

Acciona, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas del
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016 e
Informe de Gestión Consolidado, junto con
el Informe de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
ACCIONA, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de la sociedad Acciona, S.A. (la Sociedad Dominante) y Sociedades Dependientes (el Grupo), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Acciona, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación de Acciona, S.A. y Sociedades Dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad Acciona, S.A. y Sociedades Dependientes.

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

Raquel Martínez

Raquel Martínez Armendáriz

28 de febrero de 2017



ACCIONA, S.A.
Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES
(Grupo Consolidado)

CUENTAS ANUALES
E
INFORME DE GESTION

CONSOLIDADOS

EJERCICIO 2016

INDICE

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS 2016 Y 2015

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2016 Y 2015

ESTADO CONSOLIDADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DE LOS EJERCICIOS 2016 Y 2015

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS 2016 Y 2015

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS 2016 Y 2015

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

18. DEUDA FINANCIERA
19. POLITICA DE GESTION DE RIESGOS
20. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS
21. OTROS PASIVOS NO CORRIENTES Y CORRIENTES
22. SITUACION FISCAL
23. OPERACIONES INTERRUMPIDAS Y ACTIVOS Y PASIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA
24. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS
25. INGRESOS
26. GASTOS
27. INFORMACION POR SEGMENTOS
28. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS Y OTROS RESULTADOS DEL EJERCICIO
29. PROPUESTA DE DISTRIBUCION DEL RESULTADO
30. ASPECTOS MEDIOAMBIENTALES
31. BENEFICIO POR ACCION
32. HECHOS POSTERIORES
33. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS
34. RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES
35. OTRA INFORMACION REFERENTE AL CONSEJO DE ADMINISTRACION
36. PERIODO MEDIO DE PAGO

ANEXOS

- I.- SOCIEDADES DEL GRUPO
- II.- SOCIEDADES MULTIGRUPO
- III.- SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA
- IV.- MODIFICACIONES EN EL PERIMETRO DE CONSOLIDACION
- V.- DETALLE DE LAS PRINCIPALES CONCESIONES

INFORME DE GESTION

ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS 2016 y 2015 (Miles de euros)

ACTIVO	Nota	31.12.2016	31.12.2015
Inmovilizado material	5	7.965.873	7.664.187
Inversiones inmobiliarias	6	511.594	675.215
Fondo de comercio	7	79.284	79.296
Otros activos intangibles	8	1.496.958	508.484
Activos financieros no corrientes	11	179.080	160.045
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	9	1.160.821	409.114
Activos biológicos		--	6.839
Activos por impuestos diferidos	22	997.393	926.764
Deudores a largo plazo y otros activos no corrientes	12	293.401	455.002
ACTIVOS NO CORRIENTES		12.684.404	10.884.946
Activos biológicos		--	--
Existencias	13	782.725	740.102
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	14	1.723.658	1.612.418
Otros activos financieros corrientes	11	211.223	412.863
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes		95.872	68.298
Otros activos corrientes		154.402	167.756
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	15	1.428.319	1.460.173
Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas	23	327.161	431.061
ACTIVOS CORRIENTES		4.723.360	4.892.671
TOTAL ACTIVO		17.407.764	15.777.617

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	31.12.2016	31.12.2015
Capital		57.260	57.260
Ganancias acumuladas y prima de emisión		3.849.495	3.544.231
Valores propios		(14.403)	(20.238)
Diferencias de conversión		(60.876)	(87.968)
Dividendo a cuenta		--	--
Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de p. neto de dominante	16	3.831.476	3.493.285
Intereses minoritarios	16	265.870	260.860
PATRIMONIO NETO		4.097.346	3.754.145
Participaciones preferentes, obligaciones y otros valores negociables	18	621.201	802.078
Deudas con entidades de crédito	18	4.981.051	5.092.945
Pasivos por impuestos diferidos	22	804.282	739.686
Provisiones	17	497.472	420.245
Otros pasivos no corrientes	21	1.935.335	848.247
PASIVOS NO CORRIENTES		8.839.341	7.903.201
Participaciones preferentes, obligaciones y otros valores negociables	18	493.408	373.801
Deudas con entidades de crédito	18	675.098	763.340
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		2.297.429	2.024.533
Provisiones		164.967	157.154
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes		57.927	25.784
Otros pasivos corrientes	21	596.098	355.593
Pasivos mantenidos para la venta y actividades interrumpidas	23	186.150	420.066
PASIVOS CORRIENTES		4.471.077	4.120.271
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		17.407.764	15.777.617

