

RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE 2014

ENERO - MARZO

MAYO 2014
www.acciona.es



ÍNDICE

1. RESUMEN EJECUTIVO
2. CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA
3. BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO
4. RESULTADOS POR DIVISIONES
 - 4.1. Energía
 - 4.2. Infraestructuras, Agua, Servicios
 - 4.3. Otras actividades
5. ANEXO 1: HECHOS RELEVANTES, DIVIDENDO Y ACCIÓN
 - 5.1. Hechos relevantes del periodo
 - 5.2. Dividendo
 - 5.3. Datos y evolución bursátil
6. ANEXO 2: DETALLE DE CONCESIONES
7. ANEXO 3: SOSTENIBILIDAD
 - 7.1. Índices de sostenibilidad
 - 7.2. Hechos destacados del periodo
8. CONTACTO

De acuerdo con el Reglamento 1606/2002, del Parlamento Europeo y del Consejo de 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un Estado miembro de la Unión Europea y que tengan valores, admitidos a negociación en un mercado regulado, deberán presentar sus cuentas consolidadas correspondientes a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005, conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que hayan sido previamente convalidadas por la Unión Europea.

Las cuentas consolidadas del Grupo ACCIONA se presentan, de conformidad con los criterios contables establecidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aprobadas por el Parlamento Europeo hasta la fecha. Dichas cuentas se han preparado a partir de la contabilidad individual de ACCIONA, S.A. y de las sociedades del Grupo, e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarias para homogeneizarlas a los criterios establecidos en las NIIF.

ACCIONA reporta de acuerdo con su estructura corporativa compuesta por tres divisiones:

- Energía incluye el negocio eléctrico en sus distintas actividades industriales y comerciales, abarcando desde la fabricación de turbinas y construcción de parques eólicos a la generación, distribución y comercialización de las distintas fuentes de energía.
- Infraestructuras, Agua y Servicios:
 - Infraestructuras incluye las actividades de construcción e ingeniería así como las concesiones de transporte y de hospitales principalmente.
 - Agua incluye las actividades de construcción de plantas desaladoras, de tratamiento de aguas y potabilizadoras así como la gestión del ciclo integral del agua que incluye, entre otras, las actividades de captación y retorno al medio ambiente del agua. Además ACCIONA Agua opera concesiones de servicios que abarcan el ciclo integral del agua.
 - Servicios incluye las actividades *facility services*, *handling* aeroportuario, recogida y tratamiento de residuos y servicios logísticos, entre otros.
- Otras actividades incluye los negocios de Trasmediterránea, inmobiliario, Bestinver (gestora de fondos), bodegas así como otras participaciones.

1. RESUMEN EJECUTIVO

Magnitudes Cuenta de Resultados

(Millones de Euros)	ene-mar 13	ene-mar 14	Var. %
Ventas	1.537	1.402	-8,7%
EBITDA	279	226	-19,3%
Resultado de explotación (EBIT)	110	129	17,0%
Beneficio antes de impuestos (BAI)	41	41	0,5%
Beneficio neto atribuible	34	33	-3,5%

Magnitudes de Balance

(Millones de Euros)	31-dic-13	31-mar-14	Var. %
Patrimonio neto	3.396	3.435	1,1%
Deuda neta	6.040	5.902	-2,3%

(Millones de Euros)	ene-mar 13	ene-mar 14	Var. %
Inversión neta ordinaria	84	84	-0,5%

Magnitudes Operativas

	31-mar-13	31-mar-14	Var. %
Cartera de infraestructuras (Millones de Euros)	7.007	5.528	-21,1%
Cartera de agua (Millones de Euros)	10.011	9.831	-1,8%
Capacidad eólica instalada total (MW)	7.135	6.997	-1,9%
Capacidad instalada total (MW)	8.476	8.359	-1,4%
Producción total (GWh) (ene-mar)	6.172	6.106	-1,1%
Número medio de empleados	31.866	31.625	-0,8%

Hechos destacados del 1T 2014

- Aplicación NIIF 11:** El 1 de enero de 2014 entró en vigor la NIIF 11 - Acuerdos conjuntos sustituyendo a la NIC 31 vigente hasta esa fecha. La NIIF 11 ha supuesto cambios en el método de consolidación de algunas sociedades del Grupo ACCIONA, que han dejado de consolidarse por el método de integración proporcional y pasan a consolidarse por el método de puesta en equivalencia. Esta norma requiere que los estados financieros de 2013 sean reexpresados en las mismas condiciones con el fin de que la información sea homogénea entre períodos. Por lo tanto, todas las referencias y magnitudes de 2013 se presentan bajo las premisas de las nuevas bases. Los principales impactos que ha tenido esta aplicación a 31 de marzo de 2013 han sido: menor importe neto de la cifra de negocios por €84 millones, menor resultado bruto de explotación por €47 millones, menor volumen del total activo por €1.089 millones así como una disminución de la deuda neta en €757 millones.
- Extensión vida útil contable activos eólicos:** El Grupo ACCIONA, basándose en un análisis que ha contado con fuentes de información internas y externas, ha ampliado la vida útil de sus parques eólicos pasando de 20 a 25 años. En consecuencia, el epígrafe "Dotación a la amortización" de la cuenta de resultados consolidada incluye el impacto de este cambio de estimación desde el 1 de enero de 2014, que ha

supuesto una menor amortización de €31 millones en el trimestre. Esta ampliación afecta a todas las instalaciones eólicas nacionales e internacionales.

