

**ACCIONA, S.A.**  
**INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2018**

ACCIONA presenta los resultados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) bajo una estructura corporativa compuesta por tres divisiones:

- Energía incluye el negocio eléctrico, abarcando la promoción de instalaciones 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:
  - Construcción: incluye la actividad de construcción de infraestructuras e ingeniería.
  - Industrial: proyectos llave en mano (EPC) de alto contenido tecnológico para la construcción principalmente de plantas de generación de energía y redes de transmisión.
  - Concesiones: incluye la actividad de explotación de concesiones de transporte y 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.

A continuación se definen los Alternative Performance Measures, o APM utilizados recurrentemente y en este informe de gestión semestral por el Grupo Acciona:

**EBITDA ó Resultado bruto de explotación:** Se define como el “resultado de explotación antes de dotaciones y provisiones”, es decir, muestra el resultado operativo del Grupo. La compañía presenta el cálculo del EBITDA en la cuenta de resultados (ver Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del apartado 2. del Informe de Gestión). 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” y “otros gastos de explotación”.

**BAI excluyendo operaciones corporativas:** se define como el beneficio antes de impuestos sobre las ganancias excluidos los efectos contables de aquellos acontecimientos y decisiones adoptadas por la Dirección Corporativa que trascienden las decisiones operativas adoptadas por las Direcciones de las distintas Divisiones en el curso normal de sus negocios, y que se detallan en la nota información por segmentos.

**Deuda neta:** Muestra la deuda contraída por el Grupo, pero en términos netos al descontar la tesorería y activos financieros similares. La reconciliación detallada viene desglosada en la sección Cashflow y Variación de Deuda Financiera Neta del Informe de Gestión. Se calcula tomando las siguientes partidas del balance de situación consolidado: “deuda con entidades de crédito y obligaciones no corrientes” y “deuda con entidades de crédito y obligaciones corrientes”, menos “efectivo y otros medios líquidos equivalentes” y “otros activos financieros corrientes”.

**Deuda sin recurso:** según se indica en la nota 18 de las cuentas anuales consolidadas, se corresponde con aquella deuda sin garantías corporativas, cuyo recurso se limita a los flujos y activos del deudor.

**Deuda con recurso:** 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 neta” (calculada como se explica anteriormente) entre “patrimonio neto”.

**Cartera:** Se define como la producción pendiente, es decir, importes contractuales o pedidos de clientes, deducidos los importes que ya hayan sido reconocidos como ingresos en la cuenta de resultados. 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, modificaciones sobre la contratación inicial, y otras modificaciones a realizar a la cartera adjudicada.

**Inversión neta:** Se define como la variación neta del periodo en el saldo de inmovilizado tangible, intangible, financiero y propiedades inmobiliarias, corregida por los siguientes conceptos:

- las dotaciones a la amortización y deterioros del periodo
- 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 neta se define como la salida/entrada neta de recursos empleados/obtenidos en la adquisición/enajenación del activo neto.

**Cash Flow Operativo:** El Cash Flow Operativo representa la capacidad de los activos de generar recursos en términos de deuda neta. Se obtiene de la siguiente forma:

EBITDA 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 más / menos otros cobros/pagos distintos de aquellos incluidos en el Cash Flow Neto de Inversión y de aquellos que constituyen retribución a los accionistas.

**Cash Flow Neto de Inversión:** se calcula sumando la Inversión neta más / menos la variación de saldos de existencias inmobiliarias más / menos la variación de saldos de proveedores de inversión.

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 APM 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:**

- ACCIONA generó unos ingresos de €7.510 millones durante el año 2018, lo que ha supuesto un crecimiento del 3,5% en comparación con 2017.
- El EBITDA ascendió a €1.245 millones, un 2,4% por debajo del generado el año anterior. En términos homogéneos - excluyendo la contribución de los activos vendidos durante 2017 y 2018 (Ruta 160, el negocio termosolar en España, Trasmediterránea y Rodovia do Aço) - el EBITDA creció un 9,2%.
- La división de Energía creció un 2,4% a nivel de EBITDA, a pesar del impacto de las ventas de activos. El EBITDA de Infraestructuras cayó un 1,8%, mientras que Otras Actividades redujo su EBITDA en un 30,9% principalmente por la salida del perímetro de Trasmediterránea tras su venta en el segundo trimestre de 2018.
- Energía: en términos homogéneos (excluyendo la contribución del negocio termosolar) el EBITDA de Energía creció un 15%. Este incremento se explica por el nivel de precios más altos, la normalización de la producción tras un 2017 atípico, y la contribución de nueva capacidad. En España, el EBITDA de Generación descendió un 2,5% tras la venta de los activos termosolares (+19,2% en términos homogéneos). Por su parte, el negocio de Generación Internacional creció un 8,5%.
- Infraestructuras: el EBITDA de Infraestructuras se redujo un 1,8%, a pesar del crecimiento en Construcción e Industrial (+10,1%), que ha mantenido sus altos niveles de producción y márgenes. El resto de la división reduce su contribución principalmente por la venta de la Ruta 160 y la finalización de la construcción de las desaladoras de Catar.
- Otras Actividades: Bestinver incrementó su EBITDA un 3,6% por el crecimiento de los fondos medios bajo gestión. El negocio Inmobiliario contribuyó un EBITDA de €9 millones, con la entrega de viviendas en el último trimestre del año, que compensa parcialmente la salida del perímetro de los activos en renta. La contribución de Trasmediterránea cae de manera muy notable debido a su salida del grupo.

- La inversión bruta durante el periodo ascendió a €643 millones, a lo que hay que añadir €83 millones de desembolsos adicionales relacionados con el capex. Además, el Grupo destinó un total de €196 millones al Programa Temporal de Recompra de Acciones propias, así como €100 millones netos a existencias del negocio de promoción inmobiliaria.
- Las desinversiones del periodo ascendieron a €1.420 millones (principalmente por la venta del negocio termosolar en España, Trasmediterránea, y la participación en Testa Residencial).
- La deuda neta se situó en €4.333 millones, frente a €5.224 millones a cierre de 2017. El resultado financiero se ha reducido un 8,9% por menor saldo medio y coste. La inversión en capital circulante ascendió a €200 millones, significativamente menor que en 2017 y mejorando los niveles acumulados durante los primeros nueve meses de 2018.
- El beneficio neto atribuible creció un 49,0% incluyendo el resultado de operaciones corporativas (por importe de €109 millones) hasta alcanzar €328 millones.

## Magnitudes Cuenta de Resultados

<i>(Millones de Euros)</i>	ene-dic 18	ene-dic 17	Var. %
Ventas	7.510	7.254	3,5%
EBITDA	1.245	1.275	-2,4%
EBITDA (homogéneo*)	1.203	1.102	9,2%
Beneficio antes de impuestos Exc. Op. Corp.	377	382	-1,2%
Beneficio antes de impuestos (BAI)	509	356	42,8%
Beneficio neto atribuible	328	220	49,0%
Beneficio neto – Exc. Op. Com. (homogéneo*)	219	233	-5,9%

\*Véase el detalle de cálculo de estas magnitudes homogéneas en el apartado “Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada” de este informe.

## Magnitudes de Balance e Inversión

<i>(Millones de Euros)</i>	31-dic-18	31-dic-17	Var. %
Patrimonio neto	3.495	3.963	-11,8%
Deuda neta	4.333	5.224	-17,1%
Deuda Neta/Ebitda	3,5x	4,1x	n.a.

<i>(Millones de Euros)</i>	ene-dic 18	ene-dic 17	Var. %
Inversión Bruta	643	920	-30,1%
Inversión Neta	(777)	719	n.a.
Cashflow Neto de inversión	(594)	642	n.a.

## Magnitudes Operativas

	31-dic-18	31-dic-17	Var. %
Cartera de infraestructuras (Millones de Euros)	10.846	18.831	-42,4%
Número medio de empleados	38.544	37.403	3,0%
Capacidad total (MW)	9.627	9.022	6,7%
Capacidad consolidada (MW)	7.585	7.497	1,2%
Producción total (GWh) (ene-dic)	22.087	20.431	8,1%
Activos bajo gestión de Bestinver (Millones de Euros)	5.476	6.058	-9,6%

## Cuenta De Resultados Consolidada

<i>(Millones de Euros)</i>	ene-dic 18	ene-dic 17	Var. €m	Var. %
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>7.510</b>	<b>7.254</b>	<b>256</b>	<b>3,5%</b>
Otros ingresos	462	613	(151)	-24,7%
Variación de existencias p. terminados y en curso	44	29	15	50,8%
<b>Valor Total de la Producción</b>	<b>8.015</b>	<b>7.896</b>	<b>119</b>	<b>1,5%</b>
Aprovisionamientos	(2.170)	(1.976)	(195)	-9,9%
Gastos de personal	(1.486)	(1.497)	11	0,7%
Otros gastos	(3.114)	(3.149)	35	1,1%
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>1.245</b>	<b>1.275</b>	<b>(31)</b>	<b>-2,4%</b>
Dotación amortización	(610)	(633)	24	3,7%
Provisiones	(29)	(30)	1	1,8%
Deterioro del valor de los activos	(11)	(7)	(5)	-68,4%
Resultados procedentes del inmovilizado	163	111	52	46,8%
Otras ganancias o pérdidas	--	4	(4)	-103,4%
<b>Resultado de Explotación (EBIT)</b>	<b>757</b>	<b>720</b>	<b>37</b>	<b>5,1%</b>
Resultado financiero neto	(293)	(322)	29	8,9%
Diferencias de cambio (neto)	3	(10)	12	125,3%
Variación provisiones inversiones financieras	--	(2)	2	n.a.
Participación en rtdos de asociadas método participación	42	(70)	112	160,8%
Rtdo variac instrumentos financieros valor razonable	--	39	(39)	(100,6%)
<b>Resultado Antes de Impuestos Actividades Continuadas (BAI)</b>	<b>509</b>	<b>356</b>	<b>152</b>	<b>42,8%</b>
Gastos por impuesto sobre las ganancias	(136)	(105)	(31)	-29,4%
<b>Resultado Actividades Continuadas</b>	<b>372</b>	<b>251</b>	<b>122</b>	<b>48,4%</b>
Intereses minoritarios	(44)	(31)	(14)	-44,2%
<b>Resultado Neto Atribuible</b>	<b>328</b>	<b>220</b>	<b>108</b>	<b>49,0%</b>