Las notas 1 a 36 descritas en la Memoria adjunta y los anexos forman parte integrante del balance de situación correspondiente al ejercicio 2016

ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2016 Y 2015 (Miles de euros)

	NOTA	2016	2015
Importe neto de la cifra de negocios	25	5.977.419	6.543.524
Otros ingresos	4.2 A)	554.705	247.425
Variación de existencias de productos terminados o en curso		8.395	(2.775)
Aprovisionamientos	26	(1.595.057)	(1.830.221)
Gastos de personal	26	(1.287.557)	(1.254.250)
Otros gastos de explotación	26	(2.466.378)	(2.529.621)
Dotación a la amortización y variación de provisiones	4,5,7,26	(778.381)	(563.118)
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	26	532.194	(11.436)
Otras ganancias o pérdidas		42.837	27.391
RESULTADO DE EXPLOTACION		988.177	626.919
Ingresos financieros	28	61.921	34.844
Gastos financieros	28	(732.653)	(424.425)
Diferencias de cambio		27.689	22.771
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable	26	(7.069)	(1.580)
Resultado de sociedades por el método de participación	8	69.570	60.054
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		407.635	318.583
Gasto por impuesto sobre las ganancias	22	(33.780)	(82.824)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		373.855	235.759
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas		--	--
RESULTADO DEL EJERCICIO		373.855	235.759
Intereses minoritarios	16	(21.874)	(28.435)
RESULTADO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE		351.981	207.324
BENEFICIO BASICO POR ACCION ACTIV. CONTINUADAS (euros)	31	6,17	3,65
BENEFICIO DILUIDO POR ACCION ACTIV. CONTINUADAS (euros)	31	6,22	3,63
BENEFICIO BASICO POR ACCION (Euros)	31	6,17	3,65
BENEFICIO DILUIDO POR ACCION (Euros)	31	6,22	3,63

Las notas 1 a 36 descritas en la Memoria adjunta y los anexos forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2016

ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO CONSOLIDADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2016 Y 2015 (Miles de euros)

	Nota	2016	2015
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		373.855	235.759
1. Resultado atribuido a la sociedad dominante		351.981	207.324
2. Intereses minoritarios		21.874	28.435
B) PARTIDAS QUE NO SERAN RECLASIFICADAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		(1.146)	433
1. Por revalorización / (reversión de la revalorización) del inmovilizado material y de activos intangibles		--	--
2. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	17	(1.372)	462
3. Efecto impositivo		226	(29)
C) PARTIDAS QUE PODRAN SER RECLASIFICADAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		173.771	11.689
Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto:		(61.232)	(110.811)
1. Por valoración de instrumentos financieros:		269	(40)
a) Activos financieros disponibles para la venta	16	269	(40)
b) Otros ingresos / (gastos)		--	--
2. Por coberturas de flujos de efectivo	20	(130.766)	(75.193)
3. Diferencias de conversión		48.854	(72.515)
4. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		--	--
5. Efecto impositivo		20.411	36.937
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias:		235.003	122.500
1. Por valoración de instrumentos financieros:		--	--
a) Activos financieros disponibles para la venta		--	--
b) Otros ingresos / (gastos)		--	--
2. Por coberturas de flujos de efectivo	20	320.010	163.333
3. Diferencias de conversión		(6.672)	--
4. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		--	--
5. Efecto impositivo		(78.335)	(40.833)
TOTAL INGRESOS / (GASTOS) RECONOCIDOS (A+B+C)		546.480	247.881
a) Atribuidos a la sociedad dominante		529.624	207.532
b) Atribuidos a intereses minoritarios		16.856	40.349

Las notas 1 a 36 descritas en la Memoria adjunta y los anexos forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio 2016

ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (miles de euros)

Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante (miles de euros)								
Fondos Propios								
Capital	Prima de emisión, Reservas y Div. a cuenta	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros Instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambio de valor	Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto	
Saldo inicial al 01.01.2016	57.260	3.702.890	(20.238)	207.324	--	(453.951)	260.860	3.754.145
Ajuste por cambios de criterio contable	--	--	--	--	--	--	--	--
Ajuste por errores	--	--	--	--	--	--	--	--
Saldo inicial ajustado	57.260	3.702.890	(20.238)	207.324	--	(453.951)	260.860	3.754.145
Total ingresos/(gastos) reconocidos	--	--	--	351.981	--	177.643	16.856	546.480
Operaciones con socios o propietarios	--	(197.355)	16	--	--	--	(12.259)	(209.598)
Aumentos/(Reducciones) de capital	--	--	--	--	--	--	(12)	(12)
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	--	--	--	--	--	--	--	--
Distribución de dividendos	--	(143.104)	--	--	--	--	(46.018)	(189.122)
Operaciones con acciones u obligaciones en patrimonio propias (netas)	--	(58.029)	16	--	--	--	--	(58.013)
Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	--	--	--	--	--	--	32.009	32.009
Otras operaciones con socios o propietarios	--	3.778	--	--	--	--	1.762	5.540
Otras variaciones de patrimonio neto	--	207.411	5.819	(207.324)	--	--	413	6.319
Pagos basados en instrumentos de patrimonio	--	368	5.819	--	--	--	--	6.187
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	--	207.324	--	(207.324)	--	--	--	--
Otras variaciones	--	(281)	--	--	--	--	413	132
Saldo final al 31.12.2016	57.260	3.712.946	(14.403)	351.981	--	(276.308)	265.870	4.097.346

Las notas 1 a 36 descritas en la Memoria adjunta y los anexos forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio 2016

ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (miles de euros)

Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante (miles de euros)								
Fondos Propios								
Capital	Prima de emisión, Reservas y Div. a cuenta	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros Instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambio de valor	Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto	
Saldo inicial al 01.01.2015	57.260	3.620.894	(28.895)	184.949	--	(454.159)	233.438	3.613.487
Ajuste por cambios de criterio contable								--
Ajuste por errores								--
Saldo inicial ajustado	57.260	3.620.894	(28.895)	184.949	--	(454.159)	233.438	3.613.487
Total ingresos/(gastos) reconocidos			207.324		208	40.349		247.881
Operaciones con socios o propietarios	(103.423)	5.800				(3.706)		(101.329)
Aumentos/(Reducciones) de capital						3.612		3.612
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto								--
Distribución de dividendos	(114.483)					(11.851)		(126.334)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	4.715	5.800						10.515
Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios						4.533		4.533
Otras operaciones con socios o propietarios	6.345							6.345
Otras variaciones de patrimonio neto	185.419	2.857	(184.949)			(9.221)		(5.894)
Pagos basados en instrumentos de patrimonio	909	2.857						3.766
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	184.949		(184.949)					--
Otras variaciones	(439)					(9.221)		(9.660)
Saldo final al 31.12.2015	57.260	3.702.890	(20.238)	207.324	--	(453.951)	260.860	3.754.145

Las notas 1 a 36 descritas en la Memoria adjunta y los anexos forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio 2016

ACCIONA. S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS 2016 Y 2015 (Miles de euros)

	2016	2015
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	823.002	682.953
Resultado antes de impuestos de actividades continuadas	407.635	318.583
Ajustes al resultado:	684.491	747.372
Amortización del inmovilizado y variación de provisiones y deterioros	892.998	586.920
Otros ajustes del resultado (netos)	(208.507)	160.452
Cambios en el capital corriente	162.145	(35.845)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(431.269)	(347.157)
Pagos de intereses	(379.063)	(418.041)
Cobros de intereses	65.431	52.524
Cobros de dividendos	21.808	55.186
Cobros/(Pagos) por impuestos sobre beneficios	(79.387)	(43.507)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(60.058)	6.681
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	(625.930)	(167.251)
Pagos por inversiones:	(823.776)	(234.658)
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio	(33.540)	(28.539)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(790.236)	(206.119)
Cobros por desinversiones:	65.289	62.475
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio	1.222	3.370
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	64.067	59.105
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión:	132.557	4.932
Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	132.557	4.932
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	(231.192)	(358.424)
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	(355)	10.516
Adquisición	(355)	(42.747)
Enajenación	--	53.263
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	(326.292)	(171.546)
Emisión	3.855.626	614.305
Devolución y amortización	(4.181.918)	(785.851)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(189.122)	(126.334)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	284.576	(71.060)
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	284.576	(71.060)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	2.267	(23.917)
AUMENTO/(DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(31.854)	133.361
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	1.460.173	1.326.812
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	1.428.319	1.460.173
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		
Caja y bancos	1.116.858	1.028.293
Otros activos financieros	311.461	431.880
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	1.428.319	1.460.173

