 miles de euros en el ejercicio 2021 (324 miles de euros en 2020).

Por otro lado, bajo el concepto de *Servicios de asesoramiento fiscal* se incluyen fundamentalmente honorarios por servicios de asesoramiento en la documentación de precios de transferencia, en impuesto de sociedades y tributación directa e indirecta. Por último, bajo el concepto de Otros servicios se incluyen fundamentalmente servicios de asesoramiento en el ámbito de la sostenibilidad y responsabilidad social corporativa, servicios de análisis de los modelos operativos actuales de energía fotovoltaica y servicios de asesoramiento en la integración tecnológica.

Los honorarios facturados por otras firmas de auditoría cuando la firma que los presta sea, asimismo, auditor de la sociedad correspondiente, en concepto de *Otros servicios de verificación* asciende a 1 miles de euros en 2021 y 13 miles de euros en 2020; en relación a los *Servicios de Asesoramiento Fiscal* el importe en 2021 asciende a 77 miles de euros y en 2020 a 15 miles de euros; con respecto a *Otros Servicios* el importe en 2021 asciende a 11 miles de euros y en 2020 a 130 miles de euros.

37.- Otra información referente al Consejo de Administración

De conformidad con lo establecido en los artículos 229 y 529 vicios del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, a 31 de diciembre de 2021, 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.

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 2021 por integración global y la información relacionada con las mismas, cerrada el 31 de diciembre de 2021, son las siguientes:

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad	% Particip. Efectiva	Titular de la participación
Aberdeen Wind Facility 1, Pty. Ltd.	--	Sudáfrica	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energy South Africa Global
Abigroup Properties, Pty. Ltd.	A	Australia	Construcción	100,00%	Subgrupo Abigroup
Abigroup, Ltd.	A	Australia	Construcción	100,00%	Subgrupo Abigroup
Acciona Wind Energy Canada, Inc.	--	Canadá	Energía	62,04%	Subgrupo Acciona Energía Internacional
Acciona & Sogex Facility Services, LLC.	E	Omán	Servicios	70,00%	Subgrupo Acciona Facility Services
Acciona Administración Energía Dos, S.L.	--	Madrid	Energía	82,72%	Subgrupo Corp. Acciona Energías Renovables
Acciona Administración Energía Tres, S.L.	--	Madrid	Energía	82,72%	Subgrupo Corp. Acciona Energías Renovables
Acciona Administración Energía, S.L.	--	Madrid	Energía	82,72%	Subgrupo Corp. Acciona Energías Renovables
Acciona Aeropuertos, S.L.	--	Madrid	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Aeropuertos
Acciona Agua Adelaide, Pty. Ltd.	A	Australia	Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua Australia
Acciona Agua Australia, Pty. Ltd.	A	Australia	Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua
Acciona Agua Brasil - Tratamiento de Agua, Ltda.	--	Brasil	Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua
Acciona Agua Canada, Inc.	A	Canadá	Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua
Acciona Agua India, Pvt. Ltd.	E	India	Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua
Acciona Agua Internacional Australia, Pty. Ltd.	C	Australia	Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua Internacional
Acciona Agua Internacional, Inc.	--	Canadá	Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua Internacional
Acciona Agua Internacional, S.L.	--	Madrid	Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua
Acciona Agua México, S.R.L. de C.V.	A	México	Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua
Acciona Agua Servicios, S.L.	A	Madrid	Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad	% Particip. Efectiva	Titular de la participación
Acciona Agua, S.A.	A	Madrid	Agua	100,00%	Subgrupo Corporación Acciona Infraestructuras
Acciona Airpor Services Düsseldorf GmbH	--	Alemania	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Airport Services Frankfurt, G
Acciona Airport Americas, SpA.	A	Chile	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Aeropuertos
Acciona Airport Customer Services GmbH	--	Alemania	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos y Medio Ambiente
Acciona Airport Services Barcelona, S.L.	--	Madrid	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Airport Services
Acciona Airport Services Canarias, S.L.	--	Madrid	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Airport Services
Acciona Airport Services Chile, SpA.	A	Chile	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Aeropuertos
Acciona Airport Services Este, S.L.	--	Madrid	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Airport Services
Acciona Airport Services GmbH	A	Alemania	Servicios	100,00%	Acciona
Acciona Airport Services Madrid, S.L.	--	Madrid	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Airport Services
Acciona Airport Services Sur, S.L.	--	Madrid	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Airport Services
Acciona Airport Services, S.A.	A	Madrid	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos y Medio Ambiente
Acciona Airport Services, S.A.	--	Argentina	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Aeropuertos
Acciona Biocombustibles, S.A.	--	Navarra	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía
Acciona Biomasa, S.L.	--	Navarra	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía
Acciona Bsp Holdings, Inc.	--	Canadá	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
Acciona Campus, S.L.	--	Madrid	Concesiones	100,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
Acciona CEI Australia Finance, Pty. Ltd.	A	Australia	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona CEI Australia
Acciona CEI Australia Holdings, Pty. Ltd.	A	Australia	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona CEI Australia
Acciona CEI Australia, Pty. Ltd.	A	Australia	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona CEI Australia
Acciona Cerro Negro, S.A.	--	Chile	Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Acciona Concesiones Australia, Pty. Ltd.	A	Australia	Concesiones	100,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
Acciona Concesiones Chile, S.A.	A	Chile	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Acciona Concesiones de Infraestructuras, S.L.	--	Madrid	Concesiones	100,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
Acciona Concesiones Mexico, S.R.L. de C.V.	--	México	Concesiones	100,00%	Subgrupo Acciona Concesiones

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad	% Particip. Efectiva	Titular de la participación
Acciona Concesiones, S.L.	A	Madrid	Concesiones	100,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
Acciona Concessions Management, Inc.	--	Canadá	Concesiones	100,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
Acciona Construcción Andina, S.A.S.	--	Colombia	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Acciona Construcción Australia, Pty. Ltd.	A	Australia	Construcción	82,40%	Subgrupo Acciona Geotech
Acciona Construcción New Zealand, Ltd.	A	Nueva Zelanda	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Geotech
Acciona Construcción Puerto Rico, LLC.	--	Puerto Rico	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Acciona Construcción, S.A.	A	Madrid	Construcción	100,00%	Subgrupo Corporación Acciona Infraestructuras
Acciona Construction Holdings, Pty. Ltd.	A	Australia	Construcción	82,40%	Subgrupo Acciona Geotech
Acciona Construction Maroc, S.A.R.L.	--	Marruecos	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Acciona Construction Philippines, Inc.	A	Filipinas	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Acciona Construction Usa Corp.	--	EEUU	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Acciona Copiapó, S.A.	--	Chile	Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Acciona Corporación, S.A.	--	Madrid	Otras Participadas	100,00%	Subgrupo Finanzas y Cartera 2
Acciona Cultural Engineering, S.A.	A	Madrid	Interiorización artística de museos	100,00%	Acciona
Acciona Desarrollo Corporativo Energía, S.L.	--	Madrid	Energía	82,72%	Subgrupo Corp. Acciona Energías Renovables
Acciona Desarrollo Corporativo, S.A.	--	Madrid	Otras Participadas	100,00%	Subgrupo Finanzas y Cartera 2
Acciona Distributed Generation, S.L. (antes denominada Biodiesel Sagunt, S.L.)	--	Madrid	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía
Acciona Do Brasil, Ltda.	--	Brasil	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Acciona Energía Atlanta I, S.L.	--	Madrid	Energía	62,04%	Subgrupo Acciona Energía Internacional
Acciona Energía Atlanta II, S.L.	--	Madrid	Energía	62,04%	Subgrupo Acciona Energía Internacional
Acciona Energía Atlanta III, S.L.	--	Madrid	Energía	62,04%	Subgrupo Acciona Energía Internacional
Acciona Energía Chile Holdings, S.A.	A	Chile	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía Global
Acciona Energía Chile, SpA.	A	Chile	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía Global
Acciona Energía Colombia, S.A.S.	--	Colombia	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía Global
Acciona Energía Costa Rica, S.A.	--	Costa Rica	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía Global

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad	% Particip. Efectiva	Titular de la participación
Acciona Energía Dominicana, S.R.L.	--	Rep. Dominicana	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía Global
Acciona Energia Financiacion Filiales Australia, Pty. Ltd.	--	Australia	Energía	82,72%	Subgrupo Corp. Acciona Energias Renovables
Acciona Energía Financiación Filiales, S.A.	A	Madrid	Energía	82,72%	Subgrupo Corp. Acciona Energias Renovables
Acciona Energia Global Egypt, LLC.	A	Egipto	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía Global
Acciona Energía Global Italia, S.R.L.	A	Italia	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía Global
Acciona Energía Global, S.L.	A	Madrid	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía
Acciona Energía Internacional, S.A.	A	Madrid	Energía	62,04%	Subgrupo Acciona Energía
Acciona Energía México, S.R.L.	A	México	Energía	62,04%	Subgrupo Acciona Energía Internacional
Acciona Energía Perú, S.A.C.	--	Perú	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía Global
Acciona Energía Servicios México, S. de R.L. de C.V.	A	México	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energia Mexico Global
Acciona Energija, D.O.O.	--	Croacia	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía Global
Acciona Energy North America Corp.	--	EEUU	Energía	62,04%	Subgrupo Acciona Energía Internacional
Acciona Energy Australia Global, Pty. Ltd.	A	Australia	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía Global
Acciona Energy Canada Global Corp.	--	Canadá	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía Global
Acciona Energy Global Poland, Sp. Z.O.O.	A	Polonia	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía Global Polonia
Acciona Energy India, Pvt. Ltd.	C	India	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía Global
Acciona Energy Oceania Construction, Pty. Ltd	A	Australia	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía Global Australia
Acciona Energy Oceania Financial Services PLY, Ltd.	A	Australia	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía Global Australia
Acciona Energy Oceania PLY, Ltd.	A	Australia	Energía	62,04%	Subgrupo Acciona Energía Internacional
Acciona Energy Poland Maintenance Services, Sp. Z.O.O.	A	Polonia	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía Global Polonia
Acciona Energy Poland, Sp. Z.O.O.	A	Polonia	Energía	62,04%	Subgrupo Acciona Energía Internacional
Acciona Energy Singapore, Pvt. Ltd.	--	Singapur	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía Global
Acciona Energy South Africa Global, Pty. Ltd.	A	Sudáfrica	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía Global
Acciona Energy South Africa, Pty. Ltd.	A	Sudáfrica	Energía	62,04%	Subgrupo Acciona Energía Internacional
Acciona Energy USA Global, LLC.	--	EEUU	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía Global USA

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad	% Particip. Efectiva	Titular de la participación
Acciona Engineering Qatar	A	Qatar	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Ingeniería
Acciona Eólica Calabria, S.R.L.	--	Italia	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía Global
Acciona Eólica Cesa Italia, S.R.L.	A	Italia	Energía	62,04%	Subgrupo Acciona Energía Internacional
Acciona Eólica Cesa, S.L.	--	Madrid	Energía	82,72%	Subgrupo Ceatesalas
Acciona Eólica de Castilla La Mancha, S.L.	A	Madrid	Energía	82,72%	Subgrupo Alabe
Acciona Eólica de Galicia, S.A.	A	Lugo	Energía	82,72%	Subgrupo Corp. Acciona Energías Renovables
Acciona Eólica Levante, S.L.	A	Valencia	Energía	82,72%	Subgrupo Alabe
Acciona Eólica Portugal, Unipersonal Lda.	A	Portugal	Energía	62,04%	Subgrupo Acciona Energía Internacional
Acciona Eólica Santa Cruz, S. de R.L. de C.V.	A	México	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energia Mexico Global
Acciona Esco France, S.A.S.U.	--	Francia	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Ss. Urbanos Y Ma.
Acciona Esco, S.L.	--	Madrid	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Ss. Urbanos Y Ma.
Acciona Facility Services Canada, Ltd.	--	Canadá	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services
Acciona Facility Services Germany GmbH	--	Alemania	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos y Medio Ambiente
Acciona Facility Services Italia, S.R.L.	--	Italia	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos y Medio Ambiente
Acciona Facility Services Middle East, LLC.	E	Qatar	Servicios	97,00%	Subgrupo Acciona Facility Services
Acciona Facility Services Poland, Sp. Z.O.O.	--	Polonia	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Esco, S.L.
Acciona Facility Services Portugal, S.A.	E	Portugal	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services
Acciona Facility Services Sur, S.A.	--	Toledo	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos y Medio Ambiente
Acciona Facility Services, S.A.	A	Barcelona	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos y Medio Ambiente
Acciona Fcp Holdings, Inc.	--	Canadá	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
Acciona Financiación de Filiales Chile, SpA.	--	Chile	Finan. Corporativos	100,00%	Acciona
Acciona Financiacion Filiales Australia, Pty. Ltd.	A	Australia	Finan. Corporativos	100,00%	Acciona
Acciona Financiación Filiales, S.A.	A	Madrid	Finan. Corporativos	100,00%	Acciona
Acciona Forwarding Argentina, S.A.	--	Argentina	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Forwarding
Acciona Forwarding do Brasil Logística e Transporte Multimodal, S.A.	--	Brasil	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Forwarding

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad	% Particip. Efectiva	Titular de la participación
Acciona Forwarding Canarias, S.L.	--	Canarias	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Forwarding
Acciona Forwarding Chile, S.A.	A	Chile	Servicios	57,50%	Subgrupo Acciona Forwarding
Acciona Forwarding Mexico, S.R.L. de C.V.	A	México	Servicios	100,00%	Subgrupo Forwarding
Acciona Forwarding Perú, S.A.	A	Perú	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Forwarding
Acciona Forwarding, S.A.	A	Madrid	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos y Medio Ambiente
Acciona Generación Renovable, S.A.	A	Navarra	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía
Acciona Geotech Group Services, Pty. Ltd.	--	Australia	Construcción	82,40%	Subgrupo Acciona Geotech
Acciona Geotech Holding, Pty. Ltd.	A	Australia	Construcción	82,40%	Subgrupo Acciona Geotech
Acciona Global Energy Ukraine	A	Ucrania	Energía	82,72%	Subgrupo Dymarka Solar Poland
Acciona Global Renewables, S.A.	--	Madrid	Energía	55,15%	Subgrupo Acciona Energía
Acciona Green Energy Developments, S.L.	A	Madrid	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía
Acciona Ground Services, S.L	--	Madrid	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Aeropuertos
Acciona Health Care Services, S.L.	--	Madrid	Otros Negocios Infraestructuras	100,00%	Subgrupo Acciona Ss. Urbanos Y Ma.
Acciona HSR Services, S.L.	--	Madrid	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos y Medio Ambiente
Acciona Industrial Australia, Pty. Ltd.	A	Australia	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Acciona Industrial Brasil, Ltda.	--	Brasil	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Industrial
Acciona Industrial Kenia, Pty. Ltd.	A	Kenia	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Industrial
Acciona Industrial UK, Ltd.	E	Reino Unido	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Industrial
Acciona Industrial, S.A.	A	Sevilla	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Acciona Infra Ventures, S.A.	--	Madrid	Construcción	100,00%	Acciona
Acciona Infraestructuras Colombia, S.A.S.	--	Colombia	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Acciona Infraestructuras México, S.A. de C.V.	A	México	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Acciona Infraestructuras Residenciales México S.A.	A	México	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Acciona Infraestructuras-Elecnor, Hospital David	E	Panamá	Construcción	75,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Acciona Infrastructure Asia Pacific, Pty. Ltd.	A	Australia	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad	% Particip. Efectiva	Titular de la participación
Acciona Infrastructure Aust Finance, Pty. Ltd.	A	Australia	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Infrastrutres Australia
Acciona Infrastructure Canada, Inc.	B	Canadá	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Acciona Infrastructure New Zealand, Ltd.	A	Nueva Zelanda	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Acciona Infrastructure Projects Australia, Pty. Ltd.	A	Australia	Construcción	100,00%	Subgrupo Abigroup
Acciona Infrastructures Australia, Pty. Ltd.	A	Australia	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Acciona Ingeniería Colombia, S.A.S.	--	Colombia	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Ingeniería
Acciona Ingeniería Cultural, S.L.	A	Madrid	Interiorización artística de museos	100,00%	Subgrupo Acciona Cultural Engineering, S.A.
Acciona Ingeniería Industrial, S.A. de C.V.	A	México	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Ingeniería
Acciona Inmobiliaria, S.L.	A	Madrid	Inmobiliaria	100,00%	Acciona
Acciona Instalaciones México, S.A. de C.V.	A	México	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Industrial
Acciona Inversiones Corea, S.L.	--	Navarra	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía Global
Acciona Logística, S.A.	--	Madrid	Finan. Corporativos	100,00%	Acciona
Acciona Mantenimiento de Infraestructuras, S.A.	A	Madrid	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Acciona Medioambiente, S.A.	A	Valencia	Otros Negocios Infraestructuras	100,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos y Medio Ambiente
Acciona Mobility France, S.A.S.U.	--	Francia	Motosharing	100,00%	Subgrupo Acciona Mobility
Acciona Mobility Global, S.L.	--	Madrid	Motosharing	100,00%	Acciona
Acciona Mobility Italia, S.R.L.	--	Italia	Motosharing	100,00%	Subgrupo Acciona Mobility
Acciona Mobility Portugal, Unipessoal Lda.	--	Portugal	Motosharing	100,00%	Subgrupo Acciona Mobility
Acciona Mobility, S.A.	A	Madrid	Motosharing	100,00%	Subgrupo Acciona Mobility
Acciona Multiservicios, S.A.	A	Madrid	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services
Acciona Nieruchomosci Wilanow, Sp. Z.O.O.	A	Polonia	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria
Acciona Nieruchomosci Zoliborz, Sp. Z.O.O.	--	Polonia	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria
Acciona Nieruchomosci, Sp. Z.O.O.	--	Polonia	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria
Acciona Operación y Mantenimiento, S.R.L de C.V.	A	México	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services
Acciona Portugal II - Energía Global, Lda.	--	Portugal	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía Global

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad	% Particip. Efectiva	Titular de la participación
Acciona Power Marketing Usa, LLC.	--	EEUU	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía Global USA
Acciona Producciones y Diseño, S.A. Saudi Arabia	--	Arabia Saudí	Interiorización artística de museos	100,00%	Subgrupo Acciona Cultural Engineering, S.A.
Acciona Project Management Mexico, S.A. de C.V	A	México	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services
Acciona Rail Services, S.A.	--	Madrid	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Acciona Real Estate, S.A.U.	A	Madrid	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria
Acciona Redes y Mantenimientos Especializados, S.L	--	Madrid	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos y Medio Ambiente
Acciona Renewable Energy Canada Gp Holdings, Inc.	--	Canadá	Energía	82,72%	Subgrupo Nova Scotia
Acciona Renewable Energy Canada Holdings, LLC.	--	EEUU	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía Global USA
Acciona Saltos de Agua, S.L.U.	A	Madrid	Energía	82,72%	Subgrupo Corp. Acciona Energías Renovables
Acciona Saudi Arabia For Contracting, LLC.	A	Arabia Saudí	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Industrial
Acciona Serv. Hospitalarios, S.L.	--	Madrid	Concesiones	100,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos y Medio Ambiente
Acciona Service, S.L.	A	Madrid	Servicios	100,00%	Subgrupo Corporación Acciona Infraestructuras
Acciona Servicios Administrativos, S.A. de C.V.	A	México	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services
Acciona Servicios Energéticos, S.L.R. de C.V.	--	México	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona ESCO, S.L.
Acciona Servicios Ferroviarios, S.L.	--	Madrid	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services
Acciona Servicios Urbanos Medio Ambiente México, S.A. de C.V.	A	México	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services
Acciona Servicios Urbanos, S.L.	A	Madrid	Otros Negocios Infraestructuras	100,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos y Medio Ambiente
Acciona Sistemas de Seguridad, S.A.	--	Madrid	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Ss. Urbanos Y Ma.
Acciona Smart City Services, S.L.	--	Madrid	Otros Negocios Infraestructuras	100,00%	Subgrupo Acciona Ss. Urbanos Y Ma.
Acciona Solar Energy, LLC.	--	EEUU	Energía	62,04%	Subgrupo Acciona Energía North America
Acciona Solar Holdings, Pty. Ltd.	--	Australia	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía Global
Acciona Solar Power, Inc.	--	EEUU	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía Global USA
Acciona Solar, Pty. Ltd.	--	Australia	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía Global
Acciona Solar, S.A.	--	Navarra	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía
Acciona Suministradora México, S.R.L. de C.V.	A	México	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad	% Particip. Efectiva	Titular de la participación
Acciona Tecnología y Servicios, S.L.	A	Madrid	Finan. Corporativos	100,00%	Acciona
Acciona Wind Energy USA, LLC.	--	EEUU	Energía	62,04%	Subgrupo Acciona Energía North America
Acciona Wind Energy, Pvt. Ltd.	A	India	Energía	62,04%	Subgrupo Acciona Energía Internacional
AE Mex. Global, S. de R.L. de C.V.	A	México	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía Global
Aepo Gabón, S.A.	--	Gabón	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Ingeniería
Aepo Polska, Sp. Z.O.O.	--	Polonia	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Ingeniería
Aerosite Energy, Pvt. Ltd.	A	India	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía Global
Aeug Fleming Solar , LLC.	--	EEUU	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía Global USA
Aeug Madison Solar, LLC.	--	EEUU	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía Global USA
Aeug Real Estate, LLC.	--	EEUU	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía Global USA
Aeug Union Solar, LLC.	--	EEUU	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía Global USA
AFS Efficient Energy UK, Ltd.	--	Reino Unido	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Esco, S.L.
AFS Empleo Social Barcelona, S.L.	--	Barcelona	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services
AFS Empleo Social, S.L.	--	Barcelona	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services
AIM Roads Inc.	B	Canadá	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Airport Maintenance Services, SpA.	--	Chile	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Aeropuertos
Álabe Proyectos Eólicos, S.A.	--	Madrid	Energía	82,72%	Subgrupo Corp. Acciona Energías Renovables
Ale Construction, Ltd.	--	Canadá	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
Almeyda, SpA.	A	Chile	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía Global
Alsubh Solar Energy Holding S.A.	A	Madrid	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía Global
Anchor Wind, LLC.	--	EEUU	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía Global USA
Andes Airport Services, S.A.	A	Chile	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Airport Services
Andratx Obres I Sanetjament, S.L.	--	Mallorca	Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua
Apoderada Corporativa General, S.A.	--	Madrid	Energía	82,72%	Subgrupo Corp. Acciona Energías Renovables
Apoderada General de Service, S.A.	--	Madrid	Otras Participadas	100,00%	Acciona