Para facilitar el análisis, se incluye a continuación una cuenta de pérdidas y ganancias simplificada en la que se separan los resultados de operaciones corporativas del total:

<i>(Millones de Euros)</i>	ene-dic 18			ene-dic 17			Var. Exc. Op. Corp %
	Rdo. Exc. Op. Corp	Rdo. Op. Corp	Total	Rdo. Exc. Op. Corp	Rdo. Op. Corp	Total	
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>7.510</b>	<b>--</b>	<b>7.510</b>	<b>7.254</b>	<b>--</b>	<b>7.254</b>	<b>3,5%</b>
Aprovisionamientos, gastos y otros ingresos	(6.265)	--	(6.265)	(5.979)	--	(5.979)	-4,8%
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>1.245</b>	<b>--</b>	<b>1.245</b>	<b>1.275</b>	<b>--</b>	<b>1.275</b>	<b>-2,4%</b>
Dotación amortización	(610)	--	(610)	(633)	--	(633)	3,7%
Provisiones, deterioros y otros	(9)	132	122	(37)	115	78	74,8%
<b>Resultado de Explotación (EBIT)</b>	<b>626</b>	<b>132</b>	<b>757</b>	<b>605</b>	<b>115</b>	<b>720</b>	<b>3,4%</b>
Resultado financiero neto	(293)	--	(293)	(322)	--	(322)	8,9%
Participación en rtdos de asociadas método participación	42	--	42	75	(145)	(70)	-44,0%
Otros financieros	2	--	2	23	4	27	-91,2%
<b>Resultado Antes de Impuestos Actividades Continuadas (BAI)</b>	<b>377</b>	<b>132</b>	<b>509</b>	<b>382</b>	<b>(26)</b>	<b>356</b>	<b>-1,2%</b>
Gastos por impuesto sobre las ganancias	(113)	(23)	(136)	(108)	3	(105)	-4,9%
<b>Resultado Actividades Continuadas</b>	<b>264</b>	<b>109</b>	<b>372</b>	<b>274</b>	<b>(23)</b>	<b>251</b>	<b>-3,6%</b>
Intereses minoritarios	(44)	--	(44)	(41)	10	(31)	-9,5%
<b>Resultado Neto Atribuible</b>	<b>219</b>	<b>109</b>	<b>328</b>	<b>233</b>	<b>(13)</b>	<b>220</b>	<b>-5,9%</b>

Además, se incluye a continuación una tabla con el impacto de los activos vendidos en las cuentas de resultados con el objeto de poder homogeneizar la comparativa entre ambos ejercicios:

<i>(Millones de Euros)</i>	Cifra de negocios			EBTIDA			BAI – Exc- Op. Corp		
	Ene-dic 18	Ene-dic 17	Var (€)	Ene-dic 18	Ene-dic 17	Var (€)	Ene-dic 18	Ene-dic 17	Var (€)
<b>Total Reportado</b>	<b>7.510</b>	<b>7.254</b>	<b>256</b>	<b>1.245</b>	<b>1.275</b>	<b>(31)</b>	<b>377</b>	<b>382</b>	<b>(5)</b>
CSP	43	147	(105)	29	106	(78)	3	29	(27)
Rodovia	24	38	(14)	9	10	(1)	(2)	(6)	5
Trasmediterránea	160	426	(265)	4	45	(41)	(7)	10	(16)
Ruta 160	--	30	(30)	--	12	(12)	--	(2)	2
<i>Variación total del perímetro</i>	<i>227</i>	<i>641</i>	<i>(414)</i>	<i>42</i>	<i>174</i>	<i>(132)</i>	<i>(5)</i>	<i>31</i>	<i>(37)</i>
<b>Total (homogéneo)</b>	<b>7.282</b>	<b>6.613</b>	<b>669</b>	<b>1.203</b>	<b>1.102</b>	<b>101</b>	<b>383</b>	<b>350</b>	<b>32</b>

## Cifra de Negocios

(Millones de Euros)	ene-dic 18	ene-dic 17	Var. €m	Var. %
Energía	2.206	1.737	469	27,0%
Infraestructuras	5.059	4.940	119	2,4%
Otras actividades	392	690	(298)	-43,2%
Ajustes de Consolidación	(147)	(113)	(34)	-30,5%
<b>TOTAL Cifra de Negocios</b>	<b>7.510</b>	<b>7.254</b>	<b>256</b>	<b>3,5%</b>

La cifra de negocios aumentó un 3,5% situándose en €7.510 millones, debido al efecto combinado de los siguientes factores:

- Incremento de los ingresos de Energía (+27%) principalmente como consecuencia de mayores ingresos por proyectos llave en mano (proyecto fotovoltaico Puerto Libertad), precios de Generación más altos, e incremento de la producción tras un 2017 atípico.
- Crecimiento de la cifra de negocios de Infraestructuras (+2,4%) destacando Construcción e Industrial (+4,2%).
- Descenso de Otras Actividades (-43,2%), debido principalmente a la venta de Trasmediterránea y a los menores ingresos de la Inmobiliaria por la des consolidación de activos en alquiler.

## Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)

(Millones de Euros)	ene-dic 18	% EBITDA	ene-dic 17	% EBITDA	Var. €m	Var. %
Energía	743	60%	726	57%	17	2,4%
Infraestructuras	419	34%	426	33%	(8)	-1,8%
Otras actividades	86	7%	124	10%	(38)	-30,9%
Ajustes de Consolidación	(3)	n.a.	(1)	n.a.	(2)	n.a.
<b>TOTAL EBITDA</b>	<b>1.245</b>	<b>100%</b>	<b>1.275</b>	<b>100%</b>	<b>(31)</b>	<b>-2,4%</b>
<i>Margen (%)</i>	<b>16,6%</b>		<b>17,6%</b>			<b>-1,0pp</b>

*Nota: Contribuciones de EBITDA calculadas antes de ajustes de consolidación.*

El EBITDA se redujo un 2,4% hasta los €1.245 millones por el efecto combinado del crecimiento de Energía (+2,4%), y la reducción de la contribución de Infraestructuras (-1,8%) y Otras Actividades (-30,9%). En términos homogéneos - excluyendo la contribución de los activos vendidos (Ruta 160, negocio termosolar en España, Trasmediterránea y Rodovía) – el EBITDA creció un 9,2%.

## Resultado Neto de Explotación (EBIT)

El Resultado Neto de Explotación se situó en €757 millones, creciendo un +5,1% respecto al obtenido en 2017.



## Resultado Antes de Impuestos (BAI)

<i>(Millones de Euros)</i>	ene-dic 18	ene-dic 17	Var. €m	Var. %
Energía	179	153	26	16,7%
Infraestructuras	137	142	(4)	-2,9%
Otras actividades	63	86	(23)	-26,8%
Ajustes de Consolidación	(2)	1	(3)	n.a.
<b>BAI ordinario</b>	<b>377</b>	<b>382</b>	<b>(5)</b>	<b>-1,2%</b>
Resultados Op. Corporativas	132	(26)	157	n.a.
<b>TOTAL BAI</b>	<b>509</b>	<b>356</b>	<b>152</b>	<b>42,8%</b>
<b>Margen (%)</b>	<b>6,8%</b>	<b>4,9%</b>		<b>+1,9pp</b>

*Nota: En el ejercicio 2018, el margen financiero que ha generado el sistema de centralización de tesorería que gestiona la Unidad Corporativa se ha imputado entre las distintas divisiones en función de sus necesidades de financiación, de cara a facilitar su comparación con el ejercicio anterior, se han reexpresado la información por segmentos del ejercicio 2017.*

El resultado antes de impuestos creció el 42,8% incluyendo el resultado de las operaciones corporativas que ascendió a €132 millones. Excluyendo dichos resultados, el BAI cae un 1,2%.

## Resultado Neto Atribuible

El resultado neto atribuible se situó en €328 millones, frente a los €220 millones realizados en el año 2017.