Las notas 1 a 36 descritas en la Memoria adjunta y los anexos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2016

**MEMORIA DEL EJERCICIO TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2016
DE ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(Grupo Consolidado)**

1.- Actividades del Grupo

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

Las sociedades del Grupo Acciona participan en varios sectores de la actividad económica, entre los que cabe destacar:

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

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

2.- Marco regulatorio de la división de energía en España

Se resume a continuación el marco regulatorio de la división de energía en España por ser el más significativo dentro del Grupo Acciona. La actividad de producción eléctrica en régimen especial en España se encontraba regulada hasta 2013 por la Ley 54/1997, de 27 de noviembre, del Sector Eléctrico, así como por las disposiciones reglamentarias que desarrollaban la misma, fundamentalmente el Real Decreto 661/2007, de 25 de mayo, que regulaba la actividad de producción de energía eléctrica en régimen especial.

Asimismo la mayor parte de las instalaciones de producción eléctrica del Grupo ubicadas en España se construyeron acogidas, en lo que a marco retributivo de apoyo a

las energías renovables se refiere, al régimen especial establecido en el Real Decreto 661/2007, de 25 de mayo, que regulaba la actividad de producción de energía eléctrica en régimen especial.

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

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

El 7 de diciembre de 2010 se aprobó el RD 1614/2010 con el objetivo de modificar y regular aspectos relativos a la producción de energía eléctrica a partir de tecnologías solar termoeléctrica y eólica, en un entorno de control del déficit. Este RD estableció un límite de horas equivalentes de funcionamiento con derecho a prima para las tecnologías solar termoeléctrica y eólica, la obligación de venta a tarifa regulada para el sector solar termoeléctrico durante los 12 meses siguientes a la entrada en vigor del RD o a la puesta en marcha de la planta si esta fuera posterior, y la reducción en las primas de un 35% para la tecnología eólica acogida al RD 661/2007 y para el período comprendido entre la aprobación del RD y el 31 de diciembre de 2012, manteniendo los valores de techo suelo y tarifa regulada.

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

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

fecha indicada, este RD-L no tuvo efectos sobre la rentabilidad de las instalaciones del Grupo.

El 28 de diciembre de 2012 se publicó la Ley 15/2012, de 27 de diciembre, de medidas fiscales para la sostenibilidad energética que afectaba, con efectos a partir de 2013, a todas las instalaciones de producción de energía eléctrica en España. Todas las instalaciones del grupo ACCIONA quedaron sujetas al impuesto sobre el valor de la producción de la energía eléctrica, que impone un gravamen del 7% sobre los ingresos por venta de energía eléctrica. Por otro lado y adicionalmente, dicha Ley estableció un canon por la utilización de las aguas continentales para la producción de energía eléctrica, que grava en un 22% el valor económico de la energía eléctrica producida, existiendo una reducción del 90% del tipo del impuesto para las instalaciones de menos de 50 MW de potencia y las centrales de bombeo. Finalmente, la Ley 15/2012 impuso un doble gravamen a las plantas solares termoeléctricas, por un lado, excluyendo el cobro de la prima para la energía generada a partir de combustible fósil, y por otro gravando el consumo de este combustible con 0,65 euros por Gigajulio de gas consumido.

Hasta el 31 de diciembre de 2012, la práctica totalidad de las instalaciones del Grupo ACCIONA que operan en el mercado eléctrico español lo realizaron vendiendo libremente la energía en el mercado (al “pool”) a través de la sociedad Acciona Green Energy Developments, S.L., perteneciente al Grupo.