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad	% Particip. Efectiva	Titular de la participación
Arcyz, SpA.	A	Ucrania	Energía	78,06%	Subgrupo Dymarka Solar Poland
Arsogaz 2005, S.L.	--	Madrid	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria
ATLL Concesionaria De La Generalitat De Catalunya, S.A.	A	Barcelona	Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua
Australian Precast Solutions, Pty. Ltd.	A	Australia	Construcción	100,00%	Subgrupo Abigroup
Baltyk Energia, Sp. Z.O.O.	--	Polonia	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energy Global Poland
Bestinver Gestion S.C.I.I.C., S.A.	A	Madrid	Gestión de fondos	96,83%	Subgrupo Bestinver
Bestinver Pensiones G.F.P., S.A.	A	Madrid	Gestión de fondos	96,83%	Subgrupo Bestinver
Bestinver Sociedad de Valores, S.A.	A	Madrid	Gestión de fondos	96,83%	Subgrupo Bestinver
Bestinver, S.A.	A	Madrid	Gestión de fondos	96,83%	Acciona
Biodiesel Caparroso, S.L.	--	Navarra	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía
Biomasa Briviesca, S.A.	A	Burgos	Energía	70,31%	Subgrupo Biomasa Nacional
Biomasa Miajadas, S.L.	A	Madrid	Energía	82,72%	Subgrupo Biomasa Nacional
Biomasa Sangüesa, S.L.	--	Navarra	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía
Blue Falcon 140 Trading, Pty. Ltd.	A	Sudáfrica	Energía	34,06%	Subgrupo Acciona Energía Sudáfrica
Capev Venezuela	E	Venezuela	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Cargacoches Cantabria, S.L.U.	--	Santander	Energía	71,28%	Subgrupo Cargacoches, S.L.
Cargacoches, S.L.	--	Madrid	Energía	71,28%	Subgrupo Cargacoches, S.L.
Ce Oaxaca Cuatro, S. de R.L. de C.V.	A	México	Energía	62,04%	Subgrupo Acciona Energía México
Ce Oaxaca Dos, S. de R.L. de C.V.	A	México	Energía	62,04%	Subgrupo Acciona Energía México
Ce Oaxaca Tres, S. de R.L. de C.V.	A	México	Energía	62,04%	Subgrupo Acciona Energía México
Ceatesalas, S.L.	--	Madrid	Energía	82,72%	Subgrupo Corp. Acciona Energías Renovables
Ceólica Hispania, S.L.	--	Madrid	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Eólica Cesa
Cesa Eolo Sicilia, S.R.L.	A	Italia	Energía	62,04%	Subgrupo Cesa Italia
Charge and Parking, S.L.U.	--	Valencia	Energía	71,28%	Subgrupo Cargacoches, S.L.
Cia. De Agua del Municipio de Boca de Rio, S.A.P.I. de C.V.	A	México	Agua	70,00%	Subgrupo Agua Boca De Rio

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad	% Particip. Efectiva	Titular de la participación
Cirtover, S.L.	--	Madrid	Finan. Corporativos	100,00%	Acciona
Civerzba Itg, S.L.	A	Madrid	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía Global
Coefisa, S.A.	--	Suiza	Finan. Corporativos	100,00%	Acciona
Coleman Rail, Pty. Ltd.	A	Australia	Construcción	82,40%	Subgrupo Acciona Geotech
Compañía de Aguas Paguera, S.L.	--	Mallorca	Agua	100,00%	Subgrupo Gesba
Compañía Eólica Granadina, S.L.	A	Granada	Energía	41,36%	Subgrupo Ceólica
Compañía Internacional de Construcciones, S.L.	--	Madrid	Finan. Corporativos	100,00%	Acciona
Concesiones Chile Holdings I, SpA.	--	Chile	Concesiones	100,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
Concesiones Chile Holdings II, SpA.	--	Chile	Concesiones	100,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
Concesiones Chile Holdings III, SpA.	--	Chile	Concesiones	100,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
Concesiones Chile Holdings IV, SpA.	--	Chile	Concesiones	100,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
Concesiones Chile Holdings V, SpA.	--	Chile	Concesiones	100,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
Concessions Fargo Holdco, LLC.	--	EEUU	Concesiones	100,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
Consorcio Acciona Ossa, S.A.	--	Chile	Construcción	65,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Consorcio Acciona_Ossa Andina S.A.	--	Chile	Construcción	65,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Consorcio Constructor Araucaria, Ltd.	--	Chile	Construcción	60,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Consorcio Eólico Chiripa, S.A.	A	Costa Rica	Energía	53,77%	Subgrupo Acciona Energía
Construcciones Residenciales Mexico, C.B.	--	México	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Constructora Acciona Chile, S.A.	A	Chile	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Concesiones Chile
Constructora El Paso, SpA.	--	Chile	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Constructora La Farfana, SpA.	--	Chile	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Copane Valores, S.L.	--	Madrid	Finan. Corporativos	100,00%	Acciona
Corporación Acciona Energías Renovables, S.A.	A	Madrid	Energía	82,72%	Acciona
Corporación Acciona Eólica, S.A.	A	Madrid	Energía	82,72%	Subgrupo Corp. Acciona Energías Renovables
Corporación Acciona Hidráulica, S.A.	A	Madrid	Energía	82,72%	Subgrupo Corp. Acciona Energías Renovables

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad	% Particip. Efectiva	Titular de la participación
Corporación Acciona Infraestructuras, S.L.	A	Madrid	Construcción	100,00%	Acciona
Corporación de Explotaciones y Servicios, S.A.	--	Madrid	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos y Medio Ambiente
Corporación Eólica Catalana, S.L.	--	Madrid	Energía	82,72%	Subgrupo Ceólica
Corporación Eólica De Valdivia, S.L.	--	Madrid	Energía	82,72%	Subgrupo Ceólica
Corporación Eólica La Cañada, S.L.	--	Madrid	Energía	82,72%	Subgrupo Ceatesalas
Corporativo Horacio 1750, S.A. de C.V.	--	México	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Parque Reforma
Csf Almodovar, Unipessoal Lda.	--	Portugal	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Portugal Ii – Energía Global
Cwien Australia, Pty. Ltd.	--	Australia	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Ingenieria
Demsey Ridge Wind Farm, LLC.	A	EEUU	Energía	62,04%	Subgrupo Acciona Wind Energy USA
Depurar 7B, S.A.	A	Aragón	Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua
Depurar 8B, S.A.	A	Aragón	Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua
Desarrolladora De Infraestructura Hispano-Peninsular, S.A. de C.V.	--	México	Construcción	60,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Desarrolladora De Infraestructuras Hispano-Mexicanas, S.A. de C.V.	--	México	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Desarrollos Renovables del Norte, S.L.	--	Madrid	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía
Desarrollos Renovables Eólicos Y Solares, S.L.	--	Madrid	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía
Desarrollos y Construcciones, S.A. de C.V.	--	México	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Dren, S.A.	--	Madrid	Otras Participadas	100,00%	Acciona
Dymerka Solar Mmc	A	Ucrania	Energía	82,72%	Subgrupo Dymerka Solar Poland
Dymerka Solar Poland, Sp. Z.O.O.	--	Polonia	Energía	82,72%	Subgrupo Dymerka Solar Poland
Dymerska Photovoltaic Power Plant-2, LLC.	A	Ucrania	Energía	82,72%	Subgrupo Dymerka Solar Poland
Dymerska Photovoltaic Power Plant-3, LLC.	A	Ucrania	Energía	82,72%	Subgrupo Dymerka Solar Poland
E.S. Legarda, S.L.	--	Navarra	Energía	82,72%	Subgrupo Biocombustibles
Ecogrove, LLC.	A	EEUU	Energía	62,04%	Subgrupo Acciona Wind Energy USA
Efrato Itg, S.L.	A	Madrid	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía Global
Efw Ness, Ltd.	E	Reino Unido	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Industrial

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad	% Particip. Efectiva	Titular de la participación
El Romero, SpA.	A	Chile	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía Global
Empordavent S.L.U.	A	Barcelona	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía
Empreendimentos Eólicos do Verde Horizonte, S.A.	A	Portugal	Energía	62,04%	Subgrupo Acciona Eólica Portugal
Empreendimentos Eólicos Ribadelide, S.A.	A	Portugal	Energía	62,04%	Subgrupo Acciona Eólica Portugal
Energiea Servicios y Mantenimiento, S.L.	A	La Coruña	Energía	82,72%	Subgrupo Terranova Energy Corporation
Energia De Vila Pouca, Unipessoal Lda.	--	Portugal	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Portugal Ii – Energía Global
Energia do Alqueva, Unipessoal Lda.	--	Portugal	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Portugal Ii – Energía Global
Energia Renovable del Istmo II, S.A. de C.V.	A	México	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energia Mexico Global
Energía Renovable del Sur, S.A.	--	Perú	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía Global
Energía Renovables de Barazar, S.L.	--	Madrid	Energía	82,72%	Subgrupo Ceatesalas
Energías Alternativas de Teruel, S.A.	--	Teruel	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía
Energías Eólicas De Catalunya, S.A.	A	Barcelona	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía
Energías Renovables de Ricobayo, S.A.	--	Madrid	Energía	41,36%	Subgrupo Ceólica
Energías Renovables El Abra, S.L.	--	Vizcaya	Energía	82,72%	Subgrupo Ceólica
Energías Renovables Operación y Mantenimiento, S.L.	A	Barcelona	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Ss. Urbanos Y Ma.
Energías Renovables Peña Nebina, S.L.	A	Madrid	Energía	82,72%	Subgrupo Ceólica
Eólica de Rubió, S.A.	A	Barcelona	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía
Eólica De Zorraquín, S.L.	A	Madrid	Energía	54,60%	Subgrupo Acciona Energía
Eólica Villanueva, S.L.	A	Navarra	Energía	55,14%	Subgrupo Acciona Energía
Eólico Aljar, S.A.	--	Madrid	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía
Eólicos Breogan, S.L.	--	Madrid	Energía	82,72%	Subgrupo Ceólica
Estudios y Construcciones de Obras, S.A. de C.V.	--	México	Construcción	50,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Eurus, S.A.P.I. de C.V.	A	México	Energía	58,32%	Subgrupo Acciona Energía México
Ferral Energía Real, Unipessoal Lda.	--	Portugal	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Portugal Ii – Energía Global
Finanzas Dos, S.A.	--	Madrid	Otras Participadas	100,00%	Acciona

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad	% Particip. Efectiva	Titular de la participación
Finanzas y Cartera Dos, S.A.	--	Madrid	Otras Participadas	100,00%	Acciona
Finanzas y Cartera Uno, S.A.	--	Madrid	Otras Participadas	100,00%	Acciona
First Lusitanian Re Project 2018, Sgps, Lda.	E	Portugal	Inmobiliaria	94,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria
Flughafendienst AV GmbH	--	Alemania	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Airport Services GmbH
Fort Bend Solar, LLC.	--	EEUU	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía Global USA
Frigoriferi Di Tavazzano, S.P.A.	--	Italia	Otras Participadas	100,00%	Subgrupo Acciona Logística
Fujin Power, Pvt. Ltd.	A	India	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía Global
Generación de Energía Renovable, S.A.	--	Alava	Energía	82,72%	Subgrupo Ceólica
Generica De Construcc.Y Mto. Industrial, S.A.	--	Zaragoza	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Geog Services, Pty. Ltd.	--	Australia	Construcción	82,40%	Subgrupo Acciona Geotech
Geotech Holdco, Pty. Ltd.	A	Australia	Construcción	82,40%	Subgrupo Acciona Geotech
Geotech, Pty. Ltd.	A	Australia	Construcción	82,40%	Subgrupo Acciona Geotech
Gestión de Recursos Corporativos, S.L.	--	Navarra	Energía	82,72%	Subgrupo Corp. Acciona Energías Renovables
Gestión de Servicios Urbanos Baleares, S.A.	--	Mallorca	Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua Servicios
Golice Wind Farm, Sp. Z.O.O.	A	Polonia	Energía	62,04%	Subgrupo Acciona Energía Polonia
Grupo Ambiental Proveracruz, S.A.P.I. de C.V.	--	México	Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua Mexico
Grupo Metropolitano de Agua y Saneamiento, S.A.P.I. de C.V.	--	México	Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua Mexico
Guadalaviar Consorcio Eólico, S.A.U.	--	Madrid	Energía	82,72%	Subgrupo Alabe
Guadamad 1 Development, Unipessoal Lda.	--	Portugal	Inmobiliaria	94,00%	Subgrupo First Lusitanian
Guadamad 2 Development, Unipessoal Lda.	--	Portugal	Inmobiliaria	94,00%	Subgrupo First Lusitanian
Gunning Wind Energy Developments, Pty. Ltd.	A	Australia	Energía	62,04%	Subgrupo Gunning Wind Energy
Gunning Wind Energy Holdings, Pty. Ltd.	--	Australia	Energía	62,04%	Subgrupo Acciona Energía Oceanía
Hidroeléctrica del Serradó, S.L.	--	Barcelona	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Saltos de Agua
High Point Solar, LLC.	--	EEUU	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía Global USA
Hospital de León Bajío, S.A. de C.V.	A	México	Concesiones	100,00%	Acciona

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad	% Particip. Efectiva	Titular de la participación
Hudzovka Solar 1, LLC.	A	Ucrania	Energía	76,23%	Subgrupo Dymerka Solar Poland
Hudzovka Solar 2, LLC.	A	Ucrania	Energía	73,30%	Subgrupo Dymerka Solar Poland
Iberinsa Do Brasil Engenharia, Ltda.	--	Brasil	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Ingeniería
Inetime, S.A.	--	Madrid	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos y Medio Ambiente
Ineuropa de Cogeneración, S.A.	--	Madrid	Energía	82,72%	Subgrupo Corp. Acciona Energías Renovables
Infraestructuras Ayora, S.L.	--	Madrid	Energía	70,08%	Subgrupo Guadalaviar
Ingenieria Especializada Obra Civil e Industrial, S.A	A	Madrid	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Inmobiliaria Parque Reforma, S.A. de C.V.	A	México	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Parque Reforma
Interurbano de Prensa, S.A.	--	Madrid	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos y Medio Ambiente
Irrigation Solar Farm, S.L.U.	--	Madrid	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Distributed Generation, S.L.
Jasuerin, S.L.U	--	Madrid	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria
John Beever, Pty. Ltd.	A	Australia	Construcción	82,40%	Subgrupo Acciona Geotech
Kw Tarifa, S.A.	--	Madrid	Energía	82,72%	Subgrupo Corp. Acciona Energías Renovables
La Chalupa Finance, LLC.	--	EEUU	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Concesiones
La Chalupa Holding, LLC.	--	EEUU	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Concesiones
La Chalupa, LLC.	A	EEUU	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energy Usa Global
La Favorita Real Estate, Unipessoal Lda.	--	Portugal	Inmobiliaria	94,00%	Subgrupo First Lusitanian
Lambarene Necso Gabon	D	Gabón	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Lameque Wind Power Lp.	A	Canadá	Energía	62,04%	Subgrupo Acciona Wind Energy Canadá
Linha Universidade Investimentos, S.A.	A	Brasil	Concesiones	80,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
Locubsa	E	Andorra	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Loxton Wind Facility 1, Pty. Ltd.	--	Sudáfrica	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energy South Africa Global
Lusonecso	--	Portugal	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria
Macintyre Ujv Operator, Pty. Ltd.	--	Australia	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Solar Holding
Macintyre Wind Farm Holding, Pty. Ltd.	--	Australia	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía Global

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad	% Particip. Efectiva	Titular de la participación
Macintyre Wind Farm, Pty. Ltd.	--	Australia	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía Global
Margarida I, SpA.	A	Chile	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía Global
Margarida II, SpA.	A	Chile	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía Global
Meltemi, Sp. Z.O.O.	A	Polonia	Energía	62,04%	Subgrupo Acciona Energía Polonia
Mortlake South Wind Farm Holdings, Pty. Ltd.	--	Australia	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía Global
Mortlake South Wind Farm, Pty. Ltd.	A	Australia	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía Global
Moura Fabrica Solar, Lda.	--	Portugal	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía Global
Mt Gellibrand Wind Farm Holding, Pty. Ltd.	--	Australia	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía Global
Mt Gellibrand Wind Farm, Pty. Ltd.	A	Australia	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía Global
Multiservicios Grupo Ramel, S.A.	--	Barcelona	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services
Munditrade, S.L.	--	Andorra	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Mysliborz Wind Farm, Sp. Z.O.O.	--	Polonia	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Concesiones
Necso Hong Kong, Ltd.	--	Hong Kong	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Necso Triunfo Construcoes, Ltda.	--	Brasil	Construcción	50,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Nevada Solar One, LLC.	A	EEUU	Energía	62,04%	Subgrupo NVS1 Investment Group
Northwinds Trading, Pty. Ltd.	--	Sudáfrica	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Industrial
Notos Produção de Energia, Lda.	A	Portugal	Energía	43,43%	Subgrupo Sayago
Nvs1 Investment Group, LLC.	--	EEUU	Energía	62,04%	Subgrupo Acciona Solar Energy
Operador Atacama CSP Chile, SpA.	--	Chile	Construcción	50,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
Operadora Chut, S.L.	--	Madrid	Concesiones	100,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
Operadora de Servicios de Infraestructuras Sociales, S.A. de C.V.	A	México	Concesiones	100,00%	Subgrupo Acciona Servicios Hospitalarios
Palmas Wind Finance, LLC.	--	EEUU	Energía	82,72%	Subgrupo Palmas Wind Finance Llc
Palmas Wind Holding, LLC.	--	EEUU	Energía	82,72%	Subgrupo Palmas Wind Finance Llc
Palmas Wind, LLC.	A	EEUU	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía Global USA
Parco Eólico Cocullo, S.P.A.	A	Italia	Energía	62,04%	Subgrupo Cesa Italia

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad	% Particip. Efectiva	Titular de la participación
Parque Eólico da Costa Vicentina, S.A.	A	Portugal	Energía	62,04%	Subgrupo Acciona Eólica Portugal
Parque Eólico da Raia, S.A.	A	Portugal	Energía	62,04%	Subgrupo Acciona Eólica Portugal
Parque Eólico de Manrique, S.A.	A	Portugal	Energía	62,04%	Subgrupo Acciona Eólica Portugal
Parque Eólico de Pracana, S.A.	A	Portugal	Energía	62,04%	Subgrupo Acciona Eólica Portugal
Parque Eólico do Marao, S.A.	A	Portugal	Energía	62,04%	Subgrupo Acciona Eólica Portugal
Parque Eólico do Outeiro, S.A.	A	Portugal	Energía	62,04%	Subgrupo Acciona Eólica Portugal
Parque Eólico dos Fiéis, S.A.	A	Portugal	Energía	62,04%	Subgrupo Acciona Eólica Portugal
Parque Eólico El Chaparro, S.L.	--	Madrid	Energía	82,72%	Subgrupo Alabe
Parque Eólico Escepar, S.A.	--	Madrid	Energía	82,72%	Subgrupo Ceólica
Parque Eólico La Esperanza, S.L.	A	Madrid	Energía	82,72%	Subgrupo Ceólica
Parque Eólico Peralejo, S.A.	--	Madrid	Energía	82,72%	Subgrupo Ceólica
Parque Eólico San Gabriel, SpA.	A	Chile	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía Global
Parque Eólico Villamayor, S.L.	A	Madrid	Energía	82,72%	Subgrupo Ceólica
Parques Eólicos Celadas, S.L.	A	Madrid	Energía	82,72%	Subgrupo Ceólica
Parques Eólicos de Ciudad Real, S.L.	A	Madrid	Energía	82,72%	Subgrupo Ceólica
Parques Eólicos de San Lazaro, S.A. de C.V.	A	México	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía Mexico Global
Parques Eólicos del Cerrato, S.L.	A	Madrid	Energía	82,72%	Subgrupo Ceólica
Pia. Cos, S.R.L.	--	Italia	Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua
Pichilingue, SpA.	--	Chile	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía Global
Pililin, SpA.	--	Chile	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía Global
Pitagora, S.R.L.	A	Italia	Energía	62,04%	Subgrupo Cesa Italia
Pofadder Wind Facility 1, Pty. Ltd.	--	Sudáfrica	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energy South Africa Global
Press Cargo Colombia, S.A.S.	--	Colombia	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Forwarding
Pridagua Tratamiento de Aguas y Residuos, Lda.	--	Portugal	Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua
Pridesa America Corporation	--	EEUU	Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad	% Particip. Efectiva	Titular de la participación
Proyectos Renovables Innovadores, S.A.	--	Sevilla	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía
Punta Palmeras, S.A.	A	Chile	Energía	62,04%	Subgrupo Acciona Energía Internacional
Pyrenees Wind Energy Developments, Pty. Ltd.	A	Australia	Energía	62,04%	Subgrupo Acciona Energía Oceanía
Pyrenees Wind Energy Holdings, Pty. Ltd.	--	Australia	Energía	62,04%	Subgrupo Pyrenees Wind Energy
Ramwork, S.A.	--	Barcelona	Servicios	99,98%	Subgrupo Acciona Facility Services
Rec Energy Solutions, S.L.U.	--	Barcelona	Energía	71,28%	Subgrupo Cargacoches, S.L.
Red Hills Finance, LLC.	A	EEUU	Energía	62,04%	Subgrupo Acciona Wind Energy USA
Red Hills Holding, LLC.	--	EEUU	Energía	58,94%	Subgrupo Red Hills Finance
Red Hills Wind Project, LLC.	A	EEUU	Energía	58,94%	Subgrupo Acciona Wind Energy Usa, Llc
Renovables del Penedés, S.A.U.	--	Badajoz	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía
Riacho Novo Empreendimentos Imobiliarios, Ltda.	--	Brasil	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria
Rio Paraiba Do Sul Serviços, Ltda.	--	Brasil	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona do Brasil
Ripley Windfarm JV.	A	Canadá	Energía	62,04%	Subgrupo Acciona Wind Energy Canadá
S.C. A2 Tramo 2, S.A.	A	Guadalajara	Concesiones	100,00%	Acciona
S.C. DLP, S.A.	--	Madrid	Construcción	60,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Salto del Nansa, S.A.U.	A	Santander	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Saltos de Agua
Salto y Centrales de Catalunya, S.A.	A	Barcelona	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Saltos de Agua
San Roman Finance, LLC.	--	EEUU	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía Global USA
San Roman Holding, LLC.	--	EEUU	Energía	82,72%	Subgrupo San Roman Holding Llc
San Roman Wind I, LLC.	A	EEUU	Energía	82,72%	Subgrupo San Roman Holding Llc
San Solar Energy Facility, Pty. Ltd.	--	Sudáfrica	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía Global Sudáfrica
SC Acciona Facility Services Automotive, S.R.L.	--	Rumanía	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services
Scutum Logistic, S.L.	--	Barcelona	Fabricación vehículos eléctricos	76,27%	Subgrupo Acciona Mobility
Sierra de Selva, S.L.	A	Navarra	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía
Sistemas Energéticos Sayago, S.L.	--	Madrid	Energía	62,04%	Subgrupo Acciona Energía Internacional