## **Balance De Situación Consolidado**

<i>(Millones de Euros)</i>	<b>31-dic-18</b>	<b>31-dic-17</b>	<b>Var. €m</b>	<b>Var. %</b>
Inmovilizado material e inmaterial	7.451	8.393	(942)	-11,2%
Inmovilizado financiero	1.209	1.523	(314)	-20,6%
Fondo de comercio	198	186	13	6,9%
Otros activos no corrientes	1.143	1.083	61	5,6%
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>10.002</b>	<b>11.185</b>	<b>(1.183)</b>	<b>-10,6%</b>
Existencias	914	821	93	11,4%
Deudores	1.701	1.892	(191)	-10,1%
Otros activos corrientes	425	298	127	42,5%
Otros activos financieros corrientes	178	247	(69)	-27,8%
Efectivo y otros medios líquidos	1.717	1.273	445	34,9%
Activos mantenidos para la venta	--	1.432	(1.432)	n.a.
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>4.936</b>	<b>5.963</b>	<b>(1.027)</b>	<b>-17,2%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>14.938</b>	<b>17.147</b>	<b>(2.210)</b>	<b>-12,9%</b>
Capital	57	57	--	0,0%
Reservas	3.104	3.486	(382)	-11,0%
Resultado atribuible sociedad dominante	328	220	108	49,0%
Valores propios	(200)	(3)	(196)	n.a.
<b>PATRIMONIO ATRIBUIBLE</b>	<b>3.289</b>	<b>3.760</b>	<b>(471)</b>	<b>-12,5%</b>
INTERESES MINORITARIOS	206	203	3	1,3%
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.495</b>	<b>3.963</b>	<b>(468)</b>	<b>-11,8%</b>
Deuda con entidades de crédito y obligaciones	4.080	5.272	(1.192)	-22,6%
Otros pasivos no corrientes	1.789	2.805	(1.017)	-36,2%
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>5.869</b>	<b>8.077</b>	<b>(2.209)</b>	<b>-27,3%</b>
Deuda con entidades de crédito y obligaciones	2.149	1.472	676	45,9%
Acreedores comerciales	2.459	2.199	260	11,8%
Otros pasivos corrientes	966	962	4	0,5%
Pasivos asociados a activos mantenidos para la venta	--	474	(474)	n.a.
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>5.574</b>	<b>5.107</b>	<b>467</b>	<b>9,2%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>14.938</b>	<b>17.147</b>	<b>(2.210)</b>	<b>-12,9%</b>

(Millones de Euros)	ene-dic 18	ene-dic 17	Var.	Var. (%)
EBITDA	1.245	1.275	(31)	-2,4%
Financieros	(226)	(254)	28	11,1%
Variación de circulante	(200)	(310)	109	35,3%
Otros Explotación	(153)	(251)	98	39,1%
<b>Cashflow operativo</b>	<b>665</b>	<b>460</b>	<b>205</b>	<b>44,6%</b>
Inversiones brutas ordinarias	(643)	(920)	277	30,1%
Desinversiones	1.420	201	1.219	n.a.
Existencias inmobiliarias	(100)	(33)	(67)	n.a.
Otros Flujos de inversión	(83)	110	(193)	n.a.
<b>Cashflow neto de inversión</b>	<b>594</b>	<b>(642)</b>	<b>1.236</b>	<b>n.a.</b>
Autocartera	(196)	(6)	190	n.a.
Deuda por derivados	13	25	(12)	-47,9%
Deuda por diferencia de cambio	12	105	(93)	-88,9%
Dividendo	(172)	(165)	(7)	-4,4%
Cambio de perímetro y otros incl. convertible	(25)	130	(154)	-118,9%
<b>Cashflow de financiación y otros</b>	<b>(368)</b>	<b>89</b>	<b>(457)</b>	<b>n.a.</b>
<b>Variación en deuda neta Reduc. / (Incr.)</b>	<b>892</b>	<b>(93)</b>	<b>985</b>	<b>n.a.</b>

### Patrimonio Atribuible

El patrimonio atribuible de ACCIONA a 31 de diciembre de 2018 se sitúa en €3.289 millones, un 12,5% inferior a 31 de diciembre de 2017, destacando los efectos de la primera aplicación de la NIIF 15 y NIIF 9 como venía anunciado en las Cuentas Anuales Consolidadas 2017 del Grupo, así como el incremento de la autocartera como consecuencia del programa de recompra de acciones propias anunciado el 27 de marzo.

### Deuda Financiera Neta

	31-dic-18		31-dic-17		Var. €m	Var. %
	Importe	% Total	Importe	% Total		
Deuda financiera sin recurso	1.540	25%	1.889	28%	(349)	-18,5%
Deuda financiera con recurso	4.689	75%	4.855	72%	(167)	-3,4%
<b>Deuda financiera (*)</b>	<b>6.229</b>	<b>100%</b>	<b>6.744</b>	<b>100%</b>	<b>(516)</b>	<b>-7,6%</b>
<b>Efectivo + Activos Financieros Corrientes</b>	<b>(1.896)</b>		<b>(1.520)</b>		<b>(376)</b>	<b>-24,7%</b>
<b>Deuda financiera neta</b>	<b>4.333</b>		<b>5.224</b>		<b>(892)</b>	<b>-17,1%</b>

\* La deuda financiera incluye obligaciones y bonos.

La deuda neta a 31 de diciembre de 2018 ascendió a €4.333 millones, lo que supone una reducción de €892 millones respecto a diciembre de 2017. El movimiento en la deuda neta responde a la combinación de los siguientes factores:

- Cashflow Operativo, que creció un 44,6% hasta +€665 millones. En esta mejora en el flujo de caja destaca el menor consumo de circulante.

- Cashflow Neto de Inversión, que representa una entrada neta de caja para el grupo (+€594 millones) debido a que el importe de las desinversiones ha superado ampliamente la inversión del periodo.
- Cashflow de Financiación y otros, que ascendió a -€368 millones, principalmente por el programa de recompra de acciones propias y el pago del dividendo con cargo a resultados del ejercicio 2017.

La evolución del apalancamiento financiero ha sido la siguiente:

(Millones de Euros)	31-dic-18	31-dic-17
Apalancamiento (DFN/Patrimonio Neto) (%)	124%	132%

### **Inversiones**

(Millones de Euros)	ene-dic 18	ene-dic 17	Var. (€m)	Var. (%)
Energía	485	468	17	3,6%
Infraestructuras	157	359	(202)	-56,3%
Construcción e Industrial	22	278	(257)	-92,2%
Concesiones	13	25	(11)	-45,9%
Agua	59	38	21	54,0%
Servicios	63	18	45	n.a.
Otras actividades	1	93	(91)	-98,7%
<b>Inversión Bruta</b>	<b>643</b>	<b>920</b>	<b>(277)</b>	<b>-30,1%</b>
Desinversiones	(1.420)	(201)	(1.219)	n.a.
<b>Inversión Neta</b>	<b>(777)</b>	<b>719</b>	<b>(1.496)</b>	<b>n.a.</b>

La inversión bruta de los distintos negocios de ACCIONA durante el ejercicio 2018 ha ascendido a €643 millones, un 30,1% por debajo del importe invertido en 2017.

Energía concentra el mayor esfuerzo inversor, ya que invirtió €485 millones (75,4% del total), asociado a la construcción de nuevos activos, principalmente parques eólicos en Chile, México, Australia y Estados Unidos. Infraestructuras invirtió €157 millones, destacando el pago de la compra del negocio de Andes Airport Services en el segundo trimestre.

La inversión bruta de Otras Actividades no incluye la inversión neta en existencias del negocio de promoción inmobiliaria, que ascendió en el periodo a €100 millones.

En el capítulo de desinversiones, se incluyen principalmente los importes realizados por la venta del negocio de generación termosolar en España, Trasmediterránea, la participación en Testa Residencial, y en menor medida la venta de un inmueble comercial en alquiler.

## Resultados Por Divisiones

### Energía

<i>(Millones de Euros)</i>	ene-dic 18	ene-dic 17	Var. €m	Var. %
Generación	1.442	1.324	118	8,9%
Nacional	854	823	31	3,7%
Internacional	588	501	87	17,4%
No generación	963	755	208	27,6%
Ajustes de consolidación y otros	(199)	(342)	143	41,9%
<b>Cifra de negocios</b>	<b>2.206</b>	<b>1.737</b>	<b>469</b>	<b>27,0%</b>
Generación	821	802	19	2,3%
Nacional	441	452	(11)	-2,5%
Internacional	380	350	30	8,5%
No generación	(31)	(32)	1	2,8%
Ajustes de consolidación y otros	(47)	(45)	(3)	-5,6%
<b>EBITDA</b>	<b>743</b>	<b>726</b>	<b>17</b>	<b>2,4%</b>
<i>Margen (%)</i>	<i>56,9%</i>	<i>60,6%</i>		
<b>BAI</b>	<b>179</b>	<b>153</b>	<b>26</b>	<b>16,7%</b>
<i>Margen (%)</i>	<i>18,2%</i>	<i>16,9%</i>		

La cifra de negocios de ACCIONA Energía aumentó un 27,0% respecto al año 2017, situándose en €2.206 millones, gracias a la nueva capacidad y pese a la salida del perímetro del negocio termosolar.

El EBITDA también creció, alcanzando €743 millones (+2,4%). El EBITDA de Generación creció un 2,3% hasta los €821 millones.

El negocio en España disminuyó su EBITDA un 2,5% principalmente debido a la desconsolidación del negocio termosolar en España desde mayo. Los precios medios realizados por el negocio han sido mayores que los del 2017, en un contexto de mayores precios mayoristas (€57,3/MWh vs. €52,2/MWh en 2017, mitigados en parte por las coberturas de mercado).

El EBITDA de Generación Internacional creció el 8,5% por la nueva capacidad en operación, la mayor producción, y precios más altos, que se han visto parcialmente compensados por la evolución negativa del tipo de cambio.

En los últimos 12 meses, la capacidad instalada consolidada aumentó en 88MW debido al incremento en 255MW de la capacidad internacional (capacidad eólica de 99MW en México y 132MW en Australia, y 24MW de solar en Ucrania) y 83MW de eólico nacional (por repotenciación de un parque eólico y compra del 50% restante de dos parques que consolidaban por puesta en equivalencia), que se ve parcialmente compensado por la venta del negocio termosolar nacional (250MW).