En 2013 se aprobó el Real Decreto Ley 2/2013 de 1 de febrero de medidas urgentes en el sector eléctrico que, con efectos desde 1 de enero de 2013, fijó en 0 €/kWh las primas para todas las instalaciones de régimen especial acogidas a la opción de venta a mercado, conservando la opción de venta a tarifa regulada aunque modificando el coeficiente de actualización anual de dicha tarifa por referencia a la inflación subyacente en lugar de al IPC. El RD-L estableció que los titulares de las instalaciones debían elegir entre la venta de la energía bajo la opción de tarifa regulada o la opción de venta libremente en el mercado sin percibir prima. Una vez elegida una opción, ésta devenía irrevocable.

A efectos prácticos, este RD-L supuso a partir del año 2013 el acogimiento de los parques eólicos y las centrales termoeléctricas y de biomasa del Grupo ACCIONA a la opción de venta a tarifa regulada. Las centrales hidráulicas de régimen especial ya estaban acogidas a la modalidad de venta a tarifa con anterioridad a la publicación de este RD-L.

Con fecha 13 de julio de 2013 se publicó el Real Decreto-ley 9/2013, por el que se adoptan medidas urgentes para garantizar la estabilidad financiera del sistema eléctrico. Este Real Decreto-ley derogó el régimen retributivo de apoyo a las energías renovables introduciendo cambios sustanciales en el marco jurídico y económico aplicable.

Conforme a esta nueva regulación, adicionalmente a la retribución por la venta de la energía generada valorada al precio del mercado, las instalaciones podrían percibir una *retribución específica* compuesta por (i) un término por unidad de potencia instalada, que cubra, cuando proceda, los costes de inversión de una instalación tipo que no pueden ser recuperados por la venta de la energía y (ii) un término de retribución a la operación que cubra, en su caso, la diferencia entre los costes de explotación y los

ingresos por la participación en el mercado de una cierta instalación “tipo” a la que se asimilaría cada una de las instalaciones preexistentes.

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

- a) Los ingresos estándar por la venta de la energía generada valorada al precio del mercado de producción.
- b) Los costes estándar de explotación; y
- c) El valor estándar de la inversión inicial.

Según la norma, con estos parámetros se pretende no sobrepasar el nivel mínimo necesario para cubrir los costes que permitan competir a las instalaciones renovables en nivel de igualdad con el resto de tecnologías en el mercado y que posibiliten obtener una rentabilidad razonable.

En cuanto a la rentabilidad razonable, el Real Decreto-ley estableció con carácter general que giraría, antes de impuestos, sobre el rendimiento medio en el mercado secundario de las Obligaciones del Estado a diez años aplicando un diferencial adecuado. Para las instalaciones acogidas al régimen económico primado antes de la entrada en vigor del RD-L 9/2013, la disposición adicional primera concretó que la rentabilidad razonable giraría en torno a (i) el rendimiento medio de los 24 meses anteriores a la entrada en vigor del RD-L más (ii) un diferencial de 300 puntos básicos, todo ello sin perjuicio de una posible revisión cada seis años.

El RD-L 9/2013 entró en vigor el 14 de julio de 2013. Su desarrollo normativo (RD relativo a la actividad de producción con energías renovables y Orden de parámetros retributivos de dicha actividad) se encontraba pendiente de aprobación al cierre del ejercicio 2013, existiendo una propuesta de Orden Ministerial de parámetros retributivos sobre la base de la cual el Grupo, a 31 de diciembre de 2013 estimó y reevaluó sus ingresos y resto de magnitudes, registrando los deterioros que resultaron según el nuevo modelo.

En diciembre de 2013 se publica la Ley 24/2013, de 26 de diciembre, del Sector Eléctrico que deroga la Ley 54/1997 y establece el nuevo marco legal del sector. Esta Ley, recogiendo las previsiones del RD-L 9/2013, hace desaparecer la figura de régimen especial y regula la retribución específica, estableciendo la fórmula para la definición de la rentabilidad razonable de las instalaciones.