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad	% Particip. Efectiva	Titular de la participación
Sistemas Energéticos Valle de Sedano, S.A.	A	Madrid	Energía	82,72%	Subgrupo Ceólica
Smart Pixel Exhibitions, S.L.	--	Madrid	Interiorización artística de museos	90,00%	Subgrupo Acciona Cultural Engineering, S.A.
Sociedad Empresarial de Financiación y Comercio, S.L.	--	Madrid	Finan. Corporativos	100,00%	Acciona
Sociedad Explotadora de Recursos Eólicos, S.A.	A	Portugal	Energía	62,04%	Subgrupo Acciona Eólica Portugal
Sociedad Istmeña Desarrollo Eólico, S.R.L. de C.V.	--	México	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía Mexico Global
Sociedad Levantina de Obras y Servicios, S.A.	--	Valencia	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Sociedad San Rafael Hidráulica, S.A. de C.V.	--	México	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Ingeniería
Soconfil, S.A.	--	Madrid	Otras Participadas	100,00%	Subgrupo Finanzas y Cartera 2
Solar Bolarque, S.L.	--	Madrid	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía
Solar PDV, SpA.	--	Chile	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía Global
Solbioext 1, S.L.	--	Madrid	Energía	62,04%	Subgrupo Acciona Energía
Solbioext 2, S.L.	--	Madrid	Energía	62,04%	Subgrupo Acciona Energía
Subgrupo Mostostal Warszawa	A	Polonia	Construcción	62,13%	Subgrupo Acciona Construcción
Sun Photo Voltaic Energy India, Pvt. Ltd.	C	India	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía Global
Surya Energy Photo Voltaic India, Pvt. Ltd.	A	India	Energía	82,72%	Subgrupo Acciona Energía Global
Tatanka Finance, LLC.	--	EEUU	Energía	62,04%	Subgrupo Acciona Wind Energy USA
Tatanka Holding, LLC.	--	EEUU	Energía	26,00% (100% acciones clase B)	Subgrupo Tatanka
Tatanka Wind Power, LLC.	A	EEUU	Energía	26,00% (100% acciones clase B)	Subgrupo Tatanka
Tateldaco, S.L.	--	Madrid	Inmobiliaria	60,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria
Tecniomnía Española, S.L.	--	Barcelona	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services
Ternua Holdings, B.V.	--	Holanda	Energía	82,72%	Subgrupo Tecusa
Terranova Energy Corporation, S.A.	--	Madrid	Energía	82,72%	Subgrupo Ceólica
Tibest Cuatro, S.A.	--	Madrid	Finan. Corporativos	100,00%	Acciona
Tictres, S.A.	--	Madrid	Otras Participadas	100,00%	Acciona

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

ANEXO II

OPERACIONES CONJUNTAS INSTRUMENTADAS A TRAVÉS DE VEHÍCULOS SEPARADOS

Las operaciones conjuntas instrumentadas a través de vehículos separados incluidas en la consolidación del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2021 por el método de integración proporcional de acuerdo con las NIIF, y la información relacionada con las mismas, son las siguientes:

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad	% Particip. Efectiva	Titular de la participación
Aista-Trans JV, Pty. Ltd.	--	Sudáfrica	Construcción	66,67%	Subgrupo Acciona Construcción
Bokpoort EPC Consortium, Pty. Ltd.	C	Sudáfrica	Construcción	30,00%	Subgrupo Acciona Ingeniería
Chin Chute Windfarm JV.	B	Canadá	Energía	20,68%	Subgrupo Acciona Wind Energy Canadá
Consortio Acciona Brotec Icafal, S.A.	--	Chile	Construcción	60,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Consortio Acciona Ossa Pizzarotti C110, SpA.	--	Chile	Construcción	45,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Consortio Hospital Egc, S.A.	--	Chile	Construcción	80,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Constructora Terminal Valle de México, S.A. de C.V.	C	México	Construcción	14,28%	Subgrupo Acciona Construcción
Iniciativas Energéticas Renovables, S.L.	--	Pamplona	Energía	41,36%	Subgrupo Acciona Energía
Liciastar, Pty. Ltd.	C	Sudáfrica	Construcción	50,00%	Subgrupo Acciona Ingeniería
Magrath Windfarm JV.	B	Canadá	Energía	20,68%	Subgrupo Acciona Wind Energy Canadá
Majv Aviation, Pty. Ltd.	--	Australia	Construcción	50,00%	Subgrupo Abigroup
Ouarzazate Solar 1, S.A.R.L.	--	Marruecos	Construcción	37,50%	Subgrupo Acciona Ingeniería
Proyecto F8 Troy Aym, S.A. de C.V.	A	México	Construcción	55,95%	Subgrupo Acciona Industrial

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

ANEXO III

SOCIEDADES INTEGRADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Las sociedades incluidas en la consolidación del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2021 integradas por el método de la participación, de acuerdo con las NIIF, y la información relacionada con las mismas, son las siguientes:

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad	% Particip. Efectiva	Titular de la participación
Acciona Agua & Sogex, LLC.	--	Omán	Agua	50,00%	Subgrupo Acciona Agua
Acciona Agua Sardinia Infraestructure, S.R.L.	--	Italia	Agua	10,00%	Subgrupo Acciona Agua
Acciona Concesiones P2W Investment, Ltd.	A	Nueva Zelanda	Concesiones	10,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
Acciona Plug, S.L.	--	Madrid	Energía	41,36%	Subgrupo Acciona Energía
Acciona Waste Water Treatment Plant, Ltd.	--	Trinidad y Tobago	Agua	70,00%	Subgrupo Acciona Agua
Acciona Wastewater Solutions Gp, Inc.	--	Canadá	Agua	25,00%	Subgrupo Acciona Agua
Acciona Wep Holdings, Inc.	C	Canadá	Concesiones	33,33%	Subgrupo Acciona Concesiones
Acciones Urbanas, Servicios y Medio Ambiente, S.L.	--	Murcia	Otros Negocios Infraestructuras	50,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos
Adelaideaqu, Pty. Ltd.	C	Australia	Agua	50,00%	Subgrupo Acciona Agua Adelaide
Aguas Tratadas del Valle De Mexico, S.A. de C.V.	C	México	Agua	24,26%	Subgrupo Acciona Agua
Algerian Water Investment, S.L.	--	Madrid	Agua	50,00%	Subgrupo Acciona Agua
Alsubh Solar Power, S.A.E.	A	Egipto	Energía	41,36%	Subgrupo Acciona Energía Global
Altrac Light Rail Holdings 1, Pty. Ltd.	A	Australia	Concesiones	5,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
Amper Central Solar Moura	A	Portugal	Energía	40,70%	Subgrupo Acciona Energía Internacional
Aprofitament D'Energies Renovables de L'Ebre, S.L.	--	Barcelona	Energía	8,07%	Subgrupo Acciona Energía
Asenda Ciudad Mayakoba, S.A. de C.V.	A	México	Inmobiliaria	50,00%	Subgrupo Parque Reforma
AT Operadora Puerto Libertad, S.A.P.I. de C.V.	--	México	Energía	41,36%	Subgrupo Acciona Energía Mexico Global
AT Solar I, S.A.P.I. de C.V.	--	México	Energía	41,36%	Subgrupo Acciona Energía Mexico Global
AT Solar II, S.A.P.I. de C.V.	--	México	Energía	41,36%	Subgrupo Acciona Energía Mexico Global
AT Solar III, S.A.P.I. de C.V.	--	México	Energía	41,36%	Subgrupo Acciona Energía Mexico Global

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad	% Particip. Efectiva	Titular de la participación
AT Solar V, S.A.P.I. de C.V.	A	México	Energía	41,36%	Subgrupo Acciona Energia Mexico Global
Baja California Power, S.A. de C.V.	--	México	Construcción	65,00%	Subgrupo Acciona Ingeniería
Banchory Spain, S.L.	--	Madrid	Inmobiliaria	32,00%	Subgrupo Acciona Real Estate
Brazilian Real State Project Holding, Ltda.	--	Brasil	Inmobiliaria	50,00%	Subgrupo Brazilian
Broadway Subway Project Corp.	--	Canadá	Construcción	60,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
Camarate Golf, S.A.	A	Madrid	Inmobiliaria	22,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria
Carnotavento, S.A.	--	La Coruña	Energía	20,27%	Subgrupo Eurovento
CAT 2022 Office Complex, S.L.	--	Madrid	Inmobiliaria	32,00%	Subgrupo Acciona Real Estate
Cathedral Rocks Construcc. And Management, Pty. Ltd.	--	Australia	Energía	41,36%	Subgrupo Acciona Energía Global Australia
Cathedral Rocks Holdings 2, Pty. Ltd	--	Australia	Energía	31,02%	Subgrupo Cathedral Rocks Holdings
Cathedral Rocks Holdings, Pty. Ltd.	--	Australia	Energía	31,02%	Subgrupo Acciona Energía Oceanía
Cathedral Rocks Wind Farm, Pty. Ltd.	B	Australia	Energía	31,02%	Subgrupo Cathedral Rocks Holdings 2
Chinook Highway Operations, Inc.	--	Canadá	Concesiones	50,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
Cleverreal - Gestão De Investimentos Imobiliários, Lda.	--	Portugal	Inmobiliaria	15,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria
Cogeneración Arrudas, Ltda.	--	Brasil	Agua	50,00%	Subgrupo Acciona Agua
Concesionaria de desalación de Ibiza, S.A.	E	Ibiza	Agua	50,00%	Subgrupo Acciona Agua
Concesionaria La Chira, S.A.	E	Perú	Agua	50,00%	Subgrupo Acciona Agua
Concessionaria Linha Universidade, S.A.	A	Brasil	Concesiones	59,99%	Subgrupo Acciona Concesiones
Consortio Cadebac, S.A. de C.V.	--	México	Agua	50,00%	Subgrupo Acciona Agua
Consortio Operador de Atotonilco, S.A. de C.V.	C	México	Agua	24,50%	Subgrupo Acciona Agua
Consortio Traza, S.A.	--	Zaragoza	Concesiones	16,60%	Acciona
Constructor Atacama CSP Chile, SpA.	A	Chile	Construcción	25,00%	Subgrupo Acciona Industrial
Constructor Atacama CSP, S.L.	A	Madrid	Construcción	25,00%	Subgrupo Acciona Industrial
Constructora De Obras Civiles y Electromecánicas	E	México	Agua	24,50%	Subgrupo Aguas Hispano Mexicana
Constructora Necso Sacyr Chile	--	Chile	Construcción	50,00%	Subgrupo Acciona Concesiones Chile

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad	% Particip. Efectiva	Titular de la participación
Depurar P1, S.A.	--	Zaragoza	Agua	50,00%	Subgrupo Acciona Agua
Desarrollo de Energías Renovables de Navarra, S.A.	D	Pamplona	Energía	41,36%	Subgrupo Acciona Energía
Desarrollo del Sureste Playa del Carmen Tulum, S.A. de C.V.	C	México	Construcción	50,00%	Subgrupo Acciona Construcción
East Rockingham Rrff Hold Co, Pty. Ltd.	D	Australia	Concesiones	10,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
Emserva, S.A.	--	Málaga	Agua	49,00%	Subgrupo Acciona Agua Servicios
Energías Renovables Mediterraneas, S.A.	C	Valencia	Energía	41,36%	Subgrupo Acciona Energía
Energy Corp Hungary, Kft.	E	Hungría	Energía	41,36%	Subgrupo Acciona Eólica Cesa
Entorno Urbano y Medio Ambiente, S.L.	E	Murcia	Otros Negocios Infraestructuras	50,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos
Eólicas Mare Nostrum, S.L.	--	Valencia	Energía	41,36%	Subgrupo Acciona Energía
Eurovento, S.L.	--	La Coruña	Energía	41,36%	Subgrupo Tripower
Explotaciones Eólicas Sierra de Utrera, S.L.	D	Madrid	Energía	20,68%	Subgrupo Ceólica
Firefly Investments 238, Pty. Ltd.	C	Sudáfrica	Energía	37,23%	Subgrupo Acciona Energy South Africa Global
Fraser Crossing Project Corp.	--	Canadá	Construcción	50,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
Helena Water Finance, Pty. Ltd.	C	Australia	Agua	25,05%	Subgrupo Acciona Agua Internacional Australia
Horto Iii Empreendimento Imobiliário Spe, Ltda.	--	Brasil	Inmobiliaria	50,00%	Subgrupo Brazilian
Infraestructuras San Serván 220, S.L.	--	Madrid	Energía	21,18%	Subgrupo Acciona Energía
Infraestructuras Villanueva, S.L.	--	Madrid	Energía	33,53%	Subgrupo Guadalaviar
Líneas Eléctricas Asturianas, S.L.	--	Asturias	Energía	41,36%	Subgrupo Eurovento
Líneas Eléctricas Gallegas II, S.L.	--	La Coruña	Energía	41,36%	Subgrupo Eurovento
Líneas Eléctricas Gallegas III, S.L.	--	La Coruña	Energía	41,36%	Subgrupo Eurovento
Líneas Eléctricas Gallegas, S.L.	--	La Coruña	Energía	28,95%	Subgrupo Eurovento
Logiberica de Prensa y Servicios, S.L.	--	Madrid	Servicios	50,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos y Medio Ambiente
Morro Ipiranga Empreendimento Imobiliário Spe, Ltda.	--	Brasil	Inmobiliaria	50,00%	Subgrupo Brazilian
Mov-R H1 Szeleromu Megujulo Energia Hasznosito, Kft.	E	Hungría	Energía	40,74%	Subgrupo Energy Corp Hungary
Myah Typaza, SpA.	E	Argelia	Agua	25,50%	Subgrupo Algerian Water Investment

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad	% Particip. Efectiva	Titular de la participación
Necsorgaz, S.L.	--	Madrid	Inmobiliaria	50,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria
Nexus Infrastructure Holdings Unit Trust	C	Australia	Concesiones	20,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
Nordex, SE.	B	Alemania	Fabricación turbinas eólicas	33,63%	Acciona
Nova Darsena Deportiva De Bara, S.A.	E	Madrid	Concesiones	50,00%	Acciona
Oakleaf Investment Holdings 86, Pty. Ltd.	C	Sudáfrica	Energía	41,36%	Subgrupo Acciona Energy South Africa Global
Operador Del Mercado Ibérico - Polo Español, S.A.	B	Madrid	Energía	4,14%	Subgrupo Acciona Energía
P2W Services, Ltd.	A	Nueva Zelanda	Concesiones	50,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
Páramo de los Angostillos, S.L.	A	León	Energía	41,36%	Subgrupo Acciona Energía
Parque Eólico A Runa, S.L.	C	La Coruña	Energía	41,36%	Subgrupo Ceólica
Parque Eólico Adrano, S.L.	C	La Coruña	Energía	41,36%	Subgrupo Ceólica
Parque Eólico Ameixenda Filgueira, S.L.	C	La Coruña	Energía	41,36%	Subgrupo Ceólica
Parque Eólico Cinseiro, S.L.	--	Zamora	Energía	41,36%	Subgrupo Ceólica
Parque Eólico Curras, S.L.	C	La Coruña	Energía	41,36%	Subgrupo Ceólica
Parque Eólico de Abara, S.L.	C	Asturias	Energía	41,36%	Subgrupo Ceólica
Parque Eólico de Barbanza, S.L.	D	La Coruña	Energía	10,34%	Subgrupo Eurovento
Parque Eólico de Bobia y San Isidro, S.L.	C	Asturias	Energía	41,36%	Subgrupo Ceólica
Parque Eólico de Deva, S.L.	C	La Coruña	Energía	41,36%	Subgrupo Ceólica
Parque Eólico de Tea, S.L.	C	La Coruña	Energía	41,36%	Subgrupo Ceólica
Parque Eólico Vicedo, S.L.	C	La Coruña	Energía	41,36%	Subgrupo Ceólica
Parque Eólico Virxe do Monte, S.L.	C	La Coruña	Energía	41,36%	Subgrupo Ceólica
Parques Eólicos de Buio, S.L.	C	La Coruña	Energía	41,36%	Subgrupo Ceólica
Polígono Romica, S.A.	--	Albacete	Inmobiliaria	50,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria
Port City Water Services, Inc.	A	Canadá	Agua	50,00%	Subgrupo Acciona Agua
QEV Extreme, S.L.	--	Madrid	Otras Participadas	35,00%	Subgrupo Acciona Mobility
Red River Valley Alliance, LLC.	A	EEUU	Concesiones	42,50%	Subgrupo Acciona Concesiones

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad	% Particip. Efectiva	Titular de la participación
Reghion Agua, S.C.A.R.L.	--	Italia	Agua	50,00%	Subgrupo Acciona Agua Servicios
Renen Services, LLC.	A	Egipto	Energía	41,36%	Subgrupo Acciona Energía Global
Residencial Maranta Dos, S.A. de C.V.	C	México	Inmobiliaria	10,00%	Subgrupo Parque Reforma
Rising Sun Energy, S.A.E.	A	Egipto	Energía	31,43%	Subgrupo Acciona Energía Global
Servicio de Tratamiento de Aguas PTAR Caracol, S.A. de C.V.	--	México	Agua	48,98%	Subgrupo Acciona Agua
Servicios Comunitarios de Molina de Segura, S.A.	E	Murcia	Agua	48,60%	Subgrupo Acciona Agua Servicios
Shuqaiq three company for operation and maintenance	--	Arabia Saudí	Agua	35,00%	Subgrupo Acciona Agua
Shuqaiq three company for water	C	Arabia Saudí	Agua	10,00%	Subgrupo Acciona Agua
Sistemes Electriccs Espluga, S.A.	--	Barcelona	Energía	41,36%	Subgrupo Acciona Energía
Sociedad de Aguas Hispano Mexicana, S.A. de C.V.	C	México	Agua	50,00%	Subgrupo Acciona Agua
Sociedad Mixta del Agua-Jaen, S.A.	C	Jaén	Agua	60,00%	Subgrupo Acciona Agua Servicios
Solena Group	--	EEUU	Otros Negocios Infraestructuras	25,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos y Medio Ambiente
Sunrise Energy, S.A.E.	A	Egipto	Energía	31,43%	Subgrupo Acciona Energía Global
Tranvías Urbanos de Zaragoza, S.L.	D	Zaragoza	Concesiones	15,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
Tuto Energy I, S.A.P.I. de C.V.	--	México	Energía	41,36%	Subgrupo Acciona Energía Mexico Global
Tuto Energy II, S.A.P.I. de C.V.	A	México	Energía	41,36%	Subgrupo Acciona Energía Mexico Global
Vento Mareiro, S.L.	--	La Coruña	Energía	20,27%	Subgrupo Eurovento
Ventos e Terras Galegas II, S.L.	--	La Coruña	Energía	41,36%	Subgrupo Tripower
Ventos e Terras Galegas, S.L.	--	La Coruña	Energía	41,36%	Subgrupo Tripower
Vertex Residencial Cuajimalpa, S.A. de C.V.	C	México	Inmobiliaria	10,00%	Subgrupo Parque Reforma

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

ANEXO IV

MODIFICACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Los cambios en el perímetro de consolidación del ejercicio 2021 han sido los siguientes:

Sociedad	Domicilio	Actividad	Modificación	Método Consolidación
Aberdeen Wind Facility 1, Pty. Ltd.	Sudáfrica	Energía	Alta	Grupo
Acciona Administración Energía Dos, S.L.	Madrid	Energía	Alta	Grupo
Acciona Administración Energía Tres, S.L.	Madrid	Energía	Alta	Grupo
Acciona Administración Energía, S.L.	Madrid	Energía	Alta	Grupo
Acciona Construcción Puerto Rico, LLC.	Puerto Rico	Construcción	Alta	Grupo
Acciona Desarrollo Corporativo Energía, S.L.	Madrid	Energía	Alta	Grupo
Acciona Energía Dominicana, S.R.L.	Rep. Dominicana	Energía	Alta	Grupo
Acciona Energía Financiación Filiales Australia, Pty. Ltd.	Australia	Energía	Alta	Grupo
Acciona Energía Financiación Filiales, S.A.	Madrid	Energía	Alta	Grupo
Acciona Energía Perú, S.A.C.	Perú	Energía	Alta	Grupo
Acciona Plug, S.L.	Madrid	Energía	Alta	Asociada
Acciona Producciones y Diseño, S.A. Saudi Arabia	Arabia Saudí	Interiorización artística de museos	Alta	Grupo
Airport Maintenance Services, SpA.	Chile	Servicios	Alta	Grupo
Baltyk Energia, Sp. Z.O.O.	Polonia	Energía	Alta	Grupo
Cargacoches Cantabria, S.L.U.	Santander	Energía	Alta	Grupo
Cargacoches, S.L.	Madrid	Energía	Alta	Grupo
Charge and Parking, S.L.U.	Valencia	Energía	Alta	Grupo
Concesiones Chile Holdings III, SpA.	Chile	Concesiones	Alta	Grupo
Concesiones Chile Holdings IV, SpA.	Chile	Concesiones	Alta	Grupo
Concesiones Chile Holdings V, SpA.	Chile	Concesiones	Alta	Grupo
Concessions Fargo Holdco, LLC.	EEUU	Concesiones	Alta	Grupo

Sociedad	Domicilio	Actividad	Modificación	Método Consolidación
Consortio Cadebac, S.A. de C.V.	México	Agua	Alta	Asociada
Csf Almodovar, Unipessoal Lda.	Portugal	Energía	Alta	Grupo
Desarrollo del Sureste Playa del Carmen Tulum, S.A. de C.V.	México	Construcción	Alta	Asociada
Energia De Vila Pouca, Unipessoal Lda.	Portugal	Energía	Alta	Grupo
Energia do Alqueva, Unipessoal Lda.	Portugal	Energía	Alta	Grupo
Energía Renovable del Sur, S.A.	Perú	Energía	Alta	Grupo
Ferral Energia Real, Unipessoal Lda.	Portugal	Energía	Alta	Grupo
Grupo Ambiental Proveracruz, S.A.P.I. de C.V.	México	Agua	Alta	Grupo
Grupo Metropolitano de Agua y Saneamiento, S.A.P.I. de C.V.	México	Agua	Alta	Grupo
Infraestructuras San Serván 220, S.L.	Madrid	Energía	Alta	Asociada
Irrigation Solar Farm, S.L.U.	Madrid	Energía	Alta	Grupo
Jasuerin, S.L.U	Madrid	Inmobiliaria	Alta	Grupo
Loxton Wind Facility 1, Pty. Ltd.	Sudáfrica	Energía	Alta	Grupo
Macintyre Ujv Operator, Pty. Ltd.	Australia	Energía	Alta	Grupo
Pofadder Wind Facility 1, Pty. Ltd.	Sudáfrica	Energía	Alta	Grupo
QEV Extreme, S.L.	Madrid	Otras Participadas	Alta	Asociada
Rec Energy Solutions, S.L.U.	Barcelona	Energía	Alta	Grupo
Red River Valley Alliance, LLC.	EEUU	Concesiones	Alta	Asociada
Scutum Logistic, S.L.	Barcelona	Fabricación vehiculos eléctricos	Alta	Grupo
Smart Pixel Exhibitions, S.L.	Madrid	Interiorización artística de museos	Alta	Grupo
Solar PDV, SpA.	Chile	Energía	Alta	Grupo
Wolseley Wind Farm, Pty. Ltd.	Sudáfrica	Energía	Alta	Grupo
Pacific Renewable Energy Generation LLC	EEUU	Energía	Baja por fusión	Grupo
Table Mountain Wind LLC	EEUU	Energía	Baja por fusión	Grupo
Wind Farm 66, LLC	EEUU	Energía	Baja por fusión	Grupo
Aulac Wind Power Lp	Canadá	Energía	Baja por fusión	Grupo

Sociedad	Domicilio	Actividad	Modificación	Método Consolidación
Acciona Energy Development Canada Inc	Canadá	Energía	Baja por fusión	Grupo
Zurich Wind Power Lp Inc	Canadá	Energía	Baja por fusión	Grupo
3240934 Nova Scotia Company	Canadá	Energía	Baja por fusión	Grupo
Heartland Windpower, LLC	EEUU	Energía	Baja por fusión	Grupo
Ecovista Wind, LLC	EEUU	Energía	Baja por fusión	Grupo
Gwh-Acciona Energy LLC	EEUU	Energía	Baja por fusión	Grupo
Windfarm Bear Creek, Llc	EEUU	Energía	Baja por fusión	Grupo
Wind Contruction, Lp	Canadá	Energía	Baja por fusión	Grupo
Desarrollos Revolt Del Llobregat,S.L.	Madrid	Inmobiliaria	Baja	Grupo
Servicios Hospitalarios Chut, S.L.	Madrid	Concesiones	Baja	Grupo
Aguas Pilar De La Horadada S.L.	Madrid	Agua	Baja	Grupo
Metrologia y Comunicaciones, S.A.	Madrid	Const e Ingeniería	Baja	Grupo
Terranova Energy Corporation	EEUU	Energía	Baja	Grupo
Acciona Airport Services S.A.S.	Colombia	Servicios	Baja	Grupo
Tolchén Transmisión Spa	Chile	Energía	Baja	Grupo
Acciona EPC North America LLC	EEUU	Energía	Baja por fusión	Grupo
S.C. De La Zona Regable Del Canal De Navarra, S.A.	Pamplona	Concesiones	Baja	Asociada
Gran Hospital Can Misses, S.A.	Ibiza	Concesiones	Baja	Asociada
Operadora Can Misses S.L.	Ibiza	Concesiones	Baja	Asociada
Nuevo Hospital De Toledo, S.A.	Toledo	Concesiones	Baja	Asociada
Ampliación Facultad Dret, S.A.	Barcelona	Concesiones	Baja	Asociada
S.C. Autovía De La Plata S.A.	Madrid	Concesiones	Baja	Asociada
S.C. Puente Del Ebro, S.A.	Aragón	Concesiones	Baja	Asociada
S.C. Novo Hospital De Vigo S.A.	Pontevedra	Concesiones	Baja	Asociada
Sociedad Operadora Novo Hospital De Vigo S.A.	Pontevedra	Concesiones	Baja	Asociada

Los cambios en el perímetro de consolidación del ejercicio 2020 han sido los siguientes:

Sociedad	Domicilio	Actividad	Modificación	Método Consolidación
Abigroup Limited	Australia	Const. Oceania	Alta	Grupo
Abigroup Properties, Pty Ltd	Australia	Const. Oceania	Alta	Grupo
Acciona Bsp Holdings Inc	Canadá	Const e Ingeniería	Alta	Grupo
Acciona CEI Australia Finance, Pty Ltd	Australia	Const. Oceania	Alta	Grupo
Acciona CEI Australia Holdings, Pty Ltd	Australia	Const. Oceania	Alta	Grupo
Acciona CEI Australia, Pty Ltd	Australia	Const. Oceania	Alta	Grupo
Acciona Concesiones De Infraestructuras S.L	Madrid	Concesiones	Alta	Grupo
Acciona Construccion New Zealand Limited	Nueva Zelanda	Const. Oceania	Alta	Grupo
Acciona Energy Singapore Pte Ltd	Singapur	Energía	Alta	Grupo
Acciona Esco France S.A.S.U.	Francia	Servicios	Alta	Grupo
Acciona Fcp Holdings Inc	Canadá	Const e Ingeniería	Alta	Grupo
Acciona Infrastructure Aust Finance, Pty Ltd	Australia	Const. Oceania	Alta	Grupo
Acciona Infrastructure Projects Australia, Pty Ltd	Australia	Const. Oceania	Alta	Grupo
Acciona Mobility France, SASU	Francia	Servicios	Alta	Grupo
Acciona Power Marketing Usa, Llc	EEUU	Energía	Alta	Grupo
Aeug Fleming Solar , Llc	EEUU	Energía	Alta	Grupo
Aeug Madison Solar, Llc	EEUU	Energía	Alta	Grupo
Aeug Union Solar, Llc	EEUU	Energía	Alta	Grupo
Ale Construction Ltd	Canadá	Const e Ingeniería	Alta	Grupo
Australian Precast Solutions, Pty Ltd	Australia	Const. Oceania	Alta	Grupo
Concesiones Chile Holdings I Spa	Chile	Concesiones	Alta	Grupo
Concesiones Chile Holdings II Spa	Chile	Concesiones	Alta	Grupo
Corporativo Horacio 1750, S.A. De Cv	México	Inmobiliaria	Alta	Grupo

Sociedad	Domicilio	Actividad	Modificación	Método Consolidación
Fort Bend Solar Llc	EEUU	Energía	Alta	Grupo
High Point Solar, Llc	EEUU	Energía	Alta	Grupo
La Chalupa Finance, Llc	EEUU	Energía	Alta	Grupo
La Chalupa Holding, Llc	EEUU	Energía	Alta	Grupo
Linha Universidade Investimentos S.A.	Brasil	Concesiones	Alta	Grupo
Munditrade, S.L.	Andorra	Const e Ingeniería	Alta	Grupo
Mysliborz Wind Farm Sp Zoo	Polonia	Energía	Alta	Grupo
Operador Atacama CSP Chile Spa	Chile	Industrial	Alta	Grupo
Operadora Chut, S.L	Madrid	Concesiones	Alta	Grupo
Solbioext 1, S.L.	Madrid	Energía	Alta	Grupo
Solbioext 2, S.L.	Madrid	Energía	Alta	Grupo
Brazilian Real State Project Holding Ltda	Brasil	Inmobiliaria	Alta	Asociadas
Broadway Subway Project Corporation	Canadá	Const e Ingeniería	Alta	Asociadas
Concessionaria Linha Universidade, S.A.	Brasil	Concesiones	Alta	Asociadas
East Rockingham Rrff Hold Co Pty Ltd	Australia	Concesiones	Alta	Asociadas
Fraser Crossing Project Corporation	Canadá	Const e Ingeniería	Alta	Asociadas
Morro Ipiranga Empreendimento Imobiliário Spe Ltda	Brasil	Inmobiliaria	Alta	Asociadas
Renen Services Llc	Egipto	Energía	Alta	Asociadas
Shuqaiq three company for operation and maintenance	Arabia Saudí	Agua	Alta	Asociadas
Consorcio Acciona Ossa Pizzarotti C110, Spa	Chile	Const e Ingeniería	Alta	Multigrupo
Majv Aviation, Pty Ltd	Australia	Const. Oceania	Alta	Multigrupo
Acciona Campus España S.L.	Madrid	Inmobiliaria	Baja	Grupo
Acciona Servicios Concesionales, S.L.	Madrid	Concesiones	Baja	Grupo
Acciona Water Supplies Technology Beijing Co. Ltd	China	Agua	Baja	Grupo
Antigua Bodega De Don Cosme Palacio, S.L.	Alava	Bodegas	Baja	Grupo

Sociedad	Domicilio	Actividad	Modificación	Método Consolidación
Autovia De Los Viñedos	Toledo	Concesiones	Baja	Grupo
Bodegas Palacio, S.A.	Alava	Bodegas	Baja	Grupo
Bosques Solares De Bolivar 500 Sas	Colombia	Energía	Baja	Grupo
Bosques Solares De Bolivar 501 Sas	Colombia	Energía	Baja	Grupo

ANEXO V

DETALLE DE LAS PRINCIPALES CONCESIONES

División de Agua:

Nombre	Descripción	Periodo	País	ACCIONA	Estado	Metodología contable	Tipo de activo
EDAR 8B	Construcción, explotación y mantenimiento de las instalaciones de depuración de aguas residuales en la "Zona 08B" del Plan de depuración de Aragón	2008 – 2031	España	100%	Operación	Integración global	Activo intangible
EDAR 7B	Construcción, explotación y mantenimiento de las instalaciones de depuración de aguas residuales en la "Zona 07B" del Plan de depuración de Aragón	2011 – 2031	España	100%	Operación	Integración global	Activo intangible
IDAM Javea	Construcción, explotación y mantenimiento de las instalaciones de desalación de agua de mar en Javea	2001 – 2023	España	100%	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	26%	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	2009 – 2024	España	50%	Operación	Puesta en equivalencia	Activo financiero
PTAR Atotonilco	Construcción, explotación y mantenimiento de las instalaciones de depuración de aguas residuales en Atotonilco	2010 – 2035	México	24%	Operación	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%	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 – 2037	Perú	50%	Operación	Puesta en equivalencia	Activo financiero
IDAM Arucas Moya	Construcción, explotación y mantenimiento de las instalaciones de desalación de agua de mar en Arucas / Moya	2008 – 2024	España	100%	Operación	Integración global	Activo intangible
Red de saneamiento en Andratx	Construcción, explotación y mantenimiento de la red de saneamiento en Andratx	2009 – 2044	España	100%	Operación	Integración global	Activo intangible
Port City Water	Diseño, construcción, financiación, explotación y mantenimiento de una planta de tratamiento de agua potable en Saint John	2016 – 2048	Canadá	40%	Operación	Puesta en equivalencia	Activo financiero
Sercomosa	Servicio de suministro de agua a Molina de Segura	1998 – 2040	España	49%	Operación	Puesta en equivalencia	Activo intangible
Somajasa	Gestión del ciclo integral del agua de los servicios públicos en algunos municipios de la provincia de Jaén	2007 – 2032	España	60%	Operación	Puesta en equivalencia	Activo intangible
Gesba	Servicio de suministro de agua en Andratx y Delà (Mallorca)	1994 – 2044	España	100%	Operación	Integración global	Activo intangible
Costa Tropical	Servicio de ciclo integral del agua en Costa Tropical (Granada)	1995 – 2045	España	49%	Operación	Integración proporcional	Activo intangible
Boca del Río	Servicio de ciclo integral del agua en Boca del Río (Veracruz)	2018 – 2047	México	70%	Operación	Integración global	Activo intangible
Shuqaiq 3	Desarrollo, diseño, financiación, construcción, commissioning, operación y mantenimiento de planta de SWRO	2019 – 2046	Arabia Saudí	10%	Construcción	Puesta en equivalencia	Activo financiero
Veracruz	Servicio de ciclo integral del agua de los servicios públicos de agua y saneamiento en Veracruz y Medellín	2016 – 2046	México	100%	Operación	Integración global	Activo intangible
Los Cabos	Contrato para ingeniería, proyecto ejecutivo, procura, construcción, puesta en marcha y operación de la planta desaladora de agua de Mar de Cabos San Lucas, municipio de Los Cabos	2021 – 2046	México	50%	Construcción	Puesta en equivalencia	Activo financiero

División de Infraestructuras:

	Nombre	Descripción	Periodo	País	ACCIONA	Estado	Metodología contable	Tipo de activo
Carreteras	Windsor Essex Parkway	Diseño, construcción y explotación de una autopista de 11km. Conecta Windsor (Ontario - Canada) y la frontera de EE.UU. (Detroit - Michigan).	2010 – 2044	Canadá	33%	Operación	Puesta en equivalencia	Activo financiero
	Toowoomba Second Range Crossing (Nexus)	Diseño, construcción y explotación de autopista de 41 km. para la circunvalación norte de Toowoomba (Queensland), desde Helidon Spa a Athol por Charlton. Pago por disponibilidad. (25 años explotación desde finalización construcción).	2015 – 2043	Australia	20%	Operación	Puesta en equivalencia	Activo financiero
	Puhoi to Warkworth	Financiación, diseño, construcción y conservación de la nueva autopista Puhoi a Warkworth. Este proyecto ampliará en 18,5 kilómetros la autopista de cuatro carriles SH-18 (Northern Motorway) desde los túneles de Johnstone's Hill hasta el norte de Warkworth.	2016 – 2046	Nueva Zelanda	10%	Construcción	Puesta en equivalencia	Activo financiero
Ferrovial	Concessionaria Linha Universidade	Construcción de obras civiles y sistemas, provisión de material rodante, operación, conservación, mantenimiento y expansión de los servicios públicos de transporte de la Línea 6 - Laranja de Metro de Sao Paulo.	2020 – 2044	Brasil	88%	Construcción	Puesta en equivalencia	Activo financiero
	Sydney Light Rail	Diseño, construcción, operación y mantenimiento de una línea de tranvía de 12 km, desde Circular Quay via George Street hasta Central Station y atravesando Surry Hills hasta Moore Park, Kensington, Kingsford y Randwick. Incluye la operación de la línea existente Inner West	2014 – 2034	Australia	5%	Operación	Puesta en equivalencia	Activo financiero
Canal	Fargo	Diseño, construcción, operación y mantenimiento de un canal anti-inundaciones de 48 km entre Fargo (Dakota del Norte) y Moorhead (Minnesota)	2021 – 2056	EEUU	43%	Construcción	Puesta en equivalencia	Activo financiero
Puerto	Nova Darsena Deportiva de Bara	Construcción y explotación del puerto deportivo de Roda de Bara. Ingresos procedentes de cesión y alquiler de amarres, paños y superficies comerciales (191.771m2)	2005 – 2035	España	50%	Operación	Puesta en equivalencia	n.a.
Planta	East Rockingham	Diseño, construcción, operación y mantenimiento de una planta de transformación y gestión de residuos	2019 – 2052	Australia	10%	Construcción	Puesta en equivalencia	n.a.

* Para estas sociedades, con fecha 29 de Noviembre de 2020 se firmó acuerdo de compraventa, si bien dicho acuerdo se encuentra sujeto a cumplimiento de condiciones precedentes al 31 de Diciembre de 2020.

**ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO CONSOLIDADO)
INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2021**

ACCIONA presenta los resultados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) bajo una estructura corporativa compuesta por tres divisiones:

- **Energía:** actividad que se instrumenta a través de la participación mayoritaria en Corporación Acciona Energía Renovables, S.A. (CAER) abarcando la promoción de plantas de generación renovable, su construcción, su operación y mantenimiento y la venta de la energía producida. Toda la generación eléctrica de Acciona Energía es de origen renovable.
- **Infraestructuras:** incluye las actividades de:
 - **Construcción:** incluye la actividad de construcción de infraestructuras. Asimismo, también incluye proyectos llave en mano (EPC) para la construcción de plantas de generación de energía y otras instalaciones.
 - **Agua:** incluye las actividades de construcción de plantas desaladoras, de tratamiento de agua 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 del agua.
 - **Concesiones:** incluye principalmente la actividad de explotación de concesiones de transporte y hospitales.
 - **Otras Actividades de Infraestructuras:** incluye las actividades de Citizen Services y Healthcare.
- **Otras actividades:** incluye los negocios relativos a la gestión de fondos e intermediación bursátil, el negocio inmobiliario, fabricación de vehículos eléctricos, motos sharing, participación en la asociada Nordex SE (fabricante de turbinas eólicas), interiorización artística de museos y prestación de servicios tales como facility management y handling aeroportuario.

En el ejercicio 2021, se ha producido una leve reordenación de algunas de las actividades que estaban integradas dentro de la división de Infraestructuras así como una adaptación del segmento Energía con ocasión del IPO de CAER, véase explicación detallada en la nota 29 *Información por segmentos* de las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

A continuación, se definen los Alternative Performance Measures, o APM, utilizados recurrentemente y en este informe de gestión por el Grupo ACCIONA:

EBITDA o Resultado bruto de explotación: se define como el resultado de explotación antes de dotaciones y provisiones, es decir, muestra el resultado operativo del Grupo. Se calcula tomando las siguientes partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada: *importe neto de la cifra de negocios, otros ingresos, variación de existencias de productos terminados y en curso, aprovisionamientos, gastos de personal, otros gastos de explotación y resultado método de participación – objeto análogo.*

Deuda financiera neta: muestra la deuda contraída por el Grupo, pero en términos netos al descontar la tesorería y activos financieros similares. Se calcula tomando las siguientes partidas del balance de situación consolidado: *deuda con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables y obligaciones por arrendamiento* no corrientes y corrientes, menos *efectivo y otros medios líquidos equivalentes y otros activos financieros corrientes* del balance de situación.

La reconciliación detallada viene desglosada en la sección Cashflow y Variación de Deuda Financiera Neta del Informe de Gestión.

Deuda financiera neta excluyendo NIIF 16: se define como deuda neta menos *obligaciones por arrendamiento* no corrientes y corrientes del balance de situación.

Deuda sin recurso (deuda proyecto): se corresponde con aquella deuda sin garantías corporativas, cuyo recurso se limita a los flujos y activos del deudor.

Deuda con recurso (deuda corporativa): aquella deuda con algún tipo de garantía corporativa.

Apalancamiento financiero: muestra la relación que existe entre el endeudamiento neto del Grupo y su patrimonio. Se calcula dividiendo las siguientes partidas: *deuda financiera neta* (calculada como se explica anteriormente) entre *patrimonio neto*.

Cartera: se define como la producción pendiente, es decir, importes contractuales o pedidos de clientes, detráidos los importes que ya hayan sido reconocidos como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Se calcula tomando como base los pedidos y contratos adjudicados al Grupo, descontando la parte realizada que esté contabilizada en la cuenta *importe neto de la cifra de negocios* y más/menos *otras variaciones*, que se corresponden con ajustes por tipo de cambio y modificaciones sobre la contratación inicial.