- **Cierre venta activos Alemania:** En este trimestre se ha producido el cierre de la venta de la actividad renovable en Alemania al Grupo Swisspower Renewables anunciada en diciembre. Se trata de 18 parques eólicos, con una capacidad atribuible de 150,3MW y una antigüedad media ponderada de 8 años. El importe de la operación fue de €157 millones con una deuda bancaria neta de €85 millones. La plusvalía asciende a €28 millones. La deuda asociada a este activo estaba desconsolidada en diciembre 2013 (deuda de activos puestos a la venta).
- **Primera emisión de bonos convertibles:** ACCIONA ha emitido el 16 de enero de 2014 un bono convertible por un importe de €342 millones, a un tipo de interés fijo anual del 3%. Los bonos serán convertibles en acciones existentes o de nueva emisión y el precio de conversión será de €63,02 por título.
- **Borrador de la Orden Ministerial:** El 3 de febrero de 2014, la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia elevó a consulta el borrador de la Orden Ministerial con los nuevos parámetros retributivos para las energías renovables. El RD-L 9/2013 entró en vigor el 14 de julio de 2013, por lo que los resultados de la división de energía del primer trimestre de 2013 no se vieron afectados por la citada regulación.

2. CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

<i>(Millones de Euros)</i>	ene-mar 13	ene-mar 14	Var.	Var.
	(€m)	(€m)	(€m)	(%)
Cifra de Negocios	1.537	1.402	-134	-8,7%
Otros ingresos	62	73	11	18,1%
Variación de existencias p.terminados y en curso	4	-12	-16	n.a.
Valor Total de la Producción	1.603	1.463	-140	-8,7%
Aprovisionamientos	-335	-364	-29	8,6%
Gastos de personal	-329	-306	23	-7,0%
Otros gastos	-659	-568	92	-13,9%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	279	226	-54	-19,3%
Dotación amortización	-170	-125	45	-26,5%
Provisiones	0	0	-1	n.a.
Deterioro del valor de los activos	0	0	0	n.a.
Resultados procedentes del inmovilizado	0	29	29	n.a.
Otras ganancias o pérdidas	0	0	0	n.a.
Resultado de Explotación (EBIT)	110	129	19	17,0%
Resultado financiero neto	-100	-98	2	-2,4%
Diferencias de cambio (neto)	9	2	-6	-72,0%
Variación provisiones inversiones financieras	0	-1	-1	n.a.
Participación en rtdos de asociadas metodo participación	22	8	-14	-63,2%
Rtdo variac instrumentos financieros valor razonable	0	0	0	n.a.
Resultado Antes de Impuestos Actividades Continuas (BAI)	41	41	0	0,5%
Gastos por impuesto sobre las ganancias	-11	-4	7	-66,4%
Resultado Actividades Continuas	30	37	7	25,2%
Intereses minoritarios	4	-4	-9	n.a.
Resultado Neto Atribuible	34	33	-1	-3,5%

Resultados 1T2014 (enero – marzo)

Cifra de Negocios

Cifra de Negocios (Millones de Euros)	ene-mar 13	ene-mar 14	Var. (€m)	Var. (%)
Energía	564	487	-78	-13,8%
Infraestructuras, Agua y Servicios	874	789	-85	-9,7%
Infraestructuras	628	524	-103	-16,4%
Agua	114	105	-9	-7,6%
Servicios	132	159	27	20,5%
Otras actividades	125	151	26	21,1%
Ajustes de Consolidación	-26	-25	2	-7,3%
TOTAL Cifra de Negocios	1.537	1.402	-134	-8,7%

La cifra de negocios consolidada ha disminuido un 8,7% situándose en €1.402 millones, debido principalmente al efecto combinado de los siguientes factores:

- Reducción de ingresos de Energía (-13,8%) como consecuencia de los cambios regulatorios en España en vigor desde el segundo semestre de 2013 (RD-L 9/2013).
- Caída de Infraestructuras (-16,4%) explicada por el descenso de la actividad de construcción.
- Aumento de ingresos de Servicios (+20,5%) y de Otras actividades (+21,1%).

Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)

EBITDA (Millones de Euros)	ene-mar 13	% EBITDA	ene-mar 14	% EBITDA	Var. (€m)	Var. (%)
Energía	237	85%	187	83%	-50	-21,2%
Infraestructuras, Agua y Servicios	35	13%	28	12%	-7	-20,6%
Infraestructuras	29	11%	22	10%	-7	-24,6%
Agua	5	2%	6	2%	0	2,2%
Servicios	1	0%	0	0%	0	-31,6%
Otras actividades	7	2%	10	4%	3	44,1%
Ajustes de Consolidación	0	n.a.	1	n.a.	1	n.a.
TOTAL EBITDA	279	100%	226	100%	-54	-19,3%
Margen (%)	18,2%		16,1%			-2,1pp

Nota: Contribuciones de EBITDA calculados antes de ajustes de consolidación.

El EBITDA en el primer trimestre se redujo un 19,3%, alcanzando €226 millones, principalmente debido al comportamiento de Energía e Infraestructuras.

Cabe destacar que el impacto del RD-L 9/2013 supone una disminución del EBITDA de €62 millones. El EBITDA del grupo hubiera aumentado un 2,8% sin el impacto regulatorio.

El margen de EBITDA del grupo se sitúa en 16,1%, ligeramente inferior al registrado en el mismo periodo de 2013 (18,2%), principalmente debido a los menores márgenes de Energía e Infraestructuras.

En cuanto a la contribución por negocio, la principal aportación al EBITDA provino de Energía (83%), seguido de Infraestructuras (10%) y Agua (2%). El resto de negocios aportaron un 4%.

Resultado Neto de Explotación (EBIT)

El Resultado Neto de Explotación se situó en €129 millones (vs. €110 millones en 2013).

Este comportamiento se explica fundamentalmente por:

- La reducción del importe amortizado debido al efecto combinado del cambio de criterio de amortización de los activos eólicos que pasa de 20 a 25 años, con un impacto positivo de €31 millones y por la menor base de activo a amortizar tras la dotación de provisiones extraordinarias en diciembre de 2013.
- La plusvalía registrada por la venta de los activos renovables en Alemania (€28 millones).