A nivel operativo, la producción consolidada ascendió a 18.605GWh creciendo en 2018 el 9,9%. Concretamente, en el mercado nacional aumentó un +6,7% a pesar de la venta

de la termosolar, impulsada principalmente por la mayor generación hidráulica. Los activos internacionales tuvieron un crecimiento en producción del +14,3%. Este aumento se explica por la entrada de nueva capacidad en operación, así como por incremento de la generación de la cartera ya existente, destacando México, Chile y Estados Unidos.

### Desglose de Capacidad Instalada y Producción por Tecnología

31-dic-18	Totales		Consolidados		Netos	
	MW instalados	GWh producidos	MW instalados	GWh producidos	MW instalados	GWh producidos
<b>España</b>	<b>5.681</b>	<b>13.242</b>	<b>4.456</b>	<b>10.399</b>	<b>5.036</b>	<b>11.733</b>
Eólico	4.740	10.149	3.516	7.306	4.098	8.658
Hidráulico	876	2.581	876	2.581	876	2.581
Solar Termoeléctrica	--	80	--	80	--	80
Solar Fotovoltaica	3	4	3	4	3	3
Biomasa	61	428	61	428	59	410
<b>Internacional</b>	<b>3.946</b>	<b>8.846</b>	<b>3.129</b>	<b>8.207</b>	<b>2.582</b>	<b>5.819</b>
Eólico	2.902	8.030	2.700	7.477	1.942	5.220
México	740	2.282	740	2.282	544	1.587
EEUU	721	2.220	646	1.989	467	1.448
Australia	435	1.072	371	903	312	692
India	164	392	164	392	135	322
Italia	156	223	156	223	104	148
Canadá	181	481	141	369	94	246
Sudáfrica	138	345	138	345	51	126
Portugal	120	262	120	262	75	160
Polonia	101	227	101	227	67	151
Costa Rica	50	285	50	285	32	185
Chile	45	122	45	122	30	81
Croacia	30	78	30	78	20	52
Hungría	24	42	--	--	12	21
Solar Fotovoltaica	980	701	365	616	596	523
Chile	246	411	246	411	246	411
Sudáfrica	94	205	94	205	35	75
Portugal	46	85	--	--	20	37
México	405	--	--	--	202	--
Egipto	165	--	--	--	69	--
Ucrania	24	--	24	--	24	--
Solar Termoeléctrica (EE.UU.)	64	114	64	114	43	76
<b>Total Eólico</b>	<b>7.643</b>	<b>18.179</b>	<b>6.216</b>	<b>14.783</b>	<b>6.041</b>	<b>13.878</b>
<b>Total otras tecnologías</b>	<b>1.984</b>	<b>3.908</b>	<b>1.369</b>	<b>3.823</b>	<b>1.576</b>	<b>3.673</b>
<b>Total Energía</b>	<b>9.627</b>	<b>22.087</b>	<b>7.585</b>	<b>18.605</b>	<b>7.617</b>	<b>17.552</b>

## Infraestructuras

(Millones de Euros)	ene-dic 18	ene-dic 17	Var. €m	Var. %
Construcción	3.137	3.131	6	0,2%
Industrial	411	274	137	50,2%
Concesiones	108	140	(32)	-23,1%
Agua	639	682	(42)	-6,2%
Servicios	800	753	47	6,3%
Ajustes de consolidación	(36)	(39)	3	8,0%
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>5.059</b>	<b>4.940</b>	<b>119</b>	<b>2,4%</b>
Construcción	205	197	8	3,9%
Industrial	23	10	13	136,8%
Concesiones	49	56	(7)	-12,4%
Agua	113	130	(17)	-13,1%
Servicios	30	34	(5)	-13,6%
<b>EBITDA</b>	<b>419</b>	<b>426</b>	<b>(8)</b>	<b>-1,8%</b>
Margen (%)	8,3%	8,6%		
<b>BAI</b>	<b>137</b>	<b>142</b>	<b>(4)</b>	<b>-2,9%</b>
Margen (%)	2,7%	2,9%		

La cifra de negocios de Infraestructuras alcanzó los €5.059 millones, lo que supone un leve incremento respecto a la obtenida en el año 2017 (+2,4%). El EBITDA se redujo un 1,8% y se situó en €419 millones.

## **Cartera de Construcción e Industrial**

(Millones de Euros)	31-dic-18	31-dic-17	% Var.	Peso (%)
Construcción	5.328	6.287	-15,3%	49%
Industrial	687	481	42,9%	6%
Agua	3.779	11.165	-66,2%	35%
Servicios	1.052	898	17,2%	10%
<b>TOTAL</b>	<b>10.846</b>	<b>18.831</b>	<b>-42,4%</b>	<b>100%</b>

### **A. Construcción**

(Millones de Euros)	ene-dic 18	ene-dic 17	Var. €m	Var. %
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>3.137</b>	<b>3.131</b>	<b>6</b>	<b>0,2%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>205</b>	<b>197</b>	<b>8</b>	<b>3,9%</b>
Margen (%)	6,5%	6,3%		

La cifra de negocios se mantuvo estable situándose en €3.137 millones (+0,2%). El EBITDA alcanzó €205 millones (+3,9%) gracias a la portación de grandes proyectos internacionales, destacando el Metro de Quito. El margen EBITDA crece hasta el 6,5%.

### Cartera de Construcción

A 31 de diciembre de 2018 la cartera asciende a €5328 millones, un 15,3% inferior a la registrada a cierre de 2017.

La razón del descenso es el alto volumen de obra ejecutada, principalmente en Australia, Ecuador y Emiratos. Este efecto se ha visto en parte mitigado por nueva obra contratada, destacando las adjudicaciones conseguidas en Noruega (Autopista E6 Ranheim-Vaernes), Australia (WTE Kwinana y Southern Program Alliance) y en Canadá (dos contratos de mantenimiento de carreteras).

(Millones de Euros)	31-dic-18	31-dic-17	% Var.	Peso (%)
<b>Total Nacional</b>	<b>1.286</b>	<b>1.228</b>	<b>4,7%</b>	<b>24%</b>
<b>Total Internacional</b>	<b>4.042</b>	<b>5.060</b>	<b>-20,1%</b>	<b>76%</b>
Latam	1.017	2.013	-49,5%	19%
EMEA (España no incl.)	1.599	1.439	11,1%	30%
Australia y Sudeste asiático	774	1.002	-22,8%	15%
América del Norte <sup>1</sup>	653	606	7,6%	12%
<b>TOTAL</b>	<b>5.328</b>	<b>6.287</b>	<b>-15,3%</b>	<b>100%</b>

<sup>1</sup>México incluido en Latam

### B. Industrial

(Millones de Euros)	ene-dic 18	ene-dic 17	Var. €m	Var. %
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>411</b>	<b>274</b>	<b>137</b>	<b>50,2%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>23</b>	<b>10</b>	<b>13</b>	<b>136,8%</b>
<i>Margen (%)</i>	5,6%	3,5%		

El EBITDA del negocio Industrial crece como consecuencia de la mayor producción y el mejor margen operativo.



## Cartera de Industrial

La cartera del negocio Industrial crece significativamente, destacando las adjudicaciones de la construcción de una planta de Waste-to-Energy junto a Acciona Construcción en Australia, y dos plantas de biomasa en España.

(Millones de Euros)	31-dic-18	31-dic-17	% Var.	Peso (%)
Nacional	177	19	n.a.	26%
Internacional	510	462	10,4%	74%
<b>TOTAL</b>	<b>687</b>	<b>481</b>	<b>42,9%</b>	<b>100%</b>

## C. Concesiones

(Millones de Euros)	ene-dic 18	ene-dic 17	Var. €m	Var. %
Cifra de Negocios	108	140	(32)	-23,1%
EBITDA	49	56	(7)	-12,4%
<i>Margen (%)</i>	45,1%	39,6%		

Concesiones reduce la cifra de negocios hasta los €108 millones y el EBITDA hasta los €49 millones. La razón fundamental es la venta de Ruta 160 al final del ejercicio anterior.

El anexo V muestra el detalle del portfolio de concesiones a 31 de diciembre de 2018.

## D. Agua

(Millones de Euros)	ene-dic 18	ene-dic 17	Var. €m	Var. %
Cifra de Negocios	639	682	(42)	-6,2%
EBITDA	113	130	(17)	-13,1%
<i>Margen (%)</i>	17,7%	19,1%		

La cifra de negocios de Agua bajó un 6,2% y el EBITDA un 13,1% hasta los €113 millones, fundamentalmente por la finalización de la construcción de dos plantas desaladoras de Catar.

## Cartera de Agua

A 31 de diciembre de 2017 se recogía principalmente un importe de 7.858 millones de euros correspondiente a la cartera pendiente por la ejecución de los años restantes del contrato de ATLL, que como consecuencia de su liquidación en el corto plazo no se ha considerado para el ejercicio 2018. La cartera de D&C dobla su tamaño, destacando la adjudicación de tres nuevas desaladoras: South Dhahran I y II en Arabia Saudí y Jabel Alí en Emiratos.

(Millones de euros)	31-Dec-18	31-Dec-17	% Var	Peso (%)
D&C	1.111	537	106,8%	29%
O&M	2.668	2.769	-3,7%	71%
ATLL	--	7.858	-100,0%	0%
<b>TOTAL</b>	<b>3.779</b>	<b>11.165</b>	<b>-66,2%</b>	<b>100%</b>

(Millones de euros)	31-Dec-18	31-Dec-17	% Var	Peso (%)
España	1.312	9.194	-85,7%	35%
Internacional	2.467	1.970	25,2%	65%
<b>TOTAL</b>	<b>3.779</b>	<b>11.165</b>	<b>-66,2%</b>	<b>100%</b>

El anexo V muestra el detalle del portfolio de concesiones de agua reguladas por CINIIF12 a 31 de diciembre de 2018.