Inversión bruta ordinaria: se define como la variación del periodo en el saldo de inmovilizado material, otros activos intangibles, activos financieros no corrientes, inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación, inversiones inmobiliarias y derechos de uso asociados a contratos de arrendamientos financieros, corregida por los siguientes conceptos:

- Las dotaciones a la amortización y deterioros del periodo.
- Los resultados del ejercicio de sociedades que se integren por el método de la participación.
- Los resultados por enajenación de inmovilizado.
- Las variaciones causadas por fluctuación en el tipo de cambio.

Tratándose de variaciones en el perímetro de consolidación, la inversión bruta ordinaria se define como la variación de deuda financiera neta excluyendo NIIF 16 producida como consecuencia de la transacción.

Inversión neta ordinaria: se define como la *Inversión bruta ordinaria* más/menos la variación de la cuenta de *otros acreedores* asociada a proveedores de inmovilizado.

Desinversiones: recursos obtenidos por la enajenación de negocios o unidades generadoras de efectivo, así como reducciones en los porcentajes de participación, siempre que se trate de transacciones significativas y se realicen en el marco de una estrategia de desinversión.

Cashflow Neto de Inversión: *Inversión neta ordinaria*, menos desinversiones, más/menos la variación de saldos de existencias inmobiliarias.

Cashflow Operativo: el *Cashflow Operativo* representa la capacidad de los activos de generar recursos en términos de deuda financiera neta. Se obtiene de la siguiente forma: EBITDA menos el resultado de sociedades contabilizadas por el método de la participación y que tengan objeto análogo a las actividades principales del Grupo (*Resultado puesta en equivalencia - objeto análoga*), más/menos la variación del capital circulante operativo menos el coste financiero neto, más/menos los cobros/pagos por impuesto sobre las ganancias, más retornos percibidos de las sociedades integradas por el método de puesta en equivalencia – objeto no análogo, más/menos otros cobros/pagos distintos de aquellos incluidos en el *Cashflow Neto de Inversión* y de aquellos que constituyen retribución a los accionistas.

La Dirección utiliza estos APMs en la toma de decisiones financieras, operativas y de planificación, así como para evaluar el rendimiento del Grupo y de sus filiales.

La Dirección considera que estos APMs proporcionan información financiera adicional que resulta útil y apropiada para evaluar el rendimiento del Grupo y de sus filiales, así como para la toma de decisiones por parte de los usuarios de la información financiera.

Resumen Ejecutivo

Principales Hitos del periodo:

- Los resultados obtenidos por ACCIONA en el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2021 muestran un fuerte crecimiento en todas las partidas, con una positiva evolución operativa de las diferentes actividades y una reducción significativa del apalancamiento financiero del grupo.
- La cifra de negocios del Grupo creció un 25,0% respecto al ejercicio anterior, hasta los €8.104 millones, el EBITDA creció un 30,9%, hasta los €1.483 millones y el BAI aumentó un 11,2%, hasta los €575 millones. El beneficio neto cayó un 14,2% frente al ejercicio anterior, hasta los €332 millones, debido a que el beneficio neto de 2020 contó con un impacto positivo de €79,4 millones por la reversión del deterioro derivado de extender la vida útil de 25 a 30 años de los activos energéticos y de €145 millones correspondientes a la reversión del deterioro de valor de la participación en Nordex que tuvo lugar en 2017. Si se excluyesen estos dos efectos, así como la contribución positiva neta de los €67,2 millones al beneficio neto del grupo en el ejercicio 2021 derivada de la sentencia favorable obtenida sobre el canon hidráulico español, el crecimiento del beneficio neto en términos comparables habría sido del +62,8% respecto al año anterior.
- Energía registró un crecimiento del 39,8% de su cifra de negocios, hasta los €2.472 millones, y un incremento del 25,1% en EBITDA, hasta los €1.086 millones, debido a la sólida evolución mostrada tanto por el negocio de generación en España a nivel internacional, incluso a pesar de la una producción por debajo lo esperado. En España, la rentabilidad creció como consecuencia de la devolución del canon hidráulico y la rápida recuperación del capital invertido de los activos regulados, a pesar de los altos niveles de cobertura expuesta al mercado mayorista realizadas antes de la subida de los precios energéticos. La cartera internacional se benefició del incremento de precios con la nueva capacidad de generación puesta en marcha en Estados Unidos (Estado de Texas). ACCIONA Energía publicó ayer sus resultados del ejercicio 2021, disponibles en www.acciona-energia.com.
- La cifra de negocios de la división de Infraestructuras se incrementó un 24,0%, hasta los €4.870 millones, y el EBITDA aumentó un 51,0%, hasta los €323 millones, a pesar de la menor contribución del área de concesiones por la desinversión realizada en el cuarto trimestre de 2020 de una cartera de activos en España (la operación se culminó en 2021). Destaca la positiva evolución del negocio de construcción, cuyos ingresos se incrementaron un 30,6% y cuyo EBITDA ha alcanzado los €163 millones en el ejercicio 2021, frente a €50 millones en el ejercicio 2020, que estuvo fuertemente afectado por la pandemia del COVID-19.
- En Otras Actividades, de la división inmobiliaria registró un ligero descenso en los ingresos debido al menor número de viviendas entregadas, pero se experimentó un incremento de 45,0% en EBITDA situándose en los €27 millones, impulsado por la venta de una nave logística en Barcelona, que está alquilada por el operador líder mundial en comercio electrónico. Bestinver registró un aumento del 12,1% en ingresos y del 7,1% en EBITDA, con unos activos bajo gestión que alcanzaron los €7.046 millones en diciembre de 2021, lo que supone un incremento neto de aproximadamente €700 millones respecto a diciembre de 2020.
- El acontecimiento más relevante del ejercicio para el Grupo ACCIONA ha sido la culminación del proceso de salida a bolsa de ACCIONA Energía, comenzando sus acciones a cotizar el día 1 de julio en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia bajo el *ticker* “ANE”, un hito estratégico clave en la historia del Grupo. Esta operación ha permitido a ACCIONA reducir considerablemente su nivel de apalancamiento financiero, tal y como se describe más

adelante en este informe, aumentando así su capacidad de inversión y potencial de crecimiento, no sólo en el sector energético, sino también en todas sus actividades de infraestructuras sostenibles.

- La deuda financiera neta alcanzó los €4.344 millones a diciembre de 2021, lo que supone una reducción de €389 millones frente a diciembre de 2020. La salida a bolsa de ACCIONA Energía ha supuesto para ACCIONA una entrada bruta de caja de €1.518 millones.
- El beneficio antes de impuestos del Grupo alcanzó los €575 millones, lo que supone un incremento del 11,2% frente al ejercicio anterior, con una mejora del 18,1% en los gastos financieros, llegando hasta los €180 millones, y la contribución negativa de la participación de ACCIONA en Nordex de -€81 millones. En 2020, Nordex tuvo una contribución positiva de €79 millones incluyendo €145 millones relacionados con la reversión del deterioro que tuvo lugar en 2017.
- El beneficio neto atribuible ascendió a €332 millones, con una caída de -14,2% frente a 2020, que tal y como se ha explicado anteriormente, habría experimentado un crecimiento en términos comparables del +62,8% respecto al año anterior.
- En 2021 el cash-flow neto de inversión del Grupo ACCIONA ascendió a €20 millones. Esta cifra incluye una inversión neta ordinaria por importe de €1.319 millones, €224 millones de inversiones en existencias inmobiliarias, y desinversiones por importe de €1.523 millones, correspondientes principalmente a la desinversión del 17,277% de la participación de ACCIONA Energía en su salida a la bolsa.
- En Infraestructuras, la cartera de proyectos alcanzó un nuevo máximo histórico, ascendiendo a €18.096 millones (€25.983 millones si incluimos la puesta en equivalencia a diciembre de 2021).

Nota: Durante 2021, la composición de los segmentos se ha modificado para alinear y facilitar el seguimiento y control de los órganos de dirección del Grupo, por lo que las cifras relativas al ejercicio 2020 han sido reexpresadas (véase detalle en nota 29 de las Cuentas Anuales Consolidadas).

Nota: En relación con la comunicación emitida por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) el 21 de octubre de 2021, en la que se establecen los criterios para contabilizar el mecanismo de bandas regulatorias sobre los activos renovables regulados en España, el Grupo ACCIONA ha adoptado las nuevas directrices establecidas. Estos nuevos criterios establecen que, como norma general, las desviaciones derivadas del mecanismo del ajuste de precios de mercado en España reconocido en el marco regulatorio actual, ya sean positivas o negativas, deben reflejarse en los estados financieros. En este sentido, el Grupo ACCIONA ha reexpresado los estados financieros de 2020 y ha reconocido ciertos impactos en el negocio regulado español como consecuencia del ajuste de precios de mercado (por ejemplo, el Patrimonio Atribuible de 2020 ha caído €58,5 millones y el EBITDA de 2020 ha crecido €8,9 millones como consecuencia de la re-expresión). Por otro lado, en el caso de las instalaciones tipo (IT) para los que la compañía estime que el Valor Neto del Activo a efectos regulatorios (VNA) va a ser cero al final del semiperiodo regulatorio corriente (enero de 2020 a diciembre de 2022) o que no se espera de forma probable que se obtenga retribución a la inversión (Rinv) en el siguiente semiperiodo regulatorio (enero de 2023 a diciembre de 2025), se considera que la valoración asignable al pasivo asociado al ajuste por desviaciones por precios de mercado es cero. Los ingresos asociados a dichas instalaciones tipo se contabilizan a precio de mercado sin ajuste de precio.

Magnitudes Cuenta de Resultados

(Millones de Euros)	ene-dic 21	ene-dic 20	Var. %
Ventas	8.104	6.482	25,0%
EBITDA	1.483	1.133	30,9%
BAI	575	517	11,2%
Beneficio neto atribuible	332	387	-14,2%

Nota: 2020 reexpresado

Magnitudes de Balance e Inversión

(Millones de Euros)	ene-dic 21	ene-dic 20	Var. %
Patrimonio neto atribuible	4.312	3.347	28,8%
Deuda neta excluyendo NIIF16	3.847	4.239	-9,2%
Deuda financiera neta	4.344	4.733	-8,2%
Deuda financiera neta/EBITDA	2,93x	4,18x	-29,9%

(Millones de Euros)	ene-dic 21	ene-dic 20	Var. %
Inversión neta ordinaria	1.319	829	59,2%
Cashflow neto de inversión	20	526	-96,3%

Magnitudes Operativas

	ene-dic 21	ene-dic 20	Var. %
Cartera de infraestructuras (Millones de Euros)	18.096	14.885	21,6%
Número medio de empleados	41.664	38.355	8,6%

(Millones de Euros)	ene-dic 21	ene-dic 20	Var. %
Capacidad total (MW)	11.245	10.694	5,1%
Capacidad consolidada (MW)	9.169	8.631	6,2%
Producción total (GWh)	24.541	24.075	1,9%
Producción consolidada (GWh)	20.093	19.451	3,3%
Activos bajo gestión de Bestinver (Millones de Euros)	7.046	6.371	10,6%

Indicadores ESG

	ene-dic 21	ene-dic 20	Var. %
Mujeres en posiciones gerenciales y directivas (%)	22%	21%	+1,0pp
CAPEX alineado con la taxonomía europea de actividades sostenibles (%)	94%	85%	-4,0pp
Emisiones evitadas (millones tCO2e)	13,40	13,20	1,5%
Emisiones GEI alcance 1+2 (miles tCO2e)	0,17	0,13	30,8%
Consumo de agua (hm3)	5,00	4,70	6,4%

Nota: Cifra de 2020 reexpresada excluyendo la cartera de Servicios reclasificada a Otras Actividades.

Cuenta De Resultados Consolidada

(Millones de Euros)	ene-dic 21	ene-dic 20	Var. €m	Var. %
Cifra de Negocios	8.104	6.482	1.622	25,0%
Otros ingresos	563	789	(226)	-28,6%
Variación de existencias p.terminados y en curso	110	194	(83)	-43,1%
Valor Total de la Producción	8.778	7.464	1.313	17,6%
Aprovisionamientos	(1.980)	(2.216)	236	10,6%
Gastos de personal	(1.787)	(1.551)	(237)	-15,3%
Otros gastos	(3.621)	(2.647)	(974)	-36,8%
Resultado método de participación - objeto análogo	94	82	12	14,4%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	1.483	1.133	350	30,9%
Dotación amortización	(587)	(557)	(30)	-5,4%
Provisiones	(128)	(121)	(6)	-5,0%
Deterioro del valor de los activos	(1)	92	(93)	n.a
Resultados procedentes del inmovilizado	68	88	(20)	-22,4%
Otras ganancias o pérdidas	(7)	(9)	3	29,4%
Resultado de Explotación (EBIT)	829	625	204	32,6%
Resultado financiero neto	(180)	(219)	40	18,1%
Diferencias de cambio (neto)	10	14	(5)	-31,4%
Variación provisiones inversiones financieras	(1)	1	(2)	n.a
Resultado método de participación - objeto no análogo	(81)	79	(161)	n.a
Rtdo variac instrumentos a valor razonable	(3)	15	(19)	n.a
Resultado Antes de Impuestos Actividades Continuadas (BAI)	575	517	58	11,2%
Gastos por impuesto sobre las ganancias	(171)	(100)	(71)	-71,3%
Resultado Actividades Continuadas	404	417	(13)	-3,2%
Intereses minoritarios	(72)	(30)	(42)	137,8%
Resultado Neto Atribuible	332	387	(55)	-14,2%

Nota: 2020 reexpresado

Cifra de Negocios

(Millones de Euros)	ene-dic 21	ene-dic 20	Var. €m	Var. %
Energía	2.472	1.769	704	39,8%
Infraestructuras	4.870	3.928	942	24,0%
Otras actividades	1.055	953	103	10,8%
Ajustes de Consolidación	(294)	(167)	(127)	-75,6%
TOTAL Cifra de Negocios	8.104	6.484	1.622	25,0%

La cifra de negocios aumentó un 25,0% situándose en €8.104 millones, con la siguiente evolución en las distintas áreas de actividad:

- Aumento de un +39,8% en los ingresos de Energía impulsado por un crecimiento del +49,9% en España, un incremento del +105,0% en EEUU (debido a los fuertes precios del primer trimestre en Texas), y un aumento del 49,2% en Chile
- Incremento de los ingresos del área de Infraestructuras en un 24,0%, como combinación del crecimiento del +30,6% y del +7,8% en Construcción y Agua, respectivamente, y el descenso

del -46,1% en concesiones, debido a la venta en diciembre de 2020 de una cartera de concesiones españolas

- Aumento del 10,8% en la cifra de negocios de Otras Actividades, destacando la buena evolución de Bestinver (+12,1%) y una mayor contribución de Movilidad Urbana

Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)

(Millones de Euros)	ene-dic 21	% EBITDA	ene-dic 20	% EBITDA	Var. €m	Var. %
Energía	1.086	72%	868	75%	218	25,1%
Infraestructuras	323	21%	214	18%	109	51,0%
Otras actividades	104	7%	79	7%	24	30,4%
Ajustes de Consolidación	(30)	n.a.	(29)	n.a.	(1)	-4,1%
Total EBITDA	1.483	100%	1.133	100%	350	30,9%
Margen (%)	18,3%		17,5%			-0,8pp

Nota: Contribuciones de EBITDA calculadas antes de ajustes de consolidación.

Nota: 2020 reexpresado.

El EBITDA del Grupo ACCIONA en el ejercicio 2021 aumentó un 30,9%, situándose en €1.483 millones. Todos los negocios han mostrado una evolución muy positiva, en parte favorecida por la comparación con el ejercicio anterior que se vio afectado negativamente por la pandemia del COVID-19. El EBITDA de ACCIONA Energía creció un 25,1% impulsado principalmente por los activos en EEUU (€117 millones de EBITDA frente a €44 millones en el ejercicio 2020). El EBITDA del negocio de Infraestructuras ha aumentado un 51,0% a pesar de la desconsolidación de las concesiones españolas vendidas en el cuarto trimestre de 2020. Otras Actividades aumenta su EBITDA un 30,4%, con un notable incremento en la contribución de Bestinver, Facility Services y Aeropuertos.

Resultado Neto de Explotación (EBIT)

El Resultado Neto de Explotación se situó en €829 millones, un 32,6% superior a los €625 millones obtenidos en el ejercicio 2020, con un ligero ascenso de la dotación a la amortización. Los resultados procedentes del inmovilizado se situaron en €68 millones en el ejercicio 2021, frente a €88 millones en el ejercicio 2020, incluyendo en este ejercicio €48 millones de plusvalías obtenidas con la culminación de la venta de una cartera de concesiones españolas acordada en diciembre de 2020, mientras que en el ejercicio 2020 se incluyeron €79 millones por el mismo concepto. En total, esta operación ha generado unas plusvalías de €127 millones para ACCIONA.

Resultado Antes de Impuestos (BAI)

<i>(Millones de Euros)</i>	ene-dic 21	ene-dic 20	Var. €m	Var. %
Energía	536	410	125	30,5%
Infraestructuras	83	65	18	27,8%
Otras actividades	(24)	75	(99)	-132,7%
Ajustes de Consolidación	(20)	(33)	13	40,3%
Total BAI	575	517	58	11,2%
Margen (%)	7,1%	8,0%		-0,9pp

El Resultado Antes de Impuestos aumentó un 11,2% debido a la mayor contribución de Energía.

El Resultado Neto atribuible disminuyó un 14,2% frente al ejercicio anterior, hasta los €332 millones. El beneficio neto del ejercicio 2020 contó con el impacto positivo de €79 millones al extender la vida útil contable de activos energéticos y de €145 millones correspondientes a la reversión del deterioro de valor de la participación en Nordex que tuvo lugar en 2017. Si se excluyesen estos dos efectos, así como la contribución neta de los €67,2 millones al beneficio neto del grupo en el ejercicio 2021 derivada de la sentencia favorable obtenida sobre el canon hidráulico español, el crecimiento en términos comparables habría sido del +62,8% respecto al año anterior.

Balance De Situación Consolidado y Cashflow

<i>(Millones de Euros)</i>	31-dic-2021	31-dic-2020	Var. €m	Var. %
Inmovilizado material, inmaterial e inversiones inmobiliarias	8.659	7.873	786	10,0%
Derecho de uso	528	497	31	6,2%
Inmovilizado financiero	219	189	29	15,5%
Inver. Contabilizadas aplicando Método de la Participación	1.325	1.227	98	8,0%
Fondo de comercio	249	230	18	7,9%
Otros activos no corrientes	1.388	1.303	86	6,6%
ACTIVOS NO CORRIENTES	12.367	11.320	1.047	9,3%
Existencias	1.210	1.230	(19)	-1,6%
Deudores	2.731	2.252	479	21,3%
Otros activos corrientes	454	327	127	38,9%
Otros activos financieros corrientes	218	213	6	2,7%
Efectivo y otros medios líquidos	2.318	2.407	(89)	-3,7%
Activos mantenidos para la venta	303	458	(155)	-33,8%
ACTIVOS CORRIENTES	7.236	6.887	349	5,1%
TOTAL ACTIVO	19.603	18.207	1.396	7,7%
Capital	55	55	--	0,0%
Reservas	3.943	2.927	1.016	34,7%
Resultado atribuible sociedad dominante	332	387	(55)	-14,2%
Valores propios	(18)	(22)	4	17,0%
PATRIMONIO ATRIBUIBLE	4.312	3.347	965	28,8%
INTERESES MINORITARIOS	1.246	365	881	n.a
PATRIMONIO NETO	5.557	3.711	1.846	49,7%
Deuda con entidades de crédito y obligaciones	4.436	4.871	(435)	-8,9%
Obligaciones de arrendamientos a LP	430	420	10	2,4%
Otros pasivos no corrientes	2.265	1.862	403	21,7%
PASIVOS NO CORRIENTES	7.131	7.153	(22)	0,3%
Deuda con entidades de crédito y obligaciones	1.947	1.987	(40)	-2,0%
Obligaciones de arrendamientos a CP	68	74	(7)	-9,0%
Acreedores comerciales	3.148	2.953	195	6,6%
Otros pasivos corrientes	1.489	1.945	(456)	-23,5%
Pasivos asociados a activos mantenidos para la venta	263	383	(120)	-31,3%
PASIVOS CORRIENTES	6.914	7.342	(428)	-5,8%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	19.603	18.207	1.396	7,7%

Nota: 2020 reexpresado

(Millones de Euros)	ene-dic 21	ene-dic 20	Var.(€m)	Var.(%)
EBITDA	1.483	1.133	350	30,9%
Financieros (*)	(182)	(200)	17	-8,7%
Variación de circulante	(117)	198	(315)	-159,0%
Otros Explotación	(433)	(211)	(221)	-104,6%
Cashflow operativo	751	920	(169)	-18,3%
Inversión bruta ordinaria	(1.319)	(829)	(491)	-59,2%
Desinversiones	1.523	318	1.206	n.a
Existencias inmobiliarias	(224)	(14)	(209)	n.a
Cashflow neto de inversión	(20)	(526)	506	96,3%
Compra de acciones propias	(1)	--	(1)	n.a
Deuda por derivados	20	5	15	n.a
Deuda por diferencia de cambio	(8)	36	(43)	-121,4%
Dividendo	(214)	(106)	(108)	-102,6%
Cambio de perímetro y otros	(137)	347	(484)	n.a
Cashflow de financiación y otros (*)	(340)	282	(622)	n.a
Variación en deuda neta + Reduc. / - Incr.	392	676	(285)	n.a

*Nota: los pagos de arrendamientos operativos bajo la NIIF16 corresponden a €115 millones en el ejercicio 2021 de los cuales €25 millones están reflejados en el epígrafe “Financieros” (intereses) y €90 millones están reflejados en el epígrafe “Cashflow de Financiación y otros”.