Resultado Antes de Impuestos (BAI)

BAI (Millones de Euros)	ene-mar 13	ene-mar 14	Var. (€m)	Var. (%)
Energía	40	12	-28	-69,5%
Infraestructuras, Agua y Servicios	14	8	-6	-44,2%
Infraestructuras	15	9	-6	-41,3%
Agua	3	3	1	21,7%
Servicios	-3	-4	-1	21,6%
Otras actividades	-14	-8	6	-42,2%
Ajustes de Consolidación	1	1	1	122,4%
BAI ordinario	41	13	-27	-67,6%
Extraordinarios	0	28	28	n.a.
TOTAL BAI	41	41	0	0,5%
Margen (%)	2,6%	2,9%		+0,3pp

El BAI se sitúa en €41 millones, en línea con el mismo periodo del año anterior.

El resultado financiero neto se mantiene en €98 millones, en línea con el año pasado.

Resultado Neto Atribuible

El resultado neto atribuible se situó en €33 millones vs. €34 millones de beneficio en el mismo periodo del año 2013.

3. BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

(Millones de Euros)	31-dic-13	31-mar-14	Var.	Var.
	(€m)	(€m)	(€m)	(%)
Inmovilizado material e inmaterial	8.589	8.561	-29	-0,3%
Inmovilizado financiero	713	702	-11	-1,6%
Fondo de comercio	79	79	0	-0,2%
Otros activos no corrientes	1.386	1.368	-18	-1,3%
ACTIVOS NO CORRIENTES	10.768	10.710	-58	-0,5%
Existencias	1.020	1.051	31	3,0%
Deudores	1.787	1.738	-48	-2,7%
Otros activos corrientes	265	291	25	9,5%
Activos financieros corrientes	334	368	34	10,1%
Efectivo y otros medios líquidos	1.164	1.127	-37	-3,2%
Activos mantenidos para la venta	353	202	-151	-42,9%
ACTIVOS CORRIENTES	4.922	4.776	-147	-3,0%
TOTAL ACTIVO	15.690	15.486	-205	-1,3%

Capital	57	57	0	0,0%
Reservas	5.152	3.180	-1.971	-38,3%
Resultado atribuible sociedad dominante	-1.972	33	2.005	-101,7%
Valores propios	-6	-5	2	-24,7%
Dividendo a cuenta	0	0	0	-99,6%
PATRIMONIO ATTRIBUIBLE	3.230	3.265	35	1,1%
INTERESES MINORITARIOS	166	169	3	1,9%
PATRIMONIO NETO	3.396	3.435	38	1,1%
Deuda con entidades de crédito y obligaciones	5.572	5.580	9	0,2%
Otros pasivos no corrientes	1.773	1.776	3	0,2%
PASIVOS NO CORRIENTES	7.345	7.357	12	0,2%
Deuda con entidades de crédito y obligaciones	1.965	1.816	-150	-7,6%
Acreedores comerciales	2.156	2.183	27	1,2%
Otros pasivos corrientes	648	627	-20	-3,2%
Pasivos asociados a activos mantenidos para la venta	180	69	-111	-61,9%
PASIVOS CORRIENTES	4.949	4.694	-255	-5,1%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	15.690	15.486	-205	-1,3%

Patrimonio Atribuible

El patrimonio atribuible de ACCIONA a 31 de marzo de 2014 se sitúa en €3.265 millones, manteniéndose prácticamente plano respecto a diciembre 2013.

Deuda Financiera Neta

(Millones de Euros)	31-dic-13		31-mar-14		Var. (€m)	Var. (%)
	(€m)	% Total	(€m)	% Total		
Deuda financiera sin recurso	4.763	63%	4.800	65%	37	0,8%
Deuda financiera con recurso	2.774	37%	2.596	35%	-178	-6,4%
Deuda financiera	7.537	100%	7.396	100%	-141	-1,9%
Efectivo + Activos Financieros Corrientes	-1.497		-1.494		3	-0,2%
Deuda financiera neta	6.040		5.902		-138	-2,3%

La deuda financiera neta descendió pasando de €6.040 millones a 31 de diciembre 2013 a €5.902 millones a 31 de marzo de 2014. Esta disminución se debe fundamentalmente a la generación de €169 millones de caja de las actividades de explotación, que compensan el flujo neto negativo de las actividades de inversión y financiación.

La evolución del apalancamiento financiero ha sido la siguiente:

(Millones de Euros)	31-mar-13	31-dic-13	31-mar-14
Deuda Neta	6.792	6.040	5.902
Apalancamiento (DFN/Patrimonio Neto) (%)	123%	178%	172%

Durante el primer trimestre, ACCIONA anunció la primera emisión de un bono convertible por un importe de €342 millones, a un tipo de interés fijo anual del 3%. Los bonos serán convertibles en acciones existentes o de nueva emisión y el precio de conversión será de €63,02 por título.

Inversiones

(Millones de Euros)	ene-mar 13 ene-mar 14	
	(€m)	(€m)
Energía	32	76
Infraestructuras, Agua y Servicios	54	8
Infraestructuras	49	4
Agua	4	2
Servicios	0	3
Otras actividades	-1	0
Inversiones Netas Ordinarias	84	84
Desinversiones extraordinarias	0	-67
Total Inversiones Netas	84	17

La inversión neta ordinaria de los distintos negocios de ACCIONA en el periodo ha ascendido a €84 millones, manteniéndose plana vs. la inversión realizada durante el primer trimestre de 2013.