### E. Servicios

(Millones de Euros)	ene-dic 18	ene-dic 17	Var. €m	Var. %
Cifra de Negocios	800	753	47	6,3%
EBITDA	30	34	(5)	-13,6%
<i>Margen (%)</i>	3,7%	4,6%		

### Cartera de Servicios

(Millones de Euros)	31-dic-18	31-dic-17	% Var.	Peso (%)
Nacional	813	746	9,1%	77%
Internacional	239	152	56,9%	23%
<b>TOTAL</b>	<b>1.052</b>	<b>898</b>	<b>17,2%</b>	<b>100%</b>

## Otras actividades

<i>(Millones de Euros)</i>	ene-dic 18	ene-dic 17	Var. €m	Var. %
Trasmediterránea	160	426	(265)	-62,3%
Inmobiliaria	84	113	(29)	-25,9%
Bestinver	102	106	(3)	-3,2%
Corp. y otros	45	45	--	-0,6%
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>392</b>	<b>690</b>	<b>(298)</b>	<b>-43,2%</b>
Trasmediterránea	4	45	(41)	-91,7%
Inmobiliaria	9	12	(4)	-30,5%
Bestinver	72	70	3	3,6%
Corp. y otros	1	-3	4	141,8%
<b>EBITDA</b>	<b>86</b>	<b>124</b>	<b>(38)</b>	<b>-30,9%</b>
<i>Margen (%)</i>	21,9%	18,0%		
<b>BAI</b>	<b>83</b>	<b>86</b>	<b>(23)</b>	<b>-26,8%</b>
<i>Margen (%)</i>	16,1%	12,5%		

### Trasmediterránea

Trasmediterránea contribuyó al consolidado solo hasta 31 de mayo, una vez se cerró la operación de venta, lo que explica la caída de su contribución.

### Inmobiliaria

El EBITDA de negocio Inmobiliario fue de €9 millones, debido a la entrega de viviendas en el último trimestre del año, que compensa parcialmente la salida del perímetro de los activos en renta.

### Bestinver

Bestinver mejoró su EBITDA, que ascendió a €72 milbnes (+3,6%). El patrimonio medio gestionado en 2018 se situó en €6.151 millones, superior al del mismo periodo de 2017 (€5.768 millones).

A cierre del ejercicio, los fondos bajo gestión se situaron en €5.476 millones.

## HECHOS RELEVANTES, DIVIDENDO Y ACCIÓN

### Hechos Relevantes del periodo

- **26 de enero de 2018: La Sociedad comunica la reorganización interna llevada a cabo por uno de los accionistas de referencia y la subsistencia del Pacto Parasocial de Estabilidad Accionarial**
  - El Grupo familiar de D. José María Entrecanales de Azcarate, con la finalidad de racionalizar la gestión y dirección de su participación, actualizando y simplificando su estructura de gobierno, ha llevado a cabo una reorganización interna en virtud de la cual La Verdosa, S.L. ha devenido titular directa del 5,31% de ACCIONA.
  - Los términos del mencionado Pacto Parasocial de Estabilidad, al que está adherido La Verdosa, S.L., no se han modificado, manteniendo cada uno de sus firmantes plena libertad de voto sin que, por tanto, exista concertación alguna en cuanto a la gestión de ACCIONA.
- **9 de febrero de 2018: ACCIONA informa sobre la noticia publicada en el periódico “El Economista” relativa a ciertos activos energéticos**
  - Con respecto a la noticia publicada en el diario “El Economista”, ACCIONA informa que está manteniendo negociaciones con ContourGlobal para la realización de una operación corporativa relacionada con activos energéticos, pero ni el perímetro, ni las valoraciones, ni los demás términos y condiciones mencionados en el artículo reflejan la realidad de la misma.
- **22 de febrero de 2018: ACCIONA reporta sobre la información publicada en los medios relacionada con el contrato de gestión del servicio de abastecimiento de agua en alta Ter-Llobregat (ATLL)**
  - En referencia a la información publicada en los medios relacionada con la Sentencia del Tribunal Supremo desestimando los recursos contencioso-administrativo interpuestos por la Generalitat de Catalunya y por Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A. contra la Sentencia del Tribunal Superior de Justicia de Cataluña de fecha 22 de junio de 2015, confirmando por tanto la anulación de la adjudicación del contrato de gestión del servicio de abastecimiento de agua en alta Ter-Llobregat ya decretada por el Tribunal Superior de Justicia de Cataluña, ACCIONA informa que su recurso, fundamentado en motivos distintos a los planteados en estos recursos, todavía no ha sido resuelto y, por tanto, no ha sido notificada Sentencia alguna al respecto.
  - Una vez notificada la Sentencia, ACCIONA analizará los Fundamentos de su Fallo para determinar las acciones legales y/o judiciales que correspondan.
  - En todo caso, habría que recordar que, conforme establece el Art. 56 del Pliego de Condiciones de la licitación y la Resolución conjunta de las Consejerías de Economía y Conocimiento y de Territori i Sostenibilitat de la Generalitat de Catalunya de fecha 5 de julio de 2013, ATLL Concesionaria de la Generalitat de Catalunya viene obligada a continuar prestando el servicio hasta que se abone el importe de la compensación prevista en el Pliego de Condiciones y el Texto Refundido de la Ley de Contratos del Sector Público y se firme el acta de retorno de los bienes y derechos afectos al servicio público.

- **27 de febrero de 2018: ACCIONA informa de la transmisión de cinco plantas termosolares en España**
  - ACCIONA ENERGÍA, S.A. ha suscrito con ContourGlobal Mirror 2, S.Á.R.L., perteneciente a ContourGlobal plc, un contrato de compraventa sobre el 100% del capital de ACCIONA TERMOSOLAR, S.L., sociedad propietaria de cinco plantas termosolares ubicadas en España, así como de sus activos de evacuación, con una potencia instalada agregada de 249,8MW.
  - El precio de la compraventa supone una valoración de ACCIONA TERMOSOLAR, S.L. (EV) de €1.093m. Adicionalmente, las partes han acordado el pago de un *earn-out* de hasta €27m.
  - El cierre de la Operación se encuentra sometido al cumplimiento de dos condiciones suspensivas, (i) la aprobación por parte de las autoridades españolas de Competencia y (ii) la aprobación por parte de la Junta General de ContourGlobal plc.
  
- **28 de febrero de 2018: ACCIONA informa sobre la sentencia notificada relativa al contrato de gestión del servicio de abastecimiento de agua en alta Ter-Llobregat**
  - El Tribunal Supremo en sentencia notificada ha desestimado los recursos contencioso-administrativo interpuestos por la sociedad concesionaria ATLL Concesionaria de la Generalitat de Catalunya y ACCIONA Agua contra la Sentencia del Tribunal Superior de Justicia de Cataluña de fecha 22 de junio de 2015, confirmando por tanto la anulación de la adjudicación del contrato de gestión del servicio de abastecimiento de agua en alta Ter-Llobregat ya decretada por el Tribunal Superior de Justicia de Cataluña.
  - ATLL Concesionaria de la Generalitat de Catalunya y ACCIONA Agua están analizando los Fundamentos de esta Sentencia para determinar las acciones legales y/o judiciales que correspondan.
  - ATLL Concesionaria de la Generalitat de Catalunya viene obligada a continuar prestando el servicio hasta que se abone el importe de la compensación prevista en el Pliego de Condiciones y el Texto Refundido de la Ley de Contratos del Sector Público y se firme el acta de retorno de los bienes y derechos afectos al servicio público.
  
- **1 de marzo de 2018: ACCIONA informa de la suspensión temporal del Contrato de Liquidez**
  - ACCIONA informa de la suspensión temporal del Contrato de liquidez suscrito con fecha 10 de julio de 2017 con Bestinver Sociedad de Valores, S.A., para la gestión de su autocartera, para habilitar la compra en mercado por ACCIONA, S.A. de hasta 150.000 acciones de ACCIONA, S.A., representativas de un 0,262% del capital social durante un periodo aproximado de 10 días hábiles bursátiles. Las acciones adquiridas serán destinadas a la ejecución de los Planes de Entrega de Acciones a directivos y empleados.

- **7 de marzo de 2018: ACCIONA informa de la reanudación del Contrato de Liquidez tras la operativa discrecional de autocartera**
  - ACCIONA ha adquirido, a través de operativa discrecional de autocartera, un total de 150.000 acciones de la compañía, representativas de un 0,262% del capital social a un precio medio de €65,76/acc.
  - Asimismo, una vez finalizada la operación comunicada, la Sociedad informa de la reanudación de operaciones al amparo del Contrato de liquidez suscrito con fecha 10 de julio de 2017 con Bestinver Sociedad de Valores, S.A., para la gestión de su autocartera.
  
- **27 de marzo de 2018: ACCIONA informa del establecimiento de un programa temporal de recompra de acciones propias y de la suspensión temporal del Contrato de Liquidez**
  - El Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado llevar a cabo un programa temporal de recompra de acciones propias (el “Programa de Recompra”).
  - El Programa de Recompra de acciones propias afectará a un máximo de 2.862.978 acciones, representativas del 5%, y su importe monetario máximo asciende a 233.332.707 euros.
  - ACCIONA confirma que la finalidad principal del programa temporal de Recompra de acciones propias es la de reducir capital mediante la amortización de acciones.
  