Nota: 2020 reexpresado

Patrimonio Atribuible

El patrimonio atribuible de ACCIONA a 31 de diciembre de 2021 se sitúa en €4.312 millones, un 28,8% superior al de 31 de diciembre de 2020. La salida a bolsa de ACCIONA Energía ha generado €613 millones de plusvalías para ACCIONA.

Variación de Deuda Financiera Neta

	31-dic-21		31-dic-20		Var. €m	Var. %
	Importe	% Total	Importe	% Total		
Deuda de proyecto	850	13%	947	14%	(96)	-10,2%
Deuda corporativa	5.533	87%	5.912	86%	(379)	-6,4%
Deuda financiera	6.383		6.858		(475)	-6,9%
Efectivo + Activos Financieros Corrientes	(2.536)		(2.620)		83	3,2%
Deuda financiera neta excluyendo NIIF 16	3.847		4.239		(392)	-9,2%
Deuda financiera neta	4.344		4.733		(388)	-8,2%

La deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2021 ascendió a €4.344 millones (incluyendo €497 millones del efecto de la NIIF16), lo que supone un descenso de €389 millones con respecto a diciembre de 2020, debido a la combinación de los siguientes factores:

- Cashflow Operativo, por importe de €751 millones, que incluye una variación negativa del capital circulante de -€117 millones, con una contribución positiva en el segundo semestre del ejercicio. Bajo el epígrafe “Otros Explotación” se incluyen impuestos, intereses minoritarios y el pago extraordinario correspondiente a un acuerdo transaccional derivado de una disputa contractual con un antiguo socio del área de energía.

- Cashflow Neto de Inversión, por importe de €20 millones, incluyendo €224 millones invertidos en el negocio inmobiliario y €1.523 millones de desinversiones, correspondientes a la desinversión de un 17,277% de la participación de ACCIONA Energía en su salida a bolsa y al cobro del último tramo de la venta de una cartera de activos concesionales en España acordada en el cuarto trimestre de 2020.
- Cashflow de Financiación y otros, que alcanzó los -€340 millones, incluyendo -€214 millones del pago del dividendo y -€137 millones del cambio de perímetro y otros, que incluye €90 millones de los pagos de arrendamientos operativos bajo la NIIF16.

La evolución del apalancamiento financiero ha sido la siguiente:

(Millones de Euros)	31-dic-21	31-dic-20
Apalancamiento (DFN / Patrimonio Neto) (%)	78%	128%

Inversiones

(Millones de Euros)	ene-dic 21	ene-dic 20	Var. (€m)	Var. (%)
Energía	819	577	242	42,0%
Infraestructuras	185	172	13	7,5%
Construcción	127	79	48	61,0%
Concesiones	8	72	(64)	-88,5%
Agua	41	10	31	n.a
Otras Actividades Infraestr.	9	11	(2)	-21,8%
Otras actividades	316	80	236	n.a
Inversión neta ordinaria	1.319	829	491	59,2%
Inmobiliario	224	14	209	n.a.
Deinversiones	(1.523)	(318)	(1.206)	n.a.
Inversión neta ordinaria	20	526	(506)	-96,3%

Note: En FY 2020 las inversiones realizadas en Nordex se incluyeron en la unidad de Energía, mientras que ahora se han reclasificado a Otras Actividades

La inversión neta ordinaria de los distintos negocios de ACCIONA en 2021 – excluyendo la inversión en existencias del negocio Inmobiliario – ha ascendido a €1.319 millones, frente a €829 millones en 2020.

Energía invirtió €819 millones, lo que representa el 62% de la inversión neta ordinaria total del Grupo. A nivel consolidado, la capacidad instalada aumentó de 8,6GW a 9,2GW, un 6,2% más. Se instalaron un total de 557MW (brutos) durante el período, representados principalmente por 140MW eólicos en Australia (Mortlake South), 145MW eólicos en México (San Carlos), 209MW fotovoltaicos en Chile (Margarida) y 48MW eólicos en España (Celada Fusión). A diciembre de 2021 había 691MW de capacidad en construcción, principalmente en EEUU y en España. La compañía tiene prevista la instalación de 0,8GW en 2022.

Infraestructuras invirtió €185 millones netos, frente a €172 millones en 2020, incluyendo los €77 millones del precio aplazado de adquisición de LendLease Engineering.

La inversión de Otras Actividades incluye la adquisición de Silence, por importe de €34 millones, y el préstamo concedido a Nordex, por importe de unos €200 millones, el cual fue convertido en acciones de Nordex mediante la suscripción por parte de ACCIONA del 100% de sus derechos de

adquisición preferente en el marco de la ampliación de capital llevada a cabo por Nordex en julio de 2021 por un importe total de €584 millones llevada a cabo por la compañía en julio de 2021.

Resultados Por Divisiones

Energía

<i>(Millones de Euros)</i>	ene-dic 21	ene-dic 20	Var. €m	Var. %
España	1.502	1.002	500	49,9%
EEUU	145	71	74	105,0%
México	188	173	15	8,7%
Chile	229	154	76	49,2%
Otras Américas	42	42	--	0,9%
Américas	605	440	165	37,6%
Australia	59	92	(33)	-36,1%
Resto de Europa	231	164	67	40,5%
Resto del mundo	76	71	5	6,8%
Internacional	971	767	204	26,5%
TOTAL Cifra de Negocios	2.472	1.769	704	39,8%

Nota: 2020 reexpresado

La cifra de negocios de ACCIONA Energía aumentó un 39,8% situándose en €2.472 millones, principalmente por los siguientes factores:

- Crecimiento del 49,9% en España principalmente por el aumento en los ingresos de comercialización de energía, tanto en volúmenes como en precio. Los ingresos de Generación crecieron a pesar de la menor producción.
- Aumento del 105,0% en Estados Unidos por los fuertes precios en el primer trimestre en Texas.
- Incremento del 49,2% en Chile debido a mayores precios de los nodos de inyección.
- Resto de Europa incrementa sus ingresos en un 40,5% hasta alcanzar los €231 millones.

<i>(Millones de Euros)</i>	ene-dic 21	% EBITDA	ene-dic 20	% EBITDA	Var. €m	Var. %
España	531	49%	359	41%	172	48,0%
EEUU	117	11%	44	5%	73	165,3%
México	134	12%	142	16%	(8)	-5,6%
Chile	76	7%	82	9%	(5)	-6,5%
Otras Américas	31	3%	28	3%	2	8,4%
Américas	358	33%	296	34%	62	20,8%
Australia	30	3%	71	8%	(41)	-58,3%
Resto de Europa	111	10%	90	10%	21	23,7%
Resto del mundo	57	5%	53	6%	4	8,0%
Internacional	555	51%	510	59%	46	9,0%
TOTAL Cifra de Negocios	1.086	100%	868	100%	218	25,1%
Margen (%)	43,9%		49,1%			-5,2pp

Nota: 2020 reexpresado

El EBITDA de ACCIONA Energía en 2021 aumentó un 25,1%, alcanzando los €1.086 millones. Este incremento ha venido impulsado principalmente por la nueva capacidad en Estados Unidos, con precios excepcionalmente altos en el primer trimestre, así como España (+48%) como consecuencia de la devolución del canon hidráulico y la rápida recuperación del valor regulatorio, así como por la amplia cobertura mantenida sobre la parte mayorista del negocio. La sentencia favorable sobre el

canon hidráulico aporta €77 millones de EBITDA lo que compensa ampliamente los €19 millones de impacto positivo en 2020 de la reversión de deterioros en la contribución de los activos por puesta en equivalencia.

En cuanto a las magnitudes operativas principales, el precio medio de generación aumentó un 19% situándose en €75,5/MWh, con un incremento del 27% en España, alcanzando €83,6/MWh, y un 20% en Internacional, hasta €68,1/MWh. En España, la contabilización del mecanismo de bandas regulatorias y las coberturas de precio han limitado en gran medida el impacto positivo de la fuerte subida de los precios mayoristas.

La capacidad instalada total se sitúa al final del año en 11,2GW frente a 10,7GW a cierre de 2020. A nivel consolidado, la capacidad crece de 8,6GW a 9,1GW, un 6,2% más. Se instalaron un total de 557MW (bruto) durante 2021, 140MW eólicos en Australia (Mortlake South), 145MW eólicos en México (San Carlos) y 209MW fotovoltaicos en Chile (Malgarida) y 48MW en España (Celada). A diciembre 2021, la capacidad total en construcción alcanza 691MW, ubicados principalmente en USA y España. La compañía tiene el objetivo de instalar 0,8GW en 2022.

La producción durante el periodo experimentó un crecimiento por debajo de lo esperado debido a la meteorología extrema en EE.UU., un peor recurso generalizado, y como consecuencia de vertidos (*curtailments*). La producción consolidada superó por primera vez los 20TWh, con una producción que se situó en 20.093GWh, un incremento del 3,3% respecto al año anterior. En el mercado nacional, la producción cayó un -2,6%, hasta 9.561GWh, con un crecimiento del 5,3% en la producción eólica y un descenso del -26,9% en la producción hidráulica. La producción consolidada de los activos internacionales aumentó un 9,4% hasta los 10.532GWh, incluyendo la nueva capacidad puesta en funcionamiento. Excluyendo los nuevos activos, la producción consolidada del negocio Internacional cayó un 7,2%.

Desglose de Capacidad Instalada y Producción por Tecnología

31-dic.-2021	Totales		Consolidados		Netos	
	MW instalados	GWh producidos	MW instalados	GWh producidos	MW instalados	GWh producidos
España	5.736	12.218	4.496	9.561	5.067	10.768
Eólico	4.782	10.033	3.557	7.376	4.124	8.602
Hidráulico	873	1.735	873	1.735	873	1.735
Solar Fotovoltaica	19	5	5	5	11	5
Biomasa	61	445	61	445	59	426
Internacional	5.509	12.323	4.672	10.532	4.312	9.534
Eólico	4.005	9.301	3.804	8.909	3.217	7.394
México	1.076	3.137	1.076	3.137	925	2.653
EEUU	1.062	1.873	990	1.764	851	1.517
Australia	592	1.149	528	1.030	492	887
India	164	371	164	371	142	322
Italia	156	253	156	253	117	190
Canadá	181	476	141	353	106	265
Sudáfrica	138	322	138	322	57	132
Portugal	120	285	120	285	84	197
Polonia	101	204	101	204	76	153
Costa Rica	50	254	50	254	32	165
Chile	312	856	312	856	301	831
Croacia	30	81	30	81	23	61
Hungría	24	42	--	--	12	21
Solar Fotovoltaica	1.441	2.924	804	1.525	1.046	2.067
Chile	610	1.229	610	1.229	610	1.229
Sudáfrica	94	201	94	201	39	83
Portugal	46	91	--	--	20	45
México	405	872	--	--	202	436
Egipto	186	436	--	--	78	183
Ucrania	100	95	100	95	97	91
Solar Termoelectrica (EE.UU.)	64	98	64	98	48	73
Total Eólico	8.787	19.334	7.361	16.285	7.341	15.996
Total otras tecnologías	2.458	5.207	1.807	3.808	2.037	4.306
Total Energía	11.245	24.541	9.169	20.093	9.378	20.302

Infraestructuras

<i>(Millones de Euros)</i>	ene-dic 21	ene-dic 20	Var. €m	Var. %
Construcción	3.626	2.776	850	30,6%
Concesiones	53	98	(45)	-46,1%
Agua	1.052	976	76	7,8%
Otras Actividades Infraest.	165	145	20	13,5%
Ajustes de Consolidación	(26)	(68)	42	61,8%
Cifra de Negocios	4.870	3.928	942	24,0%
Construcción	163	50	113	n.a
Concesiones	46	67	(21)	-31,5%
Agua	100	85	15	18,3%
Otras Actividades Infraest.	14	12	2	16,1%
EBITDA	323	214	109	51,0%
<i>Margen (%)</i>	6,6%	5,4%		
BAI	83	65	18	27,8%
<i>Margen (%)</i>	1,7%	1,7%		

La cifra de negocios de Infraestructuras alcanzó €4.870 millones, un 24,0% superior a la obtenida en 2020, y el EBITDA se situó en €323 millones, con un crecimiento del 51,0% respecto al 2020, que estuvo muy negativamente afectado por la pandemia del COVID-19.

Cartera de Infraestructuras

<i>(Millones de Euros)</i>	31-dic.-2021	31-dic.-2020	Var. %	Peso (%)
Construcción	12.087	10.797	12,0%	67%
Agua	5.462	3.789	44,2%	30%
Otras Actividades Infraestructuras	547	300	82,3%	3%
Total	18.096	14.885	21,6%	100%
<i>(Millones de Euros)</i>	31-dic.-2021	31-dic.-2020	Var. %	Peso (%)
Proyectos (Construcción y Agua)	13.719	12.123	13,2%	76%
O&M Agua	3.830	2.462	55,5%	21%
Otras Actividades Infraestructuras	547	300	82,3%	3%
Total	18.096	14.885	21,6%	100%
<i>(Millones de Euros)</i>	31-dic.-2021	31-dic.-2020	Var. %	Peso (%)
España	3.315	3.092	7,2%	18%
Internacional	14.781	11.793	25,3%	82%
Total	18.096	14.885	21,6%	100%

Nota: Cifra de 2020 reexpresada excluyendo la cartera de Servicios reclasificada a Otras Actividades

La cartera total de Infraestructuras aumentó un 21,6% con respecto a diciembre 2020, hasta €18.096 millones y la cartera de proyectos de construcción y agua se situó en €13.719 millones, un 13,2% superior a la de diciembre de 2020, alcanzando ambas un nuevo máximo histórico. Durante el año se consiguieron nuevos proyectos por valor de €8.546 millones, de los cuales €6.060 millones corresponden a proyectos de construcción y agua, destacando Sydney Metro West en Australia (€602 millones), Fargo Diversion River en EEUU (€351 millones), la desaladora Jubail 3B en Arabia Saudi (€337 millones) y el Tren Maya Playa Carmen - Tulum, en México (€315 millones).

Si incluimos las participaciones de ACCIONA en proyectos por puesta en equivalencia, la cartera total de Infraestructuras asciende a €25.983 millones.

A. Construcción

<i>(Millones de Euros)</i>	ene-dic 21	ene-dic 20	Var. €m	Var. %
Cifra de Negocios	3.626	2.776	850	30,6%
EBITDA	163	50	113	225,2%
Margen (%)	4,5%	1,8%		

La cifra de negocios aumentó un 30,6%, hasta €3.626 millones, y el EBITDA alcanzó los €163 millones, frente a solo €50 millones en 2020, que acusaba los efectos más negativos de la pandemia del COVID-9, especialmente agudos en el segundo trimestre del año 2020. El margen EBITDA de la actividad se situó en el 4,5% sobre ventas.

B. Concesiones

<i>(Millones de Euros)</i>	ene-dic 21	ene-dic 20	Var. €m	Var. %
Cifra de Negocios	53	98	(45)	-46,1%
EBITDA	46	67	(21)	-31,5%
Margen (%)	86,5%	68,2%		

Concesiones disminuyó un 46,1% su cifra de negocios y un 31,5% su EBITDA debido a la venta de un conjunto de activos concesionales en España acordada en el cuarto trimestre de 2020. Esta operación se concluyó en 2021.

C. Agua

<i>(Millones de Euros)</i>	ene-dic 21	ene-dic 20	Var. €m	Var. %
Cifra de Negocios	1.052	976	76	7,8%
EBITDA	100	85	15	18,3%
Margen (%)	9,5%	8,7%		

Los ingresos de Agua se incrementaron un 7,8% en el ejercicio 2021 y el EBITDA creció un 18,3% hasta los €100 millones, con una mejora significativa en el margen EBITDA del 9,5% frente al 8,7% en el ejercicio 2020.

D. Otras actividades de infraestructuras

(Millones de Euros)	ene-dic 21	ene-dic 20	Var. €m	Var. %
Cifra de Negocios	165	145	20	13,5%
EBITDA	14	12	2	16,1%
Margen (%)	8,4%	8,2%		

En 2021, las Otras Actividades de Infraestructuras, que incluyen principalmente las actividades de Citizen Services (medioambiente), generaron €165 millones de ingresos y €14 millones de EBITDA, con una ligera mejora de la rentabilidad (margen EBITDA del 8,4% frente al 8,2% del 2020).

Otras actividades

(Millones de Euros)	ene-dic 21	ene-dic 20	Var. €m	Var. %
Inmobiliaria	190	201	(11)	-5,7%
Bestinver	128	114	14	12,1%
Corp. y otros	738	637	100	15,7%
Cifra de Negocios	1.055	953	103	10,8%
Inmobiliaria	27	19	8	45,0%
Margen (%)	14,4%	9,4%		
Bestinver	67	63	4	7,1%
Margen (%)	52,4%	54,9%		
Corp. y otros	9	(2)	11	n.a.
EBITDA	104	79	24	30,4%
BAI	(24)	75	(99)	-132,7%

A. Inmobiliaria

La cifra de negocios del negocio Inmobiliario descendió en 2021 un -5,7% debido al descenso de entregas de unidades residenciales en el ejercicio (443 unidades en 2021 frente a 744 en 2020). No obstante, el EBITDA creció un 45% con respecto a 2020, situándose en €27 millones, impulsado por la venta de un activo logístico de *última milla* de referencia en Barcelona, alquilado por el operador líder mundial en comercio electrónico.

B. Bestinver

Bestinver aumentó su cifra de negocios un 12,1% y su EBITDA un 7,1%, como consecuencia de los mayores fondos medios bajo gestión (€7.078 millones en 2021 frente a €5.742 millones en 2020) y la positiva contribución de Bestinver Securities.

A cierre de diciembre de 2021, los fondos bajo gestión alcanzaron los €7.046 millones, lo que supone un incremento neto de €675 millones respecto a la cifra de 31 diciembre de 2020.

C. Corporación y otros

En Corporación y Otros se incluyen ciertas actividades que antes se incluían en el área de Infraestructuras como Handling Aeroportuario, Mobility y Facility Services. Su actividad en 2021 mostró una notable mejoría respecto al 2020, en el que estaban muy afectadas por los efectos de la pandemia del COVID-19. Así, la cifra de negocios aumentó un 15,7%, hasta €738 millones, y tuvo una contribución positiva de €9 millones al EBITDA del grupo en 2021, frente a -€2 millones en 2020.

HECHOS RELEVANTES, DIVIDENDO Y ACCIÓN

Hechos Relevantes del periodo

- 18 de enero de 2021: ACCIONA remite detalle de las operaciones del Contrato de Liquidez comprendidas entre el 16/10/2020 y el 15/01/2021, ambos inclusive.
 - Se detallan las operaciones correspondientes al decimocuarto trimestre de vigencia del citado contrato (desde el 16 de octubre de 2020 hasta el 15 de enero de 2021, ambos inclusive).
- 18 de febrero de 2021: ACCIONA informa que en el Consejo de Administración de formulación de las Cuentas Anuales del ejercicio 2020 previsto para hoy, 18 de febrero de 2021, se deliberará, entre otras cuestiones, sobre la posible Oferta Pública Inicial de las acciones de su filial Corporación ACCIONA Energías Renovables, S.L. (en proceso de transformación en sociedad anónima), cabecera de la división de Energía, para su posterior cotización. Al término de la citada reunión se proporcionará, eventualmente, más información sobre este asunto.
- 18 de febrero de 2021: Como continuación de la comunicación de Información Privilegiada publicada en el día de hoy (IP número de registro 724), ACCIONA informa que el Consejo de Administración ha decidido iniciar el proceso de Oferta Pública Inicial (“Oferta”) de las acciones de su filial Corporación ACCIONA Energías Renovables, S.L. (en proceso de transformación en Sociedad Anónima), cabecera de la división de Energía, para su posterior cotización en las bolsas de valores españolas.
 - La aprobación final de la Oferta se encuentra sujeta a la valoración que lleven a cabo los correspondientes órganos de administración de la Sociedad, teniendo en cuenta, entre otros factores, las condiciones de mercado y el interés de los inversores.
- 16 de marzo de 2021: La sociedad remite Nota de Prensa relativa al acuerdo alcanzado con Korea Zinc, CO.
 - ACCIONA y el grupo metalúrgico internacional Korea Zinc, Co. Han alcanzado un acuerdo para desarrollar conjuntamente el parque eólico MacIntyre (923MW) en Queensland.
- 16 de marzo de 2021: El Consejo de Administración de ACCIONA, S.A. ha convocado Junta General Extraordinaria de Accionistas para el próximo día 12 de abril de 2021 a las 13:30hs en convocatoria única.