4. RESULTADOS POR DIVISIONES

4.1. Energía

(Millones de Euros)	ene-mar 13	ene-mar 14	Var. (€m)	Var. %
Generación	422	349	-72	-17,2%
Industrial, desarrollo y otros	143	137	-5	-3,8%
Cifra de Negocios	564	487	-78	-13,8%
Generación	280	207	-74	-26,3%
Industrial, desarrollo y otros	-43	-20	23	-54,1%
EBITDA	237	187	-50	-21,2%
Margen (%)	42,0%	38,4%		
BAI	40	12	-28	-69,5%
Margen (%)	7,1%	2,5%		

La cifra de negocios de ACCIONA Energía cayó un 13,8% situándose en €487 millones. El margen de EBITDA de la división se redujo 3,6 puntos porcentuales hasta situarse en el 38,4% frente al 42,0% de 1T 2013. El BAI de la división se situó en €12 millones, un 69,5% menos que en el mismo periodo del ejercicio anterior.

La evolución de los resultados responde principalmente a los siguientes efectos:

- El severo impacto de los sucesivos cambios regulatorios en España. El RD-L 9/2013 con efecto desde el 14 de julio de 2013 ha impactado en -€62 millones el EBITDA de la división. El EBITDA excluyendo el efecto regulatorio hubiera ascendido un 4,8%.
- La disminución neta de la capacidad eólica instalada en 138MW debida al efecto combinado de:
 - La venta de 62MW en Corea en el último trimestre de 2013 y 150MW en Alemania en el primer trimestre de 2014.
 - La instalación de 74MW eólicos durante los últimos doce meses (15MW en España, 9MW en Polonia y 50MW en Costa Rica). De estos, 7,5MW corresponden al primer trimestre del año 2014.
- Excluyendo estos dos impactos, a nivel operativo, la división ha presentado un comportamiento en línea con el año anterior con producciones atribuibles similares (4.840GWh vs. 4.856GWh).
- Cabe destacar la mejora significativa de la actividad "industrial, desarrollo y otros" que ha mejorado en €23 millones vs. el mismo periodo del año anterior, impulsada por el buen comportamiento de ACCIONA Windpower, que ha instalado 83 máquinas vs. 53 en 1T 2013.

EBITDA de la actividad industrial, desarrollo y otros

(Millones de Euros)	ene-mar 13	ene-mar 14	Var. (€m)
Biocombustibles y otros	-2	0	+1
Windpower	-17	-4	+14
Desarrollo y construcción	-13	-6	+7
Ajustes de consolidación y otros	-11	-9	+2
Total EBITDA Ind., desarrollo y otros	-43	-20	+23

Resultados 1T2014 (enero – marzo)

Desglose de Capacidad Instalada y Producción por Tecnología

31-mar-14	Totales		Atribuibles		
	MW instalados	GWh producidos	MW instalados	GWh producidos	
Eólico Nacional	4.743	3.286	3.466	2.237	
Eólico Internacional	2.254	1.999	2.012	1.798	
Estados Unidos	628	633	553	556	
Méjico	557	613	557	613	
Australia	305	239	239	194	
Canadá	181	163	103	97	
Italia	156	84	156	84	
Portugal	120	107	120	107	
India	86	39	86	39	
Polonia	71	49	71	49	
Costa Rica	50	0	50	0	
Grecia	48	31	48	31	
Croacia	30	28	30	28	
Hungría	24	13	0	0	
Total Eólico	6.997	5.285	5.477	4.035	
Hidráulica régimen especial	248	228	248	228	
Hidráulica convencional	681	428	681	428	
Biomasa	61	92	61	92	
Solar Fotovoltaica	49	16	3	0	
Solar Termoelectrica	314	55	314	55	
Cogeneración	9	1	9	1	
Total otras tecnologías	1.362	821	1.316	805	
Total Energía	8.359	6.106	6.793	4.840	MW y GWh - EBITDA
Total Nacional	5.995	4.073	4.717	3.023	
Total Internacional	2.364	2.033	2.076	1.817	

	Puesta en equivalencia		
	MW instalados	GWh producidos	
Eólico Nacional	619	509	
Eólico Internacional	48	33	
Australia	33	22	
Hungría	11	6	
EE.UU.	4	4	
Solar Fotovoltaica	30	10	
Total Puesta en equivalencia	697	552	MW y GWh - PE
Total Nacional	619	509	
Total Internacional	78	43	

La aplicación de la nueva normativa contable, supone el cambio de método de consolidación de 682MW, que pasan a consolidarse por puesta en equivalencia y hasta el momento se consolidaban de forma proporcional. Éstos, junto con los 15MW que ya anteriormente se venían integrando por este método, totalizan 697MW que ACCIONA tiene contabilizados por puesta en equivalencia.

Infraestructuras, Agua y Servicios

(Millones de Euros)	ene-mar 13	ene-mar 14	Var. (€m)	Var. %
Infraestructuras	628	524	-103	-16,4%
Agua	114	105	-9	-7,6%
Servicios	132	159	27	20,5%
Cifra de Negocios	874	789	-85	-9,7%
Infraestructuras	29	22	-7	-24,6%
Agua	5	6	0,1	2,2%
Servicios	1	0,4	-0,2	-31,6%
EBITDA	35	28	-7	-20,6%
<i>Margen (%)</i>	<i>4,0%</i>	<i>3,6%</i>		
BAI	14	8	-6	-44,2%
<i>Margen (%)</i>	<i>1,6%</i>	<i>1,0%</i>		

ACCIONA ha agrupado sus operaciones de Infraestructuras, Agua y Servicios bajo una misma división. Esta nueva estructura implica los siguientes beneficios:

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

A. Infraestructuras

<i>(Millones de Euros)</i>	ene-mar 13	ene-mar 14	Var. (€m)	Var. %
Construcción e Ingeniería	604	501	-103	-17,1%
Concesiones	23	24	0	1,4%
Cifra de Negocios	628	524	-103	-16,4%
Construcción e Ingeniería	21	13	-8	-39,0%
Concesiones	8	9	1	11,9%
EBITDA	29	22	-7	-24,6%
<i>Margen (%)</i>	4,7%	4,2%		
BAI	15	9	-6	-41,3%
<i>Margen (%)</i>	2,4%	1,7%		

La cifra de negocios alcanzó los €524 millones, un 16,4% inferior a la de 1T 2013, principalmente debido a la caída del volumen de la actividad de construcción.