- **20 de abril de 2018: ACCIONA remite el anuncio de Convocatoria y propuestas de acuerdos a la Junta General Ordinaria de Accionistas**
  - El Consejo de Administración de ACCIONA, S.A. ha convocado Junta General Ordinaria de Accionistas para el próximo día 29 de mayo de 2018 en primera convocatoria o el 30 de mayo de 2018 en segunda (siendo previsible que se celebre en segunda convocatoria).
  
- **24 de mayo de 2018: ACCIONA informa que se ha cumplido la condición suspensiva para la venta de su participación en Compañía Trasmediterránea, S.A.**
  - ACCIONA informa que ha quedado cumplida la condición suspensiva relativa a la autorización de la Comisión Nacional de los Mercados y de la Competencia a la que estaba sometida la venta al Grupo Naviera Armas de la totalidad de sus acciones (92,71% del capital social) en Compañía Trasmediterránea, S.A.
  
- **30 de mayo de 2018: Junta General de Accionistas – Aprobación de Acuerdos**

En la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada en segunda convocatoria el día 30 de mayo de 2018 se aprueban, entre otros, los siguientes acuerdos:

  - 1) Aprobar las cuentas anuales individualizadas de ACCIONA, S.A. del ejercicio 2017, además de las cuentas anuales consolidadas del Grupo para el mismo periodo.
  - 2) Aprobar la gestión del Consejo de Administración, directivos y apoderados durante el ejercicio 2017 así como los informes de gestión presentados por el Consejo.

- 3) Aprobar la aplicación del resultado del ejercicio 2017 reflejado en las cuentas anuales. El pago del dividendo bruto de 3 euros por acción tendrá lugar el día 2 de julio de 2018.
- 4) Reelegir a D. José Manuel Entrecanales Domecq y D. Juan Ignacio Entrecanales Franco como Consejeros Ejecutivos; D. Javier Entrecanales Franco y D. Daniel Entrecanales Franco como Consejeros Externos Dominicales y D<sup>a</sup>. Ana Sainz de Vicuña Bemberg como Consejera Externa Independiente. Nombrar a D. Javier Sendagorta Gómez del Campillo y D. José María Pacheco Guardiola como Consejeros Externos Independientes. (Todos ellos durante el periodo estatutario de mandato).
- 5) Aumentar el número máximo de acciones disponibles para el Plan de Entrega de Acciones y Performance Shares 2014 en 100.000 acciones, sin perjuicio de posteriores aumentos si así lo propone el Consejo de Administración y lo aprueba la Junta General de Accionistas.
- 6)
  - a) Reducir el capital social de ACCIONA, S.A. en la cuantía que resulte de la suma del valor nominal agregado, con el máximo de 2.862.978 euros (el “Límite Máximo”), de las acciones propias, de un euro de valor nominal cada una, que sean adquiridas para su amortización a través del Programa de Recompra de hasta 2.862.978 acciones propias que estará en vigor, como máximo, hasta el 27 de marzo de 2019, aprobado por el Consejo de Administración el 26 de febrero de 2018. En consecuencia, la cifra máxima de la reducción de capital será de 2.862.978 euros, mediante la amortización de un máximo de 2.862.978 acciones propias de un euro de valor nominal cada una, representativas, como máximo, del 5% del capital social en el momento de la adopción de este acuerdo. La cifra definitiva de la reducción de capital quedará fijada por el Consejo de Administración de la Sociedad en función del número definitivo de acciones que se adquieran en el marco del Programa de Recompra, siempre que no excedan del referido Límite Máximo y excluidas las acciones que estén destinadas a atender los planes de entrega a consejeros ejecutivos directivos y empleados del Grupo. La Reducción de Capital no entraña devolución de aportaciones a los accionistas puesto que, en el momento de su ejecución, será la propia Sociedad la titular de las acciones que se amortizarán.
  - b) Delegar en el Consejo de Administración, con expresa facultad de subdelegación o sustitución, las facultades necesarias para que, en un plazo no superior a un mes desde la finalización del Programa de Recompra y, en todo caso, dentro del año siguiente a la fecha de adopción de este acuerdo, proceda a la ejecución de este acuerdo, pudiendo determinar aquellos extremos que no hayan sido fijados expresamente en este acuerdo o que sean consecuencia de él, y adoptar los acuerdos, realizar las actuaciones y otorgar los documentos públicos o privados que sean necesarios o convenientes para la más completa ejecución del presente acuerdo, en particular, y a título meramente enunciativo, se delegan en el Consejo de Administración, con expresa facultad de subdelegación o sustitución, las siguientes facultades:
    - (i) Fijar la cifra definitiva de la Reducción de Capital en atención a lo previsto en este acuerdo y establecer cualesquiera otras circunstancias precisas para llevarlo a efecto, todo ello de conformidad con las condiciones antes señaladas.

(ii) Declarar cerrada y ejecutada la Reducción de Capital acordada fijando, a estos efectos, el número definitivo de acciones que deberán ser amortizadas y, por tanto, el importe en que deba reducirse el capital social de la Sociedad de acuerdo con las reglas establecidas en este acuerdo.

(iii) Dar una nueva redacción al artículo de los Estatutos Sociales que fija el capital social para que refleje la cifra de capital y el número de acciones en circulación resultantes de la ejecución de la Reducción de Capital.

(iv) Realizar los trámites y actuaciones que sean necesarios y presentar los documentos que sean precisos ante los organismos competentes para que, una vez se haya producido la amortización de las acciones de la Sociedad y el otorgamiento de la escritura correspondiente a la Reducción de Capital y su inscripción en el Registro Mercantil, se produzca la exclusión de la negociación de las acciones amortizadas en las Bolsas de Valores españolas, a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo) y la cancelación de los correspondientes registros contables de IBERCLEAR.

(v) Proceder a la publicación de los anuncios que sean legalmente requeridos y la realización de las solicitudes y comunicaciones que sean procedentes, y realizar cuantas actuaciones fueran necesarias o convenientes para ejecutar y formalizar la Reducción de Capital ante cualesquiera entidades y organismos públicos o privados, españoles o extranjeros, incluidas las de declaración, complemento o subsanación de defectos u omisiones que pudieran impedir u obstaculizar la plena efectividad de los precedentes acuerdos.

- 7) Aprobar la modificación de los artículos 21 (Lugar y tiempo de celebración de la Junta. Prórroga de las sesiones) y 18 (Localización de la Junta General) en los términos de la propuesta que ha sido puesta a disposición de los accionistas.
- 8) Aprobar, con carácter consultivo, el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros correspondiente al ejercicio 2017.
- 9) Aprobar la Memoria de Sostenibilidad 2017.
- 10) Autorizar la convocatoria, en su caso, de juntas generales extraordinarias de la Sociedad con una antelación mínima de quince días, de conformidad con el artículo 515 de la Ley de Sociedades de Capital.
- 11) Delegar en el Consejo de Administración las más amplias facultades de desarrollo, interpretación, subsanación y ejecución de los acuerdos adoptados por esta Junta General, con autorización expresa para que estas facultades puedan ser ejercitadas por los Consejeros o el Secretario a quienes el Consejo de Administración designe o haya designado.

Así, entre otras actuaciones, se faculta a las citadas personas para que cualquiera de ellas solidaria e indistintamente pueda:

- Refundir los textos vigentes en los Estatutos Sociales y del Reglamento de la Junta General
- Subsanar los defectos en la formalización de los acuerdos adoptados por la Junta General en el sentido que indique la calificación verbal o escrita del Registro Mercantil.

▪ **30 de mayo de 2018: ACCIONA informa sobre la distribución de un dividendo**



- ACCIONA remite informe sobre la distribución de un dividendo bruto de 3 euros por acción pagadero el día 2 de julio de 2018. De esa cantidad se deducirá, en su caso, la retención a cuenta de impuestos a pagar que proceda.
- **30 de mayo de 2018: ACCIONA informa de la renovación del Consejo de Administración y de sus diferentes Comisiones**
  - ACCIONA remite informe sobre la renovación del Consejo de Administración y de sus diferentes Comisiones:
    - Presidente: D. José Manuel Entrecanales Domecq, Consejero Ejecutivo
    - Vicepresidente: D. Juan Ignacio Entrecanales Franco, Consejero Ejecutivo
    - Consejero Coordinador: D. Juan Carlos Garay Ibargaray, Consejero Independiente
    - Vocal: D. Daniel Entrecanales Domecq, Consejero Dominical
    - Vocal: D. Javier Entrecanales Franco, Consejero Dominical
    - Vocal: D<sup>a</sup>. Belén Villalonga Morenes, Consejera Independiente
    - Vocal: D. Jerónimo Marcos Gerard Rivero, Consejero Independiente
    - Vocal: D<sup>a</sup>. Ana Sainz de Vicuña Bemberg, Consejera Independiente
    - Vocal: D<sup>a</sup>. Karen Christina Figueres Olsen, Consejera Externa
    - Vocal: D. Javier Sendagorta Gómez del Campillo, Consejero Independiente
    - Vocal: D. José María Pacheco Guardiola, Consejero Independiente
  - Asimismo, el Consejo de Administración ha decidido adoptar los siguientes acuerdos:
    - 1) Delegar en los Consejeros reelegidos, D. José Manuel Entrecanales Domecq, Presidente del Consejo, y D. Juan Ignacio Entrecanales Franco, Vicepresidente del Consejo, todas las facultades legal y estatutariamente delegables, salvo las indelegables por ley, que ejercerán de forma solidaria como Consejeros Delegados.
    - 2) Fijar en tres los miembros integrantes de las Comisiones del Consejo.
    - 3) No renovar la Comisión Ejecutiva del Consejo porque, durante los últimos cinco años, el calendario anual de trabajo del Consejo de Administración ha permitido que todas sus funciones sean desempeñadas por el Consejo en pleno, sin necesidad de celebrar reuniones de la Comisión Ejecutiva, que no se reúne desde julio 2013.
    - 4) Renovar las demás Comisiones del Consejo de Administración que quedan compuestas de la siguiente forma:
      - Comisión de Auditoría:
        - D. Juan Carlos Garay Ibargaray: Presidente
        - D<sup>a</sup>. Ana Sainz de Vicuña Bemberg: Vocal
        - D<sup>a</sup>. Karen Christina Figueres Olsen: Vocal
      - Comisión de Nombramientos y Retribuciones:
        - D. Juan Carlos Garay Ibargaray: Presidente
        - D. Javier Sendagorta Gómez del Campillo: Vocal
        - D. Jerónimo Marcos Gerard Rivero: Vocal
      - Comisión de Sostenibilidad:
        - D. Daniel Entrecanales Domecq: Presidente