- 12 de abril de 2021: En la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en el día de hoy, en convocatoria única, con asistencia del 83,39% del capital social de la Sociedad (incluida autocartera), se ha aprobado con el voto favorable del 99,8% del capital con derecho a voto concurrente a la Junta, el punto único del orden del día sometido a votación, y cuyo texto se transcribe a continuación:
 - Autorización, a los efectos de lo dispuesto en el artículo 160.f) de la ley de sociedades de capital, de la enajenación de acciones de Corporación ACCIONA Energías Renovables, S.A., incluyendo mediante la realización de una oferta de venta de acciones en el marco de su salida a bolsa.
- 19 de abril de 2021: ACCIONA remite detalle de las operaciones del Contrato de Liquidez comprendidas entre el 18/01/2021 y el 16/04/2021, ambos inclusive.
 - Se detallan las operaciones correspondientes al decimoquinto trimestre de vigencia del citado contrato (desde el 18 de enero de 2021 hasta el 16 de abril de 2021, ambos inclusive).
- 29 de abril de 2021: ACCIONA informa del evento virtual “ACCIONA Energía Capital Markets Day” que va a tener lugar el próximo viernes 7 de mayo a las 13h. Los detalles de conexión estarán disponibles en la web de ACCIONA con antelación (www.acciona.com).
- 6 de mayo de 2021: Como continuación de la Comunicación de Otra Información Relevante de fecha 29 de abril de 2021 (OIR número de registro 9028), ACCIONA adjunta la presentación en inglés que se seguirá en el evento virtual “Acciona Energía Capital Markets Day” que va a tener lugar hoy día 7 de mayo a las 13h (hora de Madrid).
 - Dicha presentación incluye información privilegiada relativa a la filial Corporación Acciona Energías Renovables, S.A. Unipersonal, cabecera de la división de Energía del grupo ACCIONA.
- 26 de mayo de 2021: La Sociedad informa que, con fecha de hoy, su filial Acciona Financiación Filiales, S.A., ha suscrito con un sindicato de bancos, integrado por veintitrés entidades (cinco españolas y dieciocho extranjeras) un nuevo contrato de financiación por importe total de ochocientos millones de euros (EUR 800.000.000,00)
 - El crédito está dividido en dos tramos; el tramo A por importe máximo de doscientos millones de euros (EUR 200.000.000,00) y el tramo B por importe máximo de seiscientos millones de euros (EUR 600.000.000,00), con vencimiento el 26 de mayo de 2026 (el “Contrato de Financiación Sindicada AFF”).
 - Por su parte, la filial Acciona Energía Financiación Filiales, S.A. (Unipersonal), ha suscrito con fecha de hoy, con un sindicato de bancos, integrado por veintitrés entidades (cinco españolas y dieciocho extranjeras) un contrato de financiación por importe total de dos mil quinientos millones de euros (EUR 2.500.000.000,00). El crédito está dividido en tres tramos; el tramo A por importe máximo de mil millones de euros (EUR 1.000.000.000,00), el tramo B por importe máximo de mil millones de euros (EUR 1.000.000.000,00) y el tramo C por máximo de quinientos millones de euros (EUR 500.000.000,00). Los tramos A y B con vencimiento el 26 de mayo de 2024 y el tramo C el 26 de mayo de 2026 (el “Contrato de Financiación Sindicada AEFF”).

- 27 de mayo 2021: El Consejo de Administración de ACCIONA,S.A. ha convocado Junta General Ordinaria de Accionistas para el próximo día 29 de junio de 2021 en primera convocatoria y 30 de junio 2021 en segunda convocatoria, a las 12:30hs (siendo previsible que se celebre en segunda convocatoria). Se adjunta texto íntegro de la convocatoria que será publicada asimismo en el diario página web de la sociedad.
- 7 de junio 2021: Como continuación de las comunicaciones de Información Privilegiada publicadas el 18 de febrero de 2021 (IP número de registro 724 y 728), Acciona informa sobre su intención de realizar la Oferta Pública de Venta (“Oferta”) de las acciones de su filial Corporación Acciona Energías Renovables, S.A. Unipersonal (“Acciona Energía”), cabecera de la división de Energía.
 - En el marco de la Oferta, Acciona Energía tiene intención de solicitar la admisión a cotización de sus acciones en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, para su negociación a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo).
- 7 de junio 2021: Se informa de que, en el día de hoy, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (“CNMV”) ha aprobado e inscrito el documento de registro de acciones de Corporación Acciona Energías Renovables, S.A. Unipersonal (“Acciona Energía”).
- 8 de junio de 2021: La Sociedad informa de la obtención por parte de Corporación Acciona Energías Renovables, S.A. Unipersonal (“Acciona Energía”) del rating emitido por S&P Global Ratings, en materia de ESG (environmental, social and governance) con una puntuación de 86 sobre 100.
 - La asignación de dicho rating por S&P Global Ratings está supeditada a la admisión a negociación de las acciones de Acciona Energía en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, para su contratación a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo).
- 17 de junio de 2021: Como continuación a las comunicaciones de Información Privilegiada de fecha 18 de febrero de 2021 (IP número de registro 724 y 728), y las comunicaciones de Otra Información Relevante de fecha 7 de junio de 2021 (OIR número de registro 9869 y 9870), ACCIONA informa que el Consejo de Administración de la Sociedad, en sesión celebrada hoy, al amparo de la autorización concedida por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad con fecha 12 de abril de 2021, ha adoptado, por unanimidad, los siguientes acuerdos, relativos a la próxima oferta pública de venta de acciones (la “Oferta”) de la sociedad Corporación Acciona Energías Renovables al (“Acciona Energía”):
 - Aprobar la enajenación a inversores cualificados de entre un mínimo de 49.387.588 y un máximo de 82.312.647 acciones de Acciona Energía, de un euro de valor nominal cada una, representativas del 15% y 25%, respectivamente, de su capital social, mediante la realización de la Oferta en el marco de su salida a Bolsa. Dicha oferta inicial podrá ampliarse mediante la concesión por Acciona a las entidades coordinadoras globales de la Oferta de una opción de compra (green-shoe) que se situará entre el 10% y 15% del número de acciones inicialmente ofrecido en la Oferta, con el fin de cubrir posibles re-adjudicaciones entre los inversores.
 - Fijar, tomando en consideración la recomendación de las entidades coordinadoras globales y el asesoramiento de los asesores financieros de la Sociedad, la banda indicativa y no

vinculante de precios para las acciones objeto de la Oferta en el intervalo comprendido entre 26,73 y 29,76 euros por acción de Acciona Energía, en los términos y condiciones previstos en el folleto que se someterá a la aprobación de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Lo anterior implica asignar a Acciona Energía una capitalización o valor de mercado de la totalidad de sus acciones de entre 8.800.000.000 y 9.800.000.000 euros, aproximadamente.

- 21 de junio de 2021: Como continuación a las comunicaciones de Información Privilegiada de fecha 17 de junio de 2021 y 18 de febrero de 2021 (IP número de registro 940 y 724 y 728, respectivamente), y las comunicaciones de Otra Información Relevante de fecha 7 de junio de 2021 (OIR número de registro 9869 y 9870), ACCIONA informa que, en el día de hoy, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (“CNMV”) ha aprobado e inscrito el folleto de la oferta pública de venta y admisión a negociación de las acciones de Corporación Acciona Energías Renovables, S.A. Unipersonal (“Acciona Energía”) en las bolsas de valores de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia a través Interconexión Bursátil o Mercado Continuo (el “Folleto”).
- 22 de junio de 2021: Como continuación a las comunicaciones de Información Privilegiada de fechas 17 de junio de 2021 y 18 de febrero de 2021 (IP número de registro 940 y 724 y 728, respectivamente), y las comunicaciones de Otra Información Relevante de fechas 7 y 21 de junio de 2021 (OIR número de registro 9869 y 9870 y 10110, respectivamente), ACCIONA comunica que, según la información facilitada por las entidades coordinadoras globales de la oferta pública de venta de acciones (la “Oferta”) de su filial Corporación Acciona Energías Renovables, S.A. Unipersonal (“Acciona Energía”), las propuestas no vinculantes de compra de acciones recibidas de inversores cualificados hasta el momento son suficientes para cubrir el volumen inicial de la Oferta (es decir, 15% del capital de Acciona Energía) más un 15% de dicho volumen inicial objeto de la opción de sobre-adjudicación de acciones.
- 28 de junio de 2021: ACCIONA comunica que, según la información facilitada por las entidades coordinadoras globales de la oferta pública de venta de acciones (la “Oferta”) de su filial Corporación Acciona Energías Renovables, S.A. Unipersonal (“Acciona Energía”), las propuestas no vinculantes de compra de acciones recibidas de inversores cualificados hasta el momento son suficientes para cubrir el volumen inicial de la Oferta (es decir, el 15% del capital de Acciona Energía) más un 15% de dicho volumen inicial objeto de la opción de sobre-adjudicación de acciones dentro de la banda indicativa y no precios revisada a la que se hace referencia a continuación.
 - Asimismo, se informa de que ACCIONA, previa consulta a las entidades coordinadoras globales de la Oferta, ha decidido ajustar la banda indicativa y no vinculante de precios para las acciones objeto de la Oferta entre 26,73 y 27,50 euros por acción de Acciona Energía.
- 29 de junio de 2021: En el día de hoy, ha concluido el proceso de prospección de la demanda de la oferta pública de venta de acciones ordinarias de Acciona Energía dirigida a inversores cualificados (la “Oferta”).

— Precio de la Oferta: 26,73 euros por acción.

— Tamaño de la Oferta: el número de acciones objeto de la Oferta asciende a 49.387.58 de Acciona Energía, representativas del 15% de su capital social.

- Opción de Sobre-adjudicación: el número de acciones objeto de la Oferta podrá verse ampliado hasta en un máximo de 7.408.138 acciones adicionales (equivalentes al 15% del número de acciones ordinarias que constituyen el tamaño inicial de la Oferta y representativas de un 2,25% del capital social de Acciona Energía) en el caso de que Citigroup Global Markets Europe AG, o cualquiera de sus agentes, como agente de estabilización (el "Agente de Estabilización"), actuando en nombre de las entidades aseguradoras, ejerciten la opción de compra concedida por ACCIONA sobre la totalidad o una parte de dichas acciones adicionales (la "opción de Sobre-Adjudicación").
- 30 de junio de 2021: La Sociedad informa que la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada en el día de hoy, ha aprobado el abono de un dividendo correspondiente al ejercicio 2020, pagadero el 7 de julio de 2021, a través de las entidades adheridas a la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro Compensación y Liquidación de Valores. Asimismo, se informa que el importe bruto del dividendo de 3,9€ por acción aprobado por la Junta General de Accionistas, se ha visto ligeramente incrementado hasta la cifra de 3,91496620 euros por acción, debido al ajuste realizado por la autocartera directa. Las fechas relevantes para el reparto del dividendo son las siguientes:
 - Last trading date: 2 de julio de 2021
 - ExDate: 5 de julio de 2021
 - Record Date: 6 de julio de 2021
 - Fecha de pago: 7 de julio de 2021
- 30 de junio de 2021: En la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada en el día de hoy, en segunda convocatoria, con asistencia del 82,28% del capital social (incluida autocartera), se han aprobado con el voto favorable de al menos el 86,72% del capital con derecho a voto concurrente a la Junta, todas y cada una de las propuestas de acuerdo sometidas a votación en los términos previstos en la documentación puesta a disposición de los accionistas y que resultan coincidentes con las propuestas de acuerdos que fueron comunicadas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores el pasado 27 de mayo de 2021, con número de registro 9682.
- 30 de junio de 2021: ACCIONA informa de la renovación del Consejo de Administración y de sus comisiones.
- 8 de julio de 2021: La Sociedad informa que, en el día de hoy, se ha procedido a la cancelación del contrato de financiación sindicada que fue objeto de comunicación de hecho relevante de 25 de marzo de 2015 (HR 220674) y 12 de julio de 2016 (HR 240724) así como a la cancelación de otros contratos de financiación preexistentes, tras la disposición de fondos bajo el contrato de financiación sindicada comunicado en fecha 26 de mayo de 2021, como comunicación de Otra Información Relevante (número de OIR 9617).
- 19 de julio de 2021: ACCIONA remite detalle de las operaciones del Contrato de Liquidez comprendidas entre el 19/04/2021 y el 16/07/2021, ambos inclusive.

— Se detallan las operaciones correspondientes al correspondientes al decimosexto trimestre de vigencia del citado contrato (desde el 19 de abril de 2021 hasta el 16 de julio de 2021, ambos inclusive).

- 30 de julio de 2021: En relación con las comunicaciones de Hecho Relevante realizadas con fecha 15 de julio de 2011 (HR 147698) y 26 de enero de 2018 (HR 261036) relativas al Pacto Parasocial de Estabilidad Accionarial suscrito entre los Grupos Familiares de D. José María Entrecañales de Azcarate, D. Juan Entrecañales de Azcarate y La Verdosa SL, y tras las comunicaciones de Información Privilegiada de fecha 10 y 11 de diciembre de 2020 (IP 619 y 620) por las que esta última sociedad, a través de una entidad colocadora, informaba de la transmisión de su participación significativa en ACCIONA, se informa que La Verdosa SL ha dejado de formar parte del citado Pacto Parasocial.
- 19 de octubre de 2021: ACCIONA remite detalle de las operaciones del Contrato de Liquidez comprendidas entre el 19/07/2021 y el 18/10/2021, ambos inclusive.

— Se detallan las operaciones correspondientes al decimoséptimo trimestre de vigencia del citado contrato (desde el 19 de julio de 2021 hasta el 18 de octubre de 2021, ambos inclusive).

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2021, ACCIONA ha publicado los siguientes hechos relevantes:

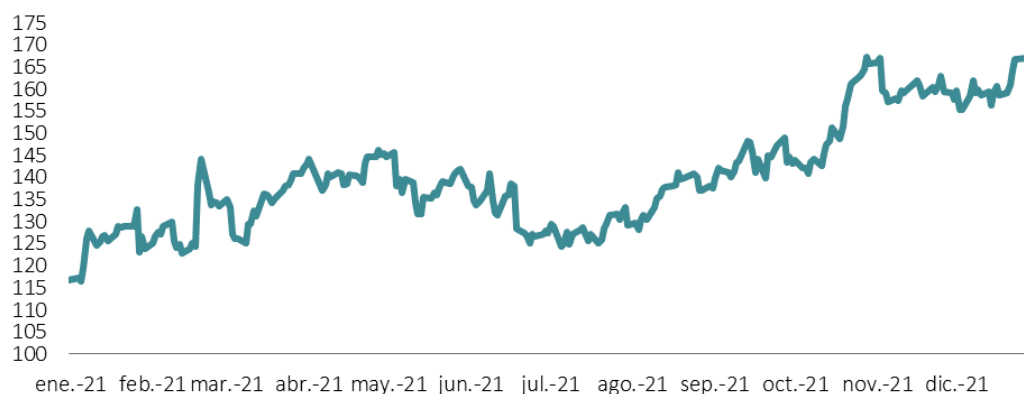
- 19 de enero de 2022: ACCIONA remite detalle de las operaciones del Contrato de Liquidez comprendidas entre el 19/10/2021 y el 18/01/2022, ambos inclusive.
- Se detallan las operaciones correspondientes al correspondientes al decimooctavo trimestre de vigencia del citado contrato (desde el 19 de octubre de 2021 hasta el 18 de enero de 2022, ambos inclusive).

Dividendo

El 24 de febrero de 2022 el Consejo de Administración de ACCIONA propuso la distribución de un dividendo de €224,9 millones (€4,10 por acción) con cargo a los resultados del ejercicio del 2021.

Datos y evolución bursátil

Evolución Bursátil de ACCIONA (€/acción)



Principales Datos Bursátiles

	31-dic.-2021
Precio 31 de diciembre 2021 (€/acción)	168,10
Precio 31 de diciembre 2020 (€/acción)	116,70
Precio mínimo FY 2021 (05/01/2021)	116,50
Precio máximo FY 2021 (30/12/2021)	168,10
Volumen medio diario (acciones)	116.616
Volumen medio diario (€)	13.503.230
Número de acciones	54.856.653
Capitalización bursátil 31 diciembre 2020 (€ millones)	9.221

Capital social

A 30 de diciembre de 2021 el capital social de ACCIONA ascendía a €54.856.653, representado por 54.856.653 acciones ordinarias de €1 de valor nominal cada una.

El grupo mantenía a 31 de diciembre de 2021 206.199 acciones en autocartera, representativas de 0,3759% del capital.

El movimiento durante el ejercicio 2021 de las acciones propias, ha sido el siguiente:

	2021		2020	
	Número de acciones	Coste	Número de acciones	Coste
Saldo inicial	296.422	22.049	398.641	28.633
Altas	1.555.373	217.587	1.797.781	174.343
Bajas	(1.549.009)	(214.721)	(1.811.840)	(174.879)
Movimientos contrato de liquidez	6.364	2.866	(14.059)	(536)
Resto de altas	--	--	--	--
Resto de bajas	(96.587)	(6.625)	(88.160)	(6.048)
Resto de movimientos	(96.587)	(6.625)	(88.160)	(6.048)
Saldo final	206.199	18.290	296.422	22.049

Hechos posteriores

Desde 31 de diciembre de 2021 y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores 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 ocho grupos: financieros, estratégicos, operativos, fortuitos, medioambientales, sociales, cumplimiento y fiscales, 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, 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 (principalmente seguros de cambio) para cubrir operaciones y flujos de efectivo futuros significativos de acuerdo con los límites de riesgo tolerado. En la nota 21 de las cuentas anuales 2021 se incluye un detalle de los activos y pasivos corrientes y no corrientes y del patrimonio neto a 31 de diciembre de 2021 en las principales monedas en las que opera el Grupo Acciona.

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 pueda verse afectada por las posibles variaciones del tipo de interés se mitiga realizando operaciones de cobertura mediante la contratación de derivados. (fundamentalmente permutas de tipo de interés, IRS (Interest Rate Swap)) y por el incremento de la financiación de proyectos con financiación corporativa a tipo fijo. Esta financiación de las necesidades de la compañía a través de la sociedad financiera del Grupo (Acciona Financiación y Filiales) ha contribuido no solo a reducir la exposición al tipo de interés variable, sino también a la reducción gradual del coste de la deuda del Grupo.

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.

Junto a un nivel de reservas adecuadas, se realiza una continua monitorización de las previsiones y las cantidades actuales de flujos de fondos emparejando éstas con perfiles de vencimiento de activos y pasivos financieros.

2. Riesgos Estratégicos:

Son los riesgos cuya consecuencia es la reducción del crecimiento de la empresa y el incumplimiento de sus objetivos por la incapacidad de respuesta ante un entorno competitivo dinámico. Estos riesgos incluyen cambios organizativos, inversiones y desinversiones, las amenazas competitivas, los cambios económicos, políticos y legales, la incidencia de las nuevas tecnologías o la investigación y el desarrollo.

Acciona minimiza este tipo de riesgos mediante su propia estrategia y modelo de negocio, a través de la diversificación sectorial y geográfica del negocio; la realización de estudios exhaustivos del mercado, de la competencia y de los países en los que desarrolla su actividad; y mediante la apuesta por la Investigación y el Desarrollo.

3. Riesgos Operativos:

Son aquellos relacionados con los procesos, las personas y los productos. Están relacionados con el cumplimiento normativo, legal, regulatorio y contractual, los sistemas y procedimientos de control, la cadena de suministro, los servicios auxiliares, los sistemas de información, la productividad de empleados o la pérdida de personal clave.

En cada área de negocio se establecen sistemas específicos que engloban los requisitos de negocio, de sistematización y documentación de procesos, de gestión de la calidad, 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. A través del análisis exhaustivo de sus proveedores críticos, Acciona mitiga los principales riesgos de su cadena de suministro en materia económica, medioambiental y laboral.

4. Riesgos Fortuitos:

Son aquellos riesgos asociados con los daños causados a los activos y los riesgos de responsabilidad civil, que podrían afectar negativamente al rendimiento de la empresa incluyendo la ocurrencia de actos criminales de naturaleza cibernética.

La compañía dispone de diversos programas de seguros de forma que se mitigue el impacto en el balance derivado de la materialización de un gran número de riesgos. En particular, existe una cobertura para "ciberriesgos" que ocasionen una pérdida de ingresos, costes extra o gastos de recuperación de activos digitales, cobertura para el caso de reclamaciones por perjuicios ocasionados a clientes y terceros por privacidad y protección de datos o por un fallo de seguridad, entre otros.

5. Riesgos Medioambientales y Sociales:

Su gestión está integrada en la gestión general de riesgos de la compañía. Los riesgos ambientales son los asociados con el impacto de la compañía en el cambio climático, la gestión de residuos, uso de recursos naturales y la biodiversidad. Los riesgos sociales son los asociados a los derechos humanos, las normas laborales en la cadena de suministro, la salud y seguridad en el lugar de trabajo y la relación con las comunidades.

En 2021, ACCIONA ha enfocado su modelo de gestión de riesgos ESG en la evaluación de aquellos sectores de la compañía que representaban un mayor potencial de impacto, debido a la relevancia de sus indicadores ambientales y/o sociales. A partir de la evaluación de 52 localizaciones clave, se han caracterizado 14 tipologías de riesgo ESG para los 4 negocios más representativos en ACCIONA. En total se valoraron 501 escenarios de riesgo ESG, siendo algunas de las conclusiones obtenidas las siguientes:

- Infraestructuras-Agua: se perciben los riesgos relacionados con eventos climáticos extremos, daño a hábitats y especies y los relacionados con vectores de contagio como los más relevantes en el negocio, siendo de especial relevancia para las instalaciones localizadas en México y Vietnam.
- Infraestructuras-Oceanía: el riesgo ESG percibido es valorado para todos los escenarios, salvo uno, como bajo o muy bajo. Para este negocio los riesgos relacionados con los vectores de contagio (pandemia COVID-19) son los que se perciben como más elevados.
- Infraestructuras-Construcción resto del mundo: en este caso es de destacar el mayor nivel de riesgo percibido de modo general con respecto al caso de Oceanía, y al igual que en el negocio de Agua, destacan el daño a hábitats o especies, los vectores de contagio (pandemia COVID-19) y los eventos climáticos extremos como los escenarios de mayor riesgo percibido, principalmente en las instalaciones localizadas en Filipinas y Polonia.
- Energía: el riesgo ESG percibido en ACCIONA Energía es para todos los escenarios bajo o muy bajo, y relativamente homogéneo entre las distintas localizaciones y tecnologías, destacando los escenarios de daño a hábitats o especies y los relacionados con abusos o discriminación como los de mayor nivel percibido.