El EBITDA se situó en €22 millones, con un margen del 4,2%. La caída de EBITDA se explica principalmente por el menor margen obtenido en construcción nacional.

El negocio de concesiones se mantuvo en los mismos niveles en términos de cifra de negocio, sin embargo su EBITDA aumentó un 11,9% hasta los €9,3 millones. A pesar de la venta del hospital Royal Jubilee en Canadá en el tercer trimestre de 2013, el EBITDA entre trimestres es comparable. Esto se debe a que esta concesión se consolidaba en 2013 por puesta en equivalencia y por lo tanto no contribuye a EBITDA en ninguno de los dos trimestres.

Cartera de Construcción

A 31 de marzo de 2014 la cartera de obra ascendía a €5.528 millones, un 2,7% menos que a diciembre 2013. La cartera internacional alcanzó un peso del 55% de la cartera total vs. 54% a finales de 2013.

Durante el primer trimestre de 2014, la contratación de la cartera de infraestructuras ascendió a €350 millones, de los cuales 73% fue internacional. Cabe destacar dos grandes proyectos en México, la central eléctrica de Baja California II y el hospital general Nogales.

(Millones de Euros)	31-mar-13	31-mar-14	% Var.	Peso (%)
Obra Civil Nacional	2.358	1.766	-25%	32%
Obra Civil Internacional	3.255	2.548	-22%	46%
Total Obra Civil	5.613	4.314	-23%	78%
Edificación no Residencial Nacional	515	493	-4%	9%
Edificación no Residencial Internacional	475	256	-46%	5%
Total Edificación no Residencial	990	748	-24%	14%
Edificación Residencial Nacional	50	25	-50%	0%
Edificación Residencial Internacional	60	15	-75%	0%
Total Edificación Residencial	111	41	-63%	1%
Promoción Propia Nacional	0	0	0%	0%
Promoción Propia Internacional	24	13	-46%	0%
Total Promoción Propia	24	13	-45%	0%
Otros*	269	413	53%	7%
TOTAL	7.007	5.528	-21%	100%
Total Nacional	3.172	2.495	-21%	45%
Total Internacional	3.835	3.033	-21%	55%

*Otros incluye: Construcción auxiliar, Ingeniería y Otros.

Concesiones

ACCIONA contaba a 31 de marzo con un portafolio de 22 concesiones cuyo valor en libros ascendía a €1.796 millones (€422 millones "equity" y €1.374¹ millones de deuda neta).

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

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

El anexo 2 muestra el detalle del portafolio de concesiones a 31 de marzo 2014.

¹ Incluye la deuda de las concesiones actualmente mantenidas a la venta (€20 millones) así como la deuda de las concesiones contabilizadas por el método de puesta en equivalencia (€976 millones).

B. Agua

<i>(Millones de Euros)</i>	ene-mar 13	ene-mar 14	Var. (€m)	Var. %
Cifra de Negocios	114	105	-9	-7,6%
EBITDA	5	6	0,1	2,2%
<i>Margen (%)</i>	4,8%	5,3%		
BAI	3	3	1	21,7%
<i>Margen (%)</i>	2,4%	3,1%		

El negocio de Agua ha mostrado un comportamiento positivo durante este primer trimestre de 2014, registrando una subida de EBITDA del 2,2% alcanzando €6 millones, impulsado por la actividad de diseño y construcción. El BAI de la división se situó en €3 millones, un 21,7% más que en el mismo periodo del año anterior.

Cartera de Agua

La cartera de Agua a marzo de 2014 ascendía a €9.831 millones, a niveles similares a la de hace tres meses.

<i>(Millones de Euros)</i>	31-mar-13	31-mar-14	% Var.
D&C	565	376	-34%
O&M	9.446	9.455	0%
TOTAL	10.011	9.831	-2%

<i>(Millones de Euros)</i>	31-mar-13	31-mar-14	Peso (%)
España	8.940	8.928	91%
Internacional	1.072	902	9%
TOTAL	10.011	9.831	100%

C. Servicios

(Millones de Euros)	ene-mar 13	ene-mar 14	Var. (€m)	Var. %
Cifra de Negocios	132	159	27	20,5%
EBITDA	0,6	0,4	-0,2	-31,6%
<i>Margen (%)</i>	<i>0,4%</i>	<i>0,2%</i>		
BAI	-3	-4	-1	21,6%
<i>Margen (%)</i>	<i>-2,5%</i>	<i>-2,6%</i>		

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

La división mostró un crecimiento de ingresos del 20,5% hasta alcanzar los €159 millones, impulsado por el mayor volumen de *facility services*. Sin embargo, a nivel EBITDA el comportamiento ha sido negativo, situándose en €0,4 millones.

4.2. Otras actividades

(Millones de Euros)	ene-mar 13	ene-mar 14	Var. (€m)	Var. %
Trasmediterranea	85	82	-2	-2,8%
Inmobiliaria	11	27	16	139,0%
Bestinver	22	34	12	52,5%
Viñedos	5	7	1	20,1%
Corp. y otros	1	1	0,1	7,9%
Cifra de Negocios	125	151	26	21,1%
Trasmediterranea	-6	-11	-4	n.a.
Inmobiliaria	0	3	3	n.a.
Bestinver	15	19	4	27,1%
Viñedos	-0,4	-0,3	0,1	n.a.
Corp. y otros	-1	-1	0,0	0,2%
EBITDA	7	10	3	44,1%
<i>Margen (%)</i>	<i>5,4%</i>	<i>6,5%</i>		
BAI	-14	-8	6	n.a.
<i>Margen (%)</i>	<i>-11,6%</i>	<i>-5,5%</i>		

Durante el primer trimestre de 2014 la división de otras actividades, que incluye Trasmediterránea, inmobiliaria, Bestinver, bodegas y otros, mostró unos ingresos de €151 millones, un 21,1% superiores a los de 2013.