- D. Javier Entrecanales Franco: Vocal
  - D. José María Pacheco Guardiola: Vocal
- **12 de junio de 2018: ACCIONA informa de la composición de otros órganos de gestión y control**
- ACCIONA informa de la composición del Comité de Dirección tras los últimos cambios producidos en la dirección del grupo.
  - El Comité de Dirección de ACCIONA queda integrado:
    - por los Consejeros Ejecutivos:
      - D. José Manuel Entrecanales Domecq: Presidente,
      - D. Juan Ignacio Entrecanales Franco: Vicepresidente.
    - y por los siguientes Directivos:
      - D. Alfonso Callejo Martínez,
      - D<sup>a</sup>. Macarena Carrión López de la Garma,
      - D. Luís Castilla Cámara,
      - D<sup>a</sup>. Arantza Ezpeleta Puras,
      - D. Rafael Mateo Alcalá,
      - D. Joaquín Mollinedo Chocano,
      - D. Juan Muro-Lara Girod,
      - D. José Ángel Tejero Santos,
      - D. Jorge Vega-Penichet López.
- **11 de julio de 2018: ACCIONA remite detalle de las operaciones del Contrato de Liquidez comprendidas entre el 11/04/2018 y 10/07/2018**
- Con fecha 27 de marzo de 2018 el contrato de liquidez fue suspendido temporalmente para habilitar el inicio de la operativa al amparo del Programa temporal de Recompra de acciones propias.
- **8 de octubre de 2018: ACCIONA informa que ha aceptado la oferta para la venta de la totalidad de su participación en Testa Residencial SOCIMI S.A.**
- ACCIONA Real Estate S.A. ha aceptado la oferta formulada por Blackstone Group International Parters LLP, en nombre de Tropic Real Estate Holdings S.L., (el Comprador) para la venta de la totalidad de su participación en Testa Residencial SOCIMI S.A., (Testa) por un precio aproximado de €14,3267/acc, equivalente a un precio total de €378.999.095
  - La operación, que está pendiente de ser formalizada, se someterá a la condición suspensiva de que el Comprador adquiera al menos un 50,01% del capital de Testa y a que la toma de control por parte del Comprador sea aprobada por las autoridades de competencia.
- **11 de octubre de 2018: ACCIONA remite detalle de las operaciones del Contrato de Liquidez comprendidas entre el 11/07/2018 y el 10/10/2018, ambos inclusive**

- Con fecha 25 de septiembre de 2018 (Hecho Relevante 269902) se reactivó la operativa al amparo del Contrato de Liquidez tras la suspensión temporal de la operativa bajo el Programa de Recompra de acciones propias.
- **18 de octubre de 2018: ACCIONA remite información relacionada con el contrato de gestión del servicio de abastecimiento de agua en alta Ter-Llobregat**
  - ACCIONA confirma que los informes periciales obtenidos ad cautelam determinan en aproximadamente €305m la liquidación del contrato de gestión del servicio de abastecimiento de agua en alta Ter-Llobregat, según lo previsto en su cláusula 9.12 y en €769m el importe correspondiente a los daños y perjuicios.
  - La compensación total adeudada por la Generalitat ascendería aproximadamente a €1.074m, sin computar la deducción de las provisiones por liquidación ordinaria del contrato (aproximadamente €38m).
  - ACCIONA ostenta un 76,05% de la sociedad, ATLL Concessionaria de la Generalitat de Catalunya, S.A. sociedad concesionaria de este contrato.
- **29 de octubre de 2018: ACCIONA informa de la reactivación del Contrato de Liquidez**
  - ACCIONA reactiva el Contrato de Liquidez que tiene suscrito con Bestinver Sociedad de Valores, S.A. para la gestión de su autocartera. La operativa a través del Contrato de Liquidez comenzará con efectos el día de hoy
- **15 de noviembre de 2018: ACCIONA informa de la aprobación del Reglamento de la Comisión de Auditoría**
  - El Consejo de Administración de la Sociedad ha aprobado en el día de hoy el reglamento de la Comisión de Auditoría, con objeto de favorecer la independencia de la Comisión y determinar, separadamente, los principios de actuación y el régimen de su funcionamiento interno.
  - El Reglamento ha sido elaborado teniendo en cuenta las recomendaciones de buen gobierno y la guía técnica de la CNMV sobre Comisiones de Auditoría de entidades de interés público.
  - Asimismo, y siguiendo las recomendaciones de la citada guía técnica, el Consejo de Administración ha aprobado la modificación del Reglamento del Consejo de Administración para, además de prever la posibilidad de que las Comisiones cuenten con un reglamento propio, encauzar a través del Secretario del Consejo y Comisiones las necesidades de recursos suficientes para que las Comisiones puedan cumplir con su cometido.

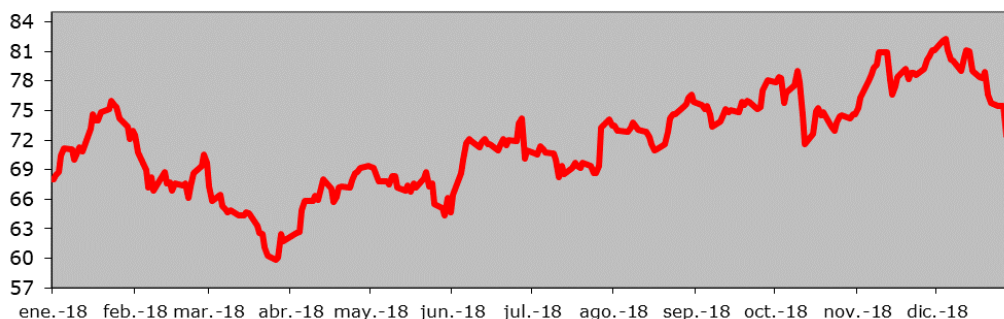
- **En distintas fechas del 9 de abril al 29 de octubre: ACCIONA informa sobre las operaciones sobre sus propias acciones llevadas a cabo en el marco del Programa de Recompra**
  - Tras el Hecho Relevante publicado el 27 de marzo de 2018, en el que ACCIONA informa del establecimiento de un programa temporal de recompra de acciones propias, el Grupo informa semanalmente sobre las operaciones sobre sus propias acciones llevadas a cabo en el marco del Programa de Recompra.

### **Dividendo**

El 26 de febrero de 2018 el Consejo de Administración de ACCIONA propuso la distribución de un dividendo de €171,8m (€3,00 por acción) con cargo a los resultados del ejercicio del 2017.

### **Datos y evolución bursátil**

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



### **Principales Datos Bursátiles**

	<b>31-dic-18</b>
Precio 31 de diciembre 2018 (€/acción)	73,90
Precio 29 de diciembre 2017 (€/acción)	68,04
Precio mínimo FY 2018 (26/03/2018)	59,82
Precio máximo FY 2018 (04/12/2018)	82,30
Volumen medio diario (acciones)	159.078
Volumen medio diario (€)	11.267.034
Número de acciones	57.259.550
Capitalización bursátil 29 diciembre 2018 (€ millones)	4.231

## **Capital Social**

El grupo mantenía a 31 de diciembre 2.902.115 acciones en autocartera, representativas de 5,07% del capital.

	2018		2017	
	Número de acciones	Coste	Número de acciones	Coste
Saldo inicial	<b>45.702</b>	<b>3.146</b>	<b>233.898</b>	<b>14.403</b>
<b>Altas</b>	971.942	70.675	3.395.430	253.160
<b>Bajas</b>	(954.831)	(68.967)	(3.392.916)	(253.024)
Contrato de liquidez	<b>17.111</b>	<b>1.708</b>	<b>2.514</b>	<b>136</b>
Altas 03/05/2017 (*)	--	--	221.357	16.569
Resto de altas	2.967.395	203.073	90.001	6.370
<b>Bajas</b>	(128.093)	(8.311)	(502.068)	(34.332)
Resto de movimientos	<b>2.839.302</b>	<b>194.762</b>	<b>(190.710)</b>	<b>(11.393)</b>
Saldo final	<b>2.902.115</b>	<b>199.616</b>	<b>45.702</b>	<b>3.146</b>

(\*) Adquisición específica para atender necesidades de conversión del Bono Convertible

## **Hechos posteriores**

Tal y como se ha mencionado en la nota 17 de las presentes cuentas anuales consolidadas con fecha 16 de enero de 2019 el Grupo presentó, dentro del plazo conferido, alegaciones en las que se solicitó el archivo del procedimiento de desalojo de las instalaciones en la medida que ATLL Concessionaria de la Generalitat de Catalunya, S.A. no estaba legal ni contractualmente obligada a devolver las instalaciones y cesar en la prestación efectiva del servicio, hasta que la Generalitat no le abonase la compensación que le corresponde.