Todas las actividades de la compañía se encuentran dentro de un sistema de gestión ambiental certificado en la ISO 14001. ACCIONA aplica una metodología propia de Gestión del Impacto Social (GIS) con la que conoce, desde la fase de oferta o diseño, los riesgos sociales que sus obras, operaciones o prestación de servicios podrían ocasionar en las áreas de influencia de sus proyectos. Su objetivo es generar impactos positivos y minimizar los negativos en las comunidades locales y entornos en los que opera. Adicionalmente, ante la crítica situación creada por la pandemia, ACCIONA ha estado tomando desde el inicio de esta crisis todas las medidas necesarias para proteger la salud y la seguridad de todos sus empleados, asegurando al mismo tiempo la continuidad de sus negocios y servicios, algunos de ellos esenciales para la vida en comunidad. En cuanto a riesgos de vulneración de derechos humanos, la compañía cuenta con un Sistema de Control Interno de Salvaguardas Sociales para mitigarlos.

6. Riesgos Cumplimiento:

Se refiere a un conjunto de reglas o principios que definen el comportamiento ético, los derechos, responsabilidades y expectativas entre los diferentes interesados en la gobernanza de las empresas.

Tras la reforma del Código Penal español, ACCIONA estableció el Modelo de Prevención de Delitos y Anticorrupción (MPDA). Desde entonces, se desarrolla un Mapa de Riesgos Penales con el objetivo de que el sistema de cumplimiento normativo esté totalmente integrado y los controles implantados se encuentren perfectamente alineados y auditados.

Riesgos derivados de conductas contrarias a la ética e integridad. Los mercados en los que opera Acciona pueden estar expuestos a riesgos de carácter ético contrarios a los principios de integridad y de respeto a la legislación vigente. 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. El Código de conducta es la base de las normas corporativas en materia de Cumplimiento (entre otras ,normas anticorrupción, interacción con funcionarios públicos, donaciones y patrocinios, ofrecimiento y recepción de regalos ,antitrust, compras) y del establecimiento de controles para prevenir riesgos penales -La efectividad de los controles incluidos controles SCIIF se monitoriza periódicamente por auditoria interna y la dirección de cumplimiento, así como por auditores externos ,Adicionalmente 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 los principios y pautas de actuación recogidos en el Código.

La identificación, evaluación y gestión de los riesgos sociales, ambientales y de gobierno es fundamental para Acciona para mejorar su desempeño en sostenibilidad, mejorar su respuesta ante múltiples escenarios y entornos cambiantes, y mejorar la confianza entre sus grupos de interés.

Adicionalmente, 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

7. Riesgos Fiscales:

Respecto a los riesgos fiscales a los que se enfrenta el Grupo son esencialmente de cumplimiento y procedimientos, de comunicación con las áreas de negocio que puede ocasionar la existencia de un análisis técnico inadecuado, por cambios en la normativa tributaria o de los criterios administrativos y jurisprudenciales, así como el riesgo reputacional derivado de decisiones en materia fiscal que pueden dañar la imagen y reputación del Grupo. Por ello, Acciona ha definido una política de gestión de riesgos fiscales basada en un adecuado entorno de control, un sistema de identificación de riesgos y un proceso de monitorización y mejora continua de la efectividad de los controles establecidos. Desde 2020, adicionalmente Acciona realiza un Mapa de Riesgos Fiscales donde identifica y cuantifica todos los riesgos fiscales del Grupo para que sean monitorizados.

Evolución Previsible

Para la economía mundial, el año 2022 arranca en condiciones más débiles de lo esperado. A medida que avanza la nueva variante Ómicron del virus que provoca la COVID-19, los países han vuelto a instituir restricciones a la movilidad. A raíz del encarecimiento de la energía y de los trastornos en el suministro, la inflación es más alta y más generalizada de lo previsto, sobre todo en Estados Unidos y en numerosas economías de mercados emergentes y en desarrollo. Además, la contracción que está experimentando el sector inmobiliario de China y la lentitud imprevista de la recuperación del consumo privado han limitado las perspectivas de crecimiento. Además, cabe destacar que la

incertidumbre provocada por la crisis en Ucrania puede tener implicaciones negativas en el crecimiento global con respecto a las estimaciones que a continuación se presentan.

Se prevé que el crecimiento mundial se modere de 5,9% en 2021 a 4,4% en 2022. Un supuesto revisado que elimina de la proyección de base el programa de política fiscal denominado Build Back Better, el repliegue anticipado de la política monetaria acomodaticia y los continuos trastornos del suministro generaron una revisión a la baja de 1,2 puntos porcentuales en el caso de Estados Unidos. En el de China, los trastornos atribuibles a la pandemia en el contexto de una política de tolerancia cero de la COVID-19 y las prolongadas tensiones financieras entre los urbanizadores se tradujeron en un recorte de las proyecciones de 0,8 puntos porcentuales. Se prevé que el crecimiento mundial se ralentizará a 3,8% en 2023. El pronóstico depende de que los indicadores de una mala situación sanitaria descendan a niveles bajos en la mayoría de los países para fines de 2022, suponiendo que las tasas de inmunización mejorarán a escala internacional y que aparecerán terapias más eficaces.

Se prevé que la inflación elevada continuará y que los cortes en las cadenas de suministro y los altos precios de la energía persistirán en 2022. La aparición de nuevas variantes del virus causante de la COVID-19 podría prolongar la pandemia y volver a plantear problemas económicos. Además, las perturbaciones de las cadenas de suministro, la volatilidad de los precios de la energía y presiones salariales específicas generan gran incertidumbre en torno a la trayectoria de la inflación y de las políticas.

En vista de que la pandemia continúa azotando, el énfasis en una estrategia sanitaria mundial es más destacado que nunca. El acceso mundial a vacunas, pruebas de detección y tratamientos es fundamental para conjurar el riesgo de nuevas variantes peligrosas del virus. Eso requiere una mayor producción de suministros, así como mejores sistemas de entrega dentro de los países y una distribución internacional más equitativa. La política monetaria de muchos países tendrá que continuar endureciéndose para contener las presiones inflacionarias. En este contexto, la cooperación internacional será esencial para preservar el acceso a la liquidez y agilizar reestructuraciones ordenadas de la deuda cuando sean necesarias. Sigue siendo imperativo invertir en políticas climáticas para alejar el riesgo de un cambio climático catastrófico.

Con respecto a las economías avanzadas, se prevé un crecimiento del 3,9% en 2022 y del 2,6% en 2023. Se espera que la producción en las economías avanzadas vuelva a los niveles proyectados antes de la pandemia en 2022. Para Estados Unidos se proyecta un crecimiento del 4,0% en 2022 (1,6 puntos porcentuales inferior a la cifra de 2021) y del 2,6% en 2023, y en Japón se espera una variación del 3,3% en 2022 y del 1,8% en 2023.

En la zona del Euro se espera un crecimiento conjunto del 3,9% en 2022 y del 2,5% en 2023. Se prevé que España sea el país de la zona Euro con mayor tasa de crecimiento en 2022 (+5,8%). Para 2023, también se espera que España siga creciendo por encima de la media europea (+3,8%, frente al +2,5% estimado para la zona del Euro). En cuanto al Reino Unido, tras un crecimiento esperado del 7,2% en 2021, se espera un crecimiento del 4,7% para 2022 y del 2,3% para 2023.

Por lo que respecta a mercados emergentes, alrededor del 96% de la población no ha recibido la vacunación, esto tiene importantes implicaciones para el ritmo de la recuperación a nivel mundial, se espera que la producción en las economías en desarrollo permanezca un 5,5% por debajo de las previsiones anteriores a la pandemia en 2024, lo que supone un mayor retroceso en las mejoras del nivel de vida. Por tanto, se prevé un crecimiento para el conjunto de sus economías del 4,8% en 2022 y del 4,7% en 2023, con una amplia divergencia entre unos países y otros. En el caso de China, se

espera un crecimiento del +4,8% en 2022 y del +5,2% en 2023. India³ también se espera un fuerte repunte en 2022 (+9,0%) y 2023 (+7,1%). En este contexto, para el conjunto de América Latina y el Caribe se prevé un crecimiento del 2,4% en 2022 y del 2,6% para 2023. Brasil se espera que crezca el 0,3% en 2022 y el 1,6% en 2023, mientras que los crecimientos esperados para México son el 2,8% y el 2,7%, respectivamente.

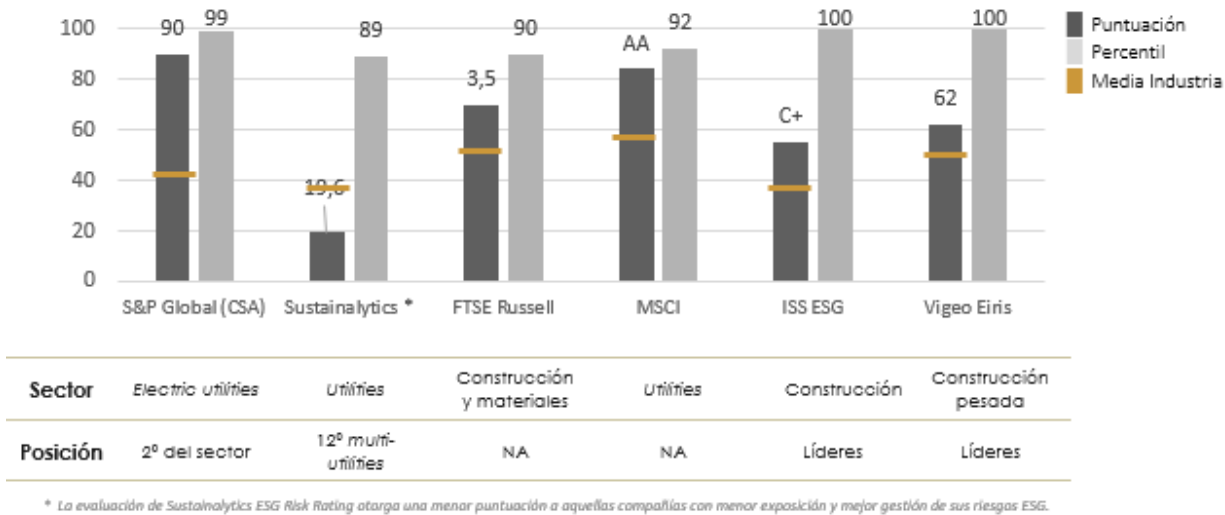
³ En el caso de India, los datos y pronósticos están basados en el ejercicio fiscal; el ejercicio 2021/2022 comienza en abril de 2021. Las proyecciones de crecimiento de India son 8,7% en 2022 y 6,6% en 2023 con base en el año civil.

SOSTENIBILIDAD

Evaluaciones externas y vigentes: presencia en índices y rankings de sostenibilidad

Calificaciones de analistas ESG

ACCIONA ha sido evaluada en materia de sostenibilidad por diversos analistas ESG.



Presencia en índices de sostenibilidad

ACCIONA forma parte de diversos índices bursátiles de sostenibilidad que incluyen a compañías líderes en este campo.

Proveedor	Nombre del índice
	iClima Global Decarbonization Enablers Index
	Ethibel Sustainability Index (ESI) Excellence Europe
	STOXX Europe 600 ESG Broad Market
	STOXX Global ESG Social Leaders
	STOXX Global ESG Environmental Leaders
	STOXX Sustainability Index
	STOXX Europe 600 Low Carbon
	Solactive Corner Global Family Owned ESG Company
	Solactive ISS ESG Screened Europe
	Solactive Candriam Factors Sustainable Europe
	Euronext Low Carbon 100 Eurozone
	Euronext Vigeo Europe 120
	FTSE4Good Europe Select Index
	FTSE4Good Developed
	Bloomberg SA88 Developed Markets ex-US ESG ex-Controversies

Presencia en rankings y otros reconocimientos en materia de sostenibilidad

ACCIONA también ha recibido los siguientes reconocimientos durante 2021.

Reconocimiento	Organización	Posición	Detalles
2022 Global 100 Most Sustainable Corporations	Corporate Knights	4º <i>utility</i> del mundo	Entre 7.000 empresas evaluadas con facturación superior a los US\$ 1.000 millones, por su desempeño en indicadores económicos y ESG.
Europe's Climate Leaders 2021	Financial Times	Entre las 300 compañías más descarbonizadas	Ranking de las compañías con mayor reducción en su intensidad de emisiones entre 2014 y 2019.
New Energy Top 100 Green Utilities	Energy Intelligence	1º <i>utility</i> del mundo	ACCIONA ha revalidado por sexto año consecutivo su posición como la compañía de generación eléctrica más “verde” del mundo.
Top 100 Company 2021 Diversity & Inclusion Index	Refinitiv	36º del mundo	ACCIONA figura entre las compañías del mundo líderes en diversidad e inclusión social en el entorno laboral.
CDP Climate Change	CDP	Líder (A list)	Lista integrada por las empresas con las mejores prácticas y resultados en la reducción de emisiones, estrategia frente al cambio climático y alineamiento de sus actividades con una economía baja en carbono.
CDP Supplier Engagement Leader 2021	CDP	Líder	ACCIONA ha sido reconocida como Supplier Engagement Leader 2021, por sus acciones para reducir las emisiones y disminuir los riesgos relacionados con el cambio climático en su cadena de suministro.
Gaia Rating	EthiFinance	N/A	Se valora su desarrollo social, medioambiental y de buen gobierno. La nota es de 82 sobre 100 (2021), frente a una media de 51 en el sector energético (2020).

Hechos destacados de sostenibilidad

Publicación de información no financiera

ACCIONA publica información sobre su desempeño en sostenibilidad correspondiente al ejercicio 2021 a través del Estado de Información No financiera (Memoria de Sostenibilidad 2021), el cual forma parte integrante del Informe de Gestión Consolidado de ACCIONA del ejercicio 2021.

Participación en iniciativas

- ACCIONA en la COP 26: La cumbre de 2021 tuvo lugar en Glasgow, donde se congregaron gobiernos, empresas y organizaciones de todo el mundo para avanzar en el programa de trabajo global para combatir el cambio climático. El presidente de ACCIONA, José Manuel Entrecañales Domecq, participó en la cumbre y tuvo la ocasión de presentar la experiencia de ACCIONA dentro de la jornada The Next Frontier: Positive Impact beyond net-zero.
- World Economic Forum (WEF): ACCIONA, dentro de la iniciativa Measuring Stakeholder Capitalism del WEF, participó en el debate a puerta cerrada que tuvo lugar con John Berrigan, Director General de la Dirección General de Estabilidad Financiera, Servicios Financieros y Unión de Mercados de Capitales de la Comisión Europea (DG FISMA). La reunión se centró en la revisión de la propuesta de la Comisión Europea para la Directiva sobre Informes de Sostenibilidad Corporativa (CSRD), así como en la reciente propuesta de los Ministros de Finanzas del G7 para la creación de una norma global de referencia en la materia.

- **Pacto Mundial de las Naciones Unidas (UNGC):** ACCIONA es miembro del Pacto Mundial de las Naciones Unidas desde 2005. Anualmente, confirma su compromiso con los Diez Principios del Pacto Mundial. La compañía colabora regularmente con las Redes Española y Chilena del Pacto Mundial y, en 2021, ha colaborado también con la red alemana participando en el programa Traceability in global supply and contracting chains.
- **CLG Europe:** Desde el año 2009 ACCIONA es miembro pleno de CLG Europe (anteriormente The Prince of Wales' Corporate Leaders Group), una iniciativa que reúne a líderes europeos empresariales que están convencidos de la necesidad urgente de desarrollar nuevas políticas a largo plazo para combatir el cambio climático. En 2021, el nuevo Plan Director de Sostenibilidad 2025 fue destacado por CLG como un ejemplo de plan estratégico a seguir y ACCIONA tuvo la oportunidad de presentarlo en el seno de la iniciativa.
- **World Business Council for Sustainable Development (WBCSD):** A lo largo de 2021, ACCIONA ha seguido participando en distintas iniciativas promovidas por WBCSD, entre otros, los trabajos para el diseño de la estrategia Visión 2050. La compañía tuvo el honor de cerrar el WBCSD Council y de presentar su experiencia en la obtención de impactos positivos ambiciosos en materia de clima, naturaleza y personas.
- **We Mean Business:** ACCIONA ha participado activamente para dar a conocer los compromisos de la entidad en relación al objetivo de cero emisiones. En concreto, la entidad en 2021 ha participado en la campaña Action Day con el objetivo de poner en valor los compromisos asumidos por las empresas de cara a la celebración de la COP 26.
- **The Climate Pledge 2040:** ACCIONA se ha convertido en la primera compañía energética española en unirse a The Climate Pledge (TCP), iniciativa lanzada por Amazon y la ONG Global Optimism, para aquellas compañías que se comprometen a alcanzar la neutralidad en carbono para 2040, una década antes de la fecha fijada en el Acuerdo de París.

Financiación sostenible

Maximizar la capacidad de las finanzas sostenibles refuerza el valor de la compañía y las ventajas competitivas regenerativas de los proyectos. ACCIONA promueve soluciones innovadoras de financiación sostenible que facilitan la creación de diferencias y ventajas en el desarrollo de infraestructuras regenerativas, aprovechando el interés de los mercados de capitales en financiar las brechas de cumplimiento existentes en los Objetivos de Desarrollo Sostenible.

ACCIONA utiliza dos mecanismos de financiación sostenible: aquella dirigida a proyectos o actividades con objetivos sostenibles cuyo objetivo es promover impactos positivos concretos ligados a la financiación y la financiación corporativa que conlleva compromisos de mejora del desempeño ESG de toda la compañía.

Operaciones de financiación sostenible			
Tipo de financiación	Nº de operaciones vivas	Nº de nuevas operaciones o ampliaciones en 2021	Importe vivo actual (Mn€)
Financiación verde	39	22	2.126,8
Financiación ligada a compromisos sostenibles	2	2	3.300,0
Total	41	24	5.426,8

Financiación verde

ACCIONA dispone de un Marco de Financiación Verde cuyas actividades elegibles son aquellas alineadas con una economía baja en carbono. El marco ha sido revisado por Sustainalytics, que emitió una segunda opinión independiente (SPO) en la que confirmaba su alineación con los Principios de Bonos Verdes y los Principios de Préstamos Verdes.

Durante el ejercicio 2021, el 84 % de los fondos obtenidos por programas de deuda Euro Medium Term Notes (EMTN) han sido verdes, lo que demuestra la relevancia de este tipo de financiación para la compañía. Como resultado, el total de instrumentos de financiación bajo el Marco de Financiación Verde supera los 2.000 millones de euros a 31 de diciembre de 2021.

Financiación ligada a compromisos sostenibles

Por otro lado, ACCIONA cuenta con un Marco de Financiación ligado a la Sostenibilidad, revisado por DNV GL, que emitió una segunda opinión independiente (SPO) en la que confirmaba su alineación con los Principios de Bonos ligados a la Sostenibilidad y los Principios de Préstamos ligados a la Sostenibilidad.

En 2021, ACCIONA cuenta con dos operaciones activas – una dirigida a ACCIONA Energía tras su salida a bolsa – que se han estructurado en base a un innovador esquema ESG “de doble impacto” con objetivos corporativos de sostenibilidad y, por primera vez en un instrumento de este tipo, a compromisos de generación de impacto positivo de carácter local, cuya consecución resulta en reducciones en el coste de la financiación. Los objetivos planteados en estos marcos son anuales y las metas fijadas para 2021 se han cumplido. Los datos de seguimiento se hacen públicos en el Informe de financiación sostenible.

Más información en:

<https://www.acciona.com/es/accionistas-inversores/informacion-bursatil/financiacion-sostenible/>

Periodo medio de pago a proveedores y Responsabilidad Social Corporativa

A efectos de lo previsto en el artículo 262.1 del Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de julio por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, la información relativa al periodo medio de pago a proveedores figura en la nota 24 de la Memoria. Asimismo, y conforme establece la Recomendación 55 del Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas, se informa que los asuntos relacionados con la Responsabilidad Social Corporativa se encuentran en la Memoria de Sostenibilidad.

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.cnmv.es) y en la página web de la Sociedad, (www.acciona.es).

Asimismo, el Informe Anual de Gobierno Corporativo será comunicado como Otra Información Relevante (OIR) ante la CNMV.

Informe Anual de Remuneraciones del Consejo

El informe Anual de Gobierno Remuneraciones del Consejo se encuentra disponible íntegramente en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (www.cnmv.es) y en la página web de la Sociedad, (www.acciona.es).

Asimismo, el Informe Anual de Remuneraciones del Consejo será comunicado como Otra Información Relevante (OIR) ante la CNMV.

Estado de Información no Financiera

El Estado de Información no Financiera, elaborado según lo requerido por la ley 11/2018, del 28 de diciembre, de trasposición al ordenamiento jurídico español de la Directiva 2014/95/UE del Parlamento Europeo, forma parte del presente Informe de Gestión Consolidado, y se encuentra disponible íntegramente en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (www.cnmv.es) y en la página web de la Sociedad, (www.acciona.es).

Asimismo, el Estado de Información no Financiera será comunicado como Otra Información Relevante (OIR) ante la CNMV.

A los efectos del RD 1362/2007, de 19 de octubre (art. 8.1 b) los Consejeros 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.

Por lo que, en prueba de conformidad, la totalidad de los miembros del Consejo de Administración de ACCIONA, S.A formula las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado correspondientes al ejercicio 2021 en su sesión de 24 de febrero de 2022:

D. José Manuel Entrecañales Domecq
Presidente

D. Juan Ignacio Entrecañales Franco
Vicepresidente

D. Javier Entrecañales Franco
Vocal

D. Juan Carlos Garay Ibargaray
Vocal

D. Daniel Entrecañales Domecq
Vocal

Dña. Karen Christiana Figueres Olsen
Vocal

D. Javier Sendagorta Gómez del Campillo
Vocal

D. José María Pacheco Guardiola
Vocal

D. Jerónimo Marcos Gerard Rivero
Vocal

Dña. Sonia Dulá
Vocal

Dña. Ana Sainz de Vicuña Bemberg
Vocal

Dña. María Dolores Dancausa Treviño
Vocal