El EBITDA también aumentó hasta los €10 millones, un 44,1% más que en el mismo periodo de 2013, impulsado por el mejor comportamiento de Bestinver y la actividad inmobiliaria.

Trasmediterránea:

Trasmediterránea redujo su EBITDA hasta los -€11 millones.

Durante el periodo los volúmenes de pasajeros y vehículos descendieron un 26,7% y un 29,5% por haber coincidido este año la Semana Santa en el mes de abril vs. marzo en 2013. Los metros lineales de carga atendida aumentaron un 6,2%. El coste de combustible por milla navegada descendió un 11%.

El descenso de EBITDA de €4 millones respecto a marzo de 2013 se explica principalmente por el factor Semana Santa, así como a un mayor gasto de mantenimiento debido a que se han realizado un mayor número de varadas programadas en el primer trimestre 2014 vs. el mismo trimestre del año anterior.

	ene-mar 13	ene-mar 14	Var. (%)
Nº Pasajeros	504.371	369.918	-26,7
Metros lineales de carga atendida	1.194.730	1.268.382	6,2
Vehículos	119.636	84.359	-29,5

Resultados 1T2014 (enero – marzo)

Inmobiliaria:

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

	31-mar-13	31-mar-14	Var. (%)
Stock viviendas	931	756	-18,8

El descenso del stock se debe principalmente a la venta de viviendas, así como a la venta durante el ejercicio 2013 de la sociedad Retiro Inmuebles.

De las 756 unidades, 121 unidades son internacionales.

Bestinver:

La gestora de fondos Bestinver alcanzó un total de €9.854 millones bajo gestión a 31 de marzo de 2014, un 10,3% más que a diciembre 2013.

Bestinver, ha registrado en el primer trimestre de 2014 ingresos de €34 millones (+52,5%) y EBITDA de €19 millones (+27,1%) vs 1T 2013.

5. ANEXO 1: HECHOS RELEVANTES, DIVIDENDO Y ACCIÓN

5.1. Hechos Relevantes del periodo

- **16 de enero de 2014: ACCIONA informa de la emisión de obligaciones convertibles en acciones.**
 - La Sociedad ha aprobado los términos y condiciones definitivos de la emisión que se indican a continuación:
 - El importe nominal inicial de la emisión es de €325 millones, ampliable hasta un máximo de €50 millones.
 - Se devengará un interés fijo anual del 3% pagadero semestralmente siendo la primera fecha de pago el 30 de julio de 2014.
 - El precio de conversión inicial se ha fijado en €63,02 por acción ordinaria, lo que representa una prima de conversión de aproximadamente el 32,5% sobre el precio medio de cotización de las acciones desde el lanzamiento de la emisión hasta la fijación de sus términos definitivos.
 - Las obligaciones convertibles vencerán el quinto aniversario de la fecha de cierre y se amortizarán por su valor nominal a no ser que con carácter previo sean convertidas, amortizadas o compradas y canceladas.
- **23 de enero de 2014: ACCIONA informa del cierre de la operación de venta de la totalidad del capital social de las sociedades, Acciona Energie Windparks Deutschland GmbH, Acciona Energie Deutschland GmbH y Volksmarsdorfer Windparkbetriebs GmbH, propietarias de 18 parques eólicos en operación situados en Baja Sajonia y Branderburgo (Alemania).**
 - Acciona Energía Internacional S.A. ha suscrito un contrato de compraventa con dos sociedades del grupo Swisspower Renewables AG sobre la totalidad del capital social de las sociedades, Acciona Energie Windparks Deutschland GmbH, Acciona Energie Deutschland GmbH y Volksmarsdorfer Windparkbetriebs GmbH propietarias de 18 parques eólicos en operación situados en Baja Sajonia y Branderburgo (Alemania), con una capacidad total atribuible de 150,3MW y una antigüedad media ponderada de 8 años.
 - El importe de la operación asciende a €157 millones. La Deuda Bancaria Neta de las sociedades es de €85 millones.
 - La plusvalía por la operación asciende aproximadamente a 27 millones de euros.
- **27 de enero de 2014: ACCIONA informa del ejercicio parcial de opción de sobre-adjudicación concedida a las Entidades Directoras, por cuenta de las Entidades Aseguradoras, en relación con la Emisión de Obligaciones Convertibles.**
 - Se informa de que las entidades directoras de la emisión han ejercitado parcialmente, por importe de €17 millones, la opción de

sobre-adjudicación que les fue concedida por la Sociedad para incrementar en hasta €50 millones el importe nominal de emisión.

- En consecuencia el importe nominal final de la emisión queda fijado en €342 millones.
 - El número de acciones a entregar en el caso de conversión de todas las obligaciones convertibles, teniendo en cuenta el precio de conversión inicial de las acciones (€63,02) y el importe final de la Emisión (€342 millones), ascendería aproximadamente 5,427 millones de acciones, representativas de aproximadamente el 9,48% del capital social de la Sociedad.
- **7 de abril de 2014: Convocatoria Asamblea General de Obligacionistas.**
 - El pasado 7 de abril de 2014 la compañía remitió a la CNMV la convocatoria de la Asamblea General de Obligacionistas para su celebración en el domicilio del Sindicato de Obligacionistas, sito en Alcobendas (Madrid) Avenida de Europa, nº18, el 24 de abril de 2014, a las 11:00 horas en primera convocatoria.
 - **11 de abril de 2014: Emisión de Obligaciones Simples mediante colocación privada por importe de €75 millones.**
 - La Sociedad informa de una emisión de obligaciones simples al portador, mediante colocación privada, por importe de €75 millones con vencimiento en 2024.
 - El valor nominal de cada bono es de €100.000 y devengará un cupón de un 5,55% anual pagadero anualmente.
 - El cierre y desembolso de la Emisión tendrá lugar previsiblemente el 29 de abril de 2014, sujeto al cumplimiento de las condiciones suspensivas habituales en este tipo de emisiones.
 - **28 de abril de 2014: Acuerdos adoptados en la Asamblea General de Obligacionistas celebrada el pasado 24 de abril de 2014.**