Asimismo, con fecha 6 y 12 de febrero de 2019 los recursos interpuestos, ante los requerimientos de desalojo y retorno de los bienes afectos a la actividad concesionaria que estaban en poder del Grupo y que permitían la prestación del servicio, han sido desestimados por el TSJC. Por lo tanto, el Grupo ha remitido con fecha 13 de febrero de 2019 escrito a la Generalitat solicitando la formalización de la entrega de los bienes afectos a la prestación del servicio y continuar con la mayor rapidez y eficacia el procedimiento de liquidación del contrato de acuerdo con los términos incluidos en el mismo. No obstante, tal y como establece el artículo 56 del Pliego de Condiciones de licitación y la Resolución conjunta del Departament d'Economia i Coneixement y el Departament de Territori i Sostenibilitat de la Generalitat de Catalunya el Grupo continuará prestando el servicio concesional hasta que se abone el importe de la compensación prevista en el Pliego de Condiciones y el Texto Refundido de la ley de Contratos de Sector Público y se firme el acta de retorno de los bienes y derechos afectos al servicio público. En el supuesto hecho de que el Grupo cese en la prestación del servicio, sin ingresar la correspondiente compensación, se iniciarán los trámites legales y administrativos oportunos, para reclamar a la Generalitat el importe contractual que corresponde por la liquidación de la concesión.

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

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

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

Son principalmente las fluctuaciones de tipos de cambio, tipos de interés y mercados financieros, 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 19 de las cuentas anuales 2018 se incluye un detalle de los activos y pasivos corrientes y no corrientes y del patrimonio neto a 31 de diciembre de 2018 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 (Interes Rate Swap)).

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 provisiones 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.

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. Existe un canal de denuncias, comunicado a todos los niveles de la Organización, que permite informar, salvaguardando la confidencialidad, cualquier conducta irregular relacionadas con la contabilidad, el control, la auditoria, así como cualquier incumplimiento o vulneración de las conductas recogidas en el Código.

### **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, la cadena de suministros 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 competencia 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.

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.

Adicionalmente, 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.

Mediante la metodología de evaluación de riesgos de ACCIONA se valoran los riesgos de cambio climático, medioambiente, sociales, laborales y de gobierno y corrupción, para cada uno de los negocios en donde se desarrolla la actividad de la compañía, en función de su probabilidad, consecuencias económico financieras e impacto en imagen.

Respecto a los riesgos fiscales a los que se enfrenta el Grupo son esencialmente de 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

Tras la reforma del Código Penal español, ACCIONA estableció el Modelo de Prevención de Delitos y Anticorrupción. Durante 2018 se ha desarrollado 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.

### **Evolución Previsible**

Las tasas de crecimiento de la economía mundial para los ejercicios 2019 y 2020 se estiman en un 3,5% y un 3,6% respectivamente, revisando a la baja las previsiones realizadas por el último informe WEO<sup>1</sup>, las cuales estimaban ambas tasas de crecimiento en el 3,7%.

Lo anterior se debe principalmente a los aumentos en aranceles introducidos por Estados Unidos y China previamente en 2018, así como a una generalizada moderación en el ímpetu inversor a través de la segunda mitad del año 2018 como consecuencia del debilitamiento de la actitud de los mercados financieros, la implementación de cambios regulatorios en materia de vehículos de combustión en Alemania, el riesgo soberano en Italia o la sensible contracción de economías como la argentina o la turca. En vista de los anteriores datos resulta del todo imprescindible la cooperación entre los países para que resuelvan sus desavenencias comerciales y se mitigue la incertidumbre en un entorno donde los riesgos políticos están a la orden del día en países como Reino Unido (con una potencial salida de la UE sin que medie acuerdo). Las expectativas de crecimiento para el país británico son del 1,5% aproximadamente. La proyección de base supone que se adopta un acuerdo sobre el Brexit en 2019 y que el país se adapta gradualmente al nuevo régimen. El impacto positivo del estímulo fiscal anunciado en el presupuesto de 2019 compensa la incertidumbre derivada del resultado de su salida de la UE.

Si bien se han suspendido los aumentos arancelarios entre Estados Unidos y China por 90 días a contar desde el 1 de diciembre, el posible resurgimiento de las tensiones en el segundo trimestre empaña las perspectivas económicas mundiales. La economía americana crecerá previsiblemente un 2,5% en 2019 y un 1,8% en 2020, conforme se repliegue el estímulo fiscal y la tasa de fondos federales supere temporalmente la tasa de interés neutral. Por su parte, Japón lo hará en un 1,1% en 2019 (0,2 puntos porcentuales más de lo previsto el pasado octubre) debido principalmente al apoyo fiscal que recibirá la economía principalmente para mitigar los efectos del aumento del impuesto al consumo

---

<sup>1</sup> Fondo Monetario Internacional *Perspectivas de la economía mundial, actualización del informe WEO* (Davos: 2019), disponible en: <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2019/01/11/weo-update-january-2019>



previsto para octubre de 2019. Asimismo, el crecimiento estimado de la economía nipona para 2020 es del 0,5%.

Las previsiones de crecimiento para las economías avanzadas bajan del 2,3% estimado en 2018 al 2,0% en 2019 y al 1,7% en 2020, debido principalmente a las revisiones a la baja practicadas en la zona euro, donde el BCE ha dejado claro que no habrá subidas de las tasas de política monetaria hasta por lo menos mediados de 2019. El crecimiento estimado en Europa para el ejercicio 2019 es del 1,6% (1,7% en 2020). Entre los casos más destacables de lo anterior podemos nombrar a Alemania, donde la demanda externa ha sido moderada y el consumo privado débil; Italia, donde también figuran niveles bajos de demanda interna; y Francia, con un malestar social elevado que impacta negativamente la economía nacional.

En lo que respecta a las economías de mercados emergentes, se prevé que el crecimiento caiga levemente a 4,5% en 2019, y posteriormente repunte a 4,9% en 2020. Las economías emergentes asiáticas verán un descenso en su crecimiento en 2019, donde se registrará una tasa de 6,3% (6,4% en 2020). Particularmente la economía china se desacelerará debido principalmente a las tensiones comerciales con Estados Unidos y al endurecimiento de las condiciones financieras. Por otro lado, India enfila hacia una subida en 2019 gracias a la competitividad de los precios del petróleo y a un ritmo de endurecimiento monetario más lento de lo previsto. Respecto de las economías emergentes de Europa, se prevé que éstas se debiliten más de lo previsto y caigan a un 0,7% en 2019 (3,8% en 2018) pese a un crecimiento en general dinámico en Europa central y oriental, para luego recuperarse a 2,4% en 2020.

En América Latina se proyecta que el crecimiento repunte en los próximos dos años, de 1,1% en 2018 a 2,0% en 2019 y 2,5% en 2020. Las principales razones de lo anterior son las perspectivas de menor crecimiento en México por una disminución de la inversión privada y una contracción aún más severa de lo previsto en Venezuela. La economía argentina sufrirá una contracción en 2019 motivada por políticas más austeras y la economía brasileña compensará parcialmente los recortes previstos debido a la continuación de la recuperación gradual tras la recesión de 2015-16.

En cuanto a las regiones de Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Pakistán, se prevé un crecimiento moderado de 2,4% en 2019, para después repuntar al 3% en 2020. Sobre las perspectivas de la región pesa un crecimiento flojo de la producción de petróleo en Arabia Saudita, un endurecimiento de las condiciones de financiación en Pakistán, las sanciones impuestas por Estados Unidos a Irán y las tensiones geopolíticas en general. En África Subsahariana se prevé que el crecimiento mejore de 2,9% en 2018 a 3,5% en 2019 y 3,6% en 2020. Pese a lo anterior, se prevé que un tercio de las economías subsaharianas crezcan más del 5% en 2019-20.

### 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 36 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](http://www.cnmv.es)) y en la página web de la Sociedad, ([www.acciona.es](http://www.acciona.es)).

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

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

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

**Diligencia** que se extiende para hacer constar que los Consejeros de ACCIONA, S.A. conocen el contenido íntegro de las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión, correspondientes al ejercicio 2018 de Acciona, S.A., presentados al Consejo de Administración y formulados por éste en su sesión de 28 de febrero de 2019, extendidos en 114 hojas, todas ellas rubricadas por el secretario y con el sello de la Sociedad y numeradas de la siguiente forma:

Portada.....	Página 1
Balances de Situación. ....	Página 2
Cuenta de Pérdidas y Ganancias. ....	Página 3
Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos.....	Página 4
Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto.....	Página 5
Estado de Flujos de Efectivo.....	Página 6
Memoria.....	Página 7 a Página 80
Informe de Gestión. ....	Página 81 a Página 114

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

D. José Manuel Entrecanales Domecq  
Presidente

D. Juan Ignacio Entrecanales Franco  
Vicepresidente

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

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

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

\_\_\_\_\_  
Dña. Karen Christiana Figueres Olsen  
Vocal

\_\_\_\_\_  
D. Javier Sendagorta Gómez del Campillo  
Vocal

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

\_\_\_\_\_  
D. José María Pacheco Guardiola  
Vocal

\_\_\_\_\_  
Dña Ana Sainz de Vicuña Bemberg  
Vocal

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

\_\_\_\_\_