El 28 de abril de 2014 la Asamblea General de Obligacionistas adoptó los siguientes acuerdos:

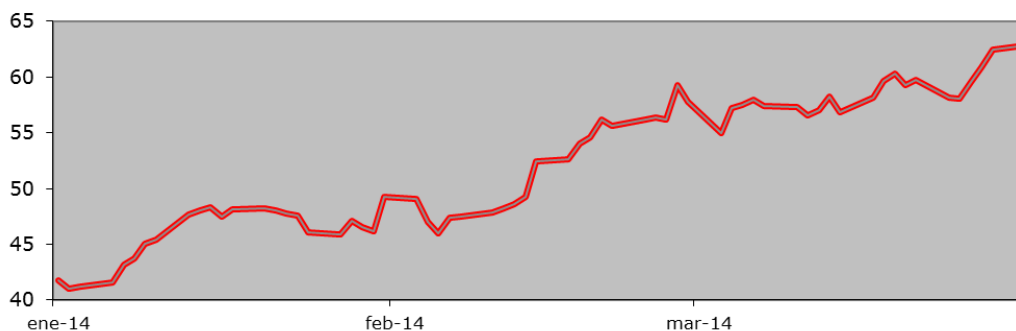
- Aprobar la gestión realizada hasta el día de hoy por STRUCTURED FINANCE MANAGEMENT (SPAIN), S.L., en su condición de Comisario Provisional del Sindicato de Titulares de Obligaciones.
- Ratificar en el cargo de Comisario del Sindicato de Titulares de Obligaciones a STRUCTURED FINANCE MANAGEMENT (SPAIN), S.L.
- Ratificar íntegramente el contenido del Reglamento del Sindicato de Titulares de Obligaciones.

5.2. Dividendo

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

5.3. Datos y evolución bursátil

Evolución bursátil de ACCIONA (€/acción)



Principales datos bursátiles

	31-mar-14
Precio 31 de marzo 2014 (€/acción)	62,84
Precio 1 de enero 2014 (€/acción)	41,77
Precio mínimo 1T 2014 (02/01/2014)	41,05
Precio máximo 1T 2014 (31/03/2014)	62,84
Volumen medio diario (acciones)	393.949
Volumen medio diario (€)	19.996.710
Número de acciones	57.259.550
Capitalización bursátil 31 marzo 2014 (€ millones)	3.598

Capital social

A 31 de marzo de 2014 el capital social de ACCIONA ascendía a €57.259.550, representado por 57.259.550 acciones ordinarias de €1 de valor nominal cada una.

El grupo mantenía a 31 de marzo de 2014 106.408 acciones en autocartera, representativas de 0,19% del capital.

6. ANEXO 2: DETALLE DE CONCESIONES

	Nombre	Descripción	Periodo	País	ACCIONA	Estado	Metodología contable	Tipo de activo
Carreteras	Chinook roads (SEST)	Autopista de pago por disponibilidad integrada en la circunvalación de Calgary (25km)	2010 - 2043	Canadá	50%	Operación	Puesta en equivalencia	Activo financiero
	Autovía de los Viñedos	Construcción, explotación y mantenimiento de la autovía CM-42 entre Consuegra y Tomelloso (74,5km). Peaje en sombra	2003 - 2033	España	50%	Operación	Puesta en equivalencia	Activo intangible
	Ruta 160	Reforma, conservación y explotación de la Ruta 160, conectando Tres Pinos y el acceso Norte a Coronel (91km). Peaje explícito	2008 - 2048	Chile	100%	Construcción y Operación	Integración global	Activo financiero
	Infraestructuras y radiales (R-2)	Construcción y explotación de la autopista de peaje R-2 entre Madrid y Guadalajara (incluye conservación del tramo de la M-50 entre A1 y A2). Peaje explícito	2001 - 2039	España	25%	Operación	Puesta en equivalencia	Activo intangible
	Rodovia do Açó	Recuperación, explotación y mantenimiento de la carretera BR-393 (200,4km) en el estado de Rio de Janeiro (entre Volta Redonda y Alén). Peaje explícito	2008 - 2033	Brasil	100%	Construcción y Operación	Integración global	Activo intangible
	A2 - Tramo 2	Remodelación, restauración, operación y mantenimiento de 76,5km de la carretera A2 entre el km 62 y el km 139 (provincia Soria-Guadalajara). Peaje en sombra	2007 - 2026	España	100%	Operación	Integración global	Activo intangible
	Puente del Ebro	Autopista entre N-II y N-232 (5,4km; 400m sobre el río Ebro). Peaje en sombra	2006 - 2036	España	50%	Operación	Puesta en equivalencia	Activo intangible
	Windsor Essex Parkway	Diseño, construcción y explotación de una autopista de 11km. Que conecta Windsor (Ontario - Canada) y la frontera de EE.UU. (Detroit - Michigan)	2010 - 2044	Canadá	33%	Construcción	Puesta en equivalencia	Activo financiero
	Nouvelle Autoroute A-30	Construcción y explotación de la Autopista 30 en Montreal entre Châteauguay y Vaudreuil-Dorion (74km.). Peaje explícito	2008 - 2043	Canadá	50%	Operación	Puesta en equivalencia	Activo financiero
	Autovía Gerediaga - Elorrio	Construcción, conservación y explotación de la carretera N-636, tramo Gerediaga - Elorrio y conservación y explotación del tramo ya construido Variante de Elorrio. Pago por disponibilidad	2012 - 2042	España	23%	Construcción	Puesta en equivalencia	Activo financiero
Autovía del Almanzora	Construcción y explotación de un tramo de autovía de 40,76 km. en la provincia de Almería entre Purchena y la Autovía del Mediterráneo (A-7). Pago por disponibilidad	2012 - 2044	España	24%	Construcción	Puesta en equivalencia	Activo financiero	
Autovía de la Plata	Ejecución, conservación y explotación de la Autovía de la Plata (A-66) entre Benavente y Zamora. Tramos: A6 (Castrogonzalo) - Santovenia del Esla, Santovenia del Esla - Fontanillas de Castro, Fontanillas de Castro -Zamora. Pago por disponibilidad	2012 - 2042	España	25%	Construcción	Puesta en equivalencia	Activo financiero	
Ferrocarril	Tramvía Metropolitana	1 ^{er} Tramo de la red metropolitana del Tranvía de Barcelona (3 líneas y 15,8km)	2000 - 2029	España	12%	Operación	Puesta en equivalencia	Bifurcado
	Tramvía Metropolitana del Besos	2 ^o Tramo de la red metropolitana del Tranvía de Barcelona (14km)	2003 - 2030	España	13%	Operación	Puesta en equivalencia	Bifurcado
	Consorcio Traza (Tranvía Zaragoza)	Construcción y explotación del tranvía que atraviesa la ciudad de Zaragoza de norte a sur (12,8km)	2009 - 2044	España	17%	Operación	Puesta en equivalencia	Bifurcado
Canal	Canal de Navarra	Construcción y explotación de la primera fase de la zona regable del Canal de Navarra	2006 - 2036	España	35%	Operación	Puesta en equivalencia	Bifurcado
Puerto	Nova Darsena Esportiva de Bara	Construcción y explotación del puerto deportivo de Roda de Bara. Ingresos procedentes de cesión y alquiler de amarres, pañoles y superficies comerciales (191.771m ²)	2005 - 2035	España	50%	Operación	Puesta en equivalencia	N/A
Hospital	Fort St John	Diseño, construcción, equipamiento y O&M de un nuevo hospital con 55 camas, incluye UCI y centro de 3 ^a edad (123 camas)	2009 - 2042	Canadá	50%	Operación	Puesta en equivalencia	Activo financiero
	Hospital de Leon Bajo	Diseño, construcción, equipamiento y O&M del hospital (184 camas)	2005 - 2030	Méjico	100%	Operación	Integración global	Activo financiero
	Hospital del Norte (Madrid)	Diseño, construcción, equipamiento y O&M del hospital. Área de 90.000m ² dividido en 4 bloques (283 camas)	2005 - 2035	España	95%	Operación	Integración global	Activo financiero
	Gran Hospital Can Misses (Ibiza)	Diseño, construcción, equipamiento y O&M del hospital. Área de 72.000m ² y un centro de salud (241 camas)	2010 - 2045	España	40%	Construcción y Operación	Puesta en equivalencia	Activo financiero
	Novo Hospital de Vigo	Diseño, construcción, equipamiento y O&M de 3 hospitales. Area de 300.000m ² (175.000m ² hospital y 125.000m ² aparcamiento). (2007 camas)	2011 - 2033	España	43%	Construcción	Puesta en equivalencia	Activo financiero

7. ANEXO 3: SOSTENIBILIDAD

7.1. Índices de sostenibilidad



Los resultados de la revisión de 2013 confirman que por séptimo año consecutivo ACCIONA está presente en los índices Dow Jones Sustainability (DJSI World), compuestos por las empresas con mejores prácticas sociales, ambientales y de gobierno corporativo. ACCIONA ha sido evaluada dentro del sector *Electric Utilities*.



Tras la evaluación semestral realizada por FTSE4Good en marzo de 2014, ACCIONA ha revalidado su presencia en este índice de sostenibilidad. Las empresas del FTSE4Good cumplen con estrictos criterios sociales y medioambientales, y destacan por sus buenas prácticas en sostenibilidad.



ACCIONA forma parte de MSCI World ESG¹ Index y MSCI Europe ESG Index que incluyen aquellas empresas que obtienen altas puntuaciones ambientales, sociales y de gobierno corporativo, en comparación con el resto de compañías del sector.



Tras la revisión anual en septiembre, ACCIONA ha sido seleccionada como componente de los índices STOXX Global ESG Leaders, STOXX Global ESG Environmental Leaders, STOXX Global ESG Governance Leaders y STOXX Global ESG Social Leaders.



ACCIONA forma parte de los índices Climate Performance Leadership Index (CPLI) y Climate Disclosure Leadership Index (CDLI), según el informe Iberia 125 Cambio Climático 2013, elaborado por CDP. También está incluida en el Supplier Climate Performance Leadership Index.

7.2. Hechos destacados del período:

- ACCIONA es la única compañía española en el ranking anual "**Global 100 Most Sustainable Corporations in the World 2014**" de Corporate Knights, en el que ocupa el puesto 62.
- Desde principios de 2014, ACCIONA es **miembro del Comité Directivo del Global Compact LEAD**.
- ACCIONA ha suscrito el **Comunicado sobre el Billón de Toneladas** (Trillion Tonne Communiqué), iniciativa coordinada por The Prince of Wales's Corporate Leaders Group, que exige a los Gobiernos que se comprometan a fijar un calendario para conseguir el objetivo de cero emisiones netas antes de finales de siglo; diseñar una estrategia plausible para transformar el sistema energético; y crear un plan para tratar la dependencia de los combustibles fósiles, especialmente del carbón.

¹ ESG es la abreviatura en inglés de Ambiental, Social y Gobierno Corporativo (Environmental, Social, Governance).

8. CONTACTO

Departamento de Relación con
Inversores

Avda. Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28108 Alcobendas (Madrid)

inversores@acciona.es

Tef: +34 91 623 10 59

Fax: +34 91 663 23 18