El 10 de junio de 2014 se publica en el BOE el Real Decreto 413/2014, de 6 de junio, por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovable, cogeneración y residuos. Como desarrollo del mismo el 29 de junio de 2014 se publica en el BOE la Orden IET 1045/2014, de 20 de junio que contiene los parámetros retributivos finales aplicables a todas las instalaciones renovables, tanto existentes como futuras. El nuevo modelo, publicado en junio de 2014 define la retribución aplicable desde el 14 de julio de 2013, fecha de entrada en vigor del RD-L 9/2013.

Durante el ejercicio 2016 no ha habido nueva normativa relevante para el negocio de producción de electricidad de origen renovable relativa a los activos de ACCIONA, aunque a finales de año el Ministerio de Energía, Turismo y Agenda Digital (MINETAD) ha sometido a consulta pública los borradores de Real Decreto y Orden Ministerial por los que “*se establece una convocatoria para el otorgamiento del régimen retributivo específico a nuevas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables en el sistema eléctrico peninsular*”. Con el fin de contribuir a la consecución del objetivo vinculante de España para alcanzar en 2020 el 20% del consumo de energía final procedente de energías renovables, el Ministerio propone realizar un proceso de concurrencia en el que se licitan 3.000 MW renovables de nueva construcción. Se espera que las bases de la subasta estén aprobadas antes del final del primer semestre de 2017.

Asimismo, el 22 de febrero de 2017 se publicó la *Orden ETU/130/2017, de 17 de febrero, por la que se actualizan los parámetros retributivos de las instalaciones tipo aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos, a efectos de su aplicación al semiperiodo regulatorio que tiene su inicio el 1 de enero de 2017*. 2016 fue último año del primer semiperiodo regulatorio, por lo que resulta necesario realizar una revisión parcial de los parámetros del modelo (sólo los relacionados con estimaciones de precios de mercado a pasado y a futuro). Atendiendo a las nuevas estimaciones de precio de mercado, la Orden Ministerial determina los valores de retribución a la inversión y a la operación que se aplicarán a los activos renovables con derecho a las mismas en el periodo 2017-2019. El Grupo considera que la actualización de los parámetros retributivos aplicable a partir de 2017 no supondrá impactos significativos sobre los planes de negocio y ni sobre la valoración de los activos nacionales de la división de energía.

Por lo demás, cabe mencionar, por la relevancia que pudieran tener en la actividad del Grupo en el medio/largo plazo, que el pasado 30 de noviembre la Comisión Europea publicó bajo el título “*Clean Energy for all European*” un paquete de propuestas normativas (conocido como “*Clean Energy Package*” o “*Winter Package*”) en el que se propone una revisión integral del marco regulatorio energético de la Unión, con un horizonte post-2020. Dentro del paquete legislativo destaca la Directiva de energías renovables, que establece un objetivo vinculante para la UE de al menos un 27% de consumo de energía final renovable para el año 2030.

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

3.1 Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Acciona del ejercicio 2016 han sido formuladas por los Administradores de Acciona, S.A., en la reunión del Consejo de Administración celebrada el día 28 de febrero de 2017, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada del Grupo a 31 de diciembre de 2016, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados, que se han producido en el Grupo en los ejercicios terminados en esas fechas.

Estas cuentas anuales se han preparado de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y en particular, de acuerdo con los principios y criterios establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) (International Financial Reporting Standards o IFRS), según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo. En la nota 4 se resumen los principios contables y criterios de valoración de carácter obligatorio más significativos aplicados, las alternativas que la normativa permite a este respecto así como las normas e interpretaciones emitidas no vigentes a la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Acciona del ejercicio 2015 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 10 de mayo de 2016. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Acciona y las cuentas anuales de las entidades integradas en el Grupo, correspondientes al ejercicio 2016, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin modificaciones significativas.

Estas cuentas anuales consolidadas se presentan, salvo indicación en contrario, en miles de euros, por ser ésta la moneda funcional del entorno económico principal en el que opera el Grupo Acciona. Las operaciones en moneda extranjera se incorporan de conformidad con las políticas establecidas en las notas 3.2.g) y 4.2 q).

3.2 Principios de consolidación

a. Métodos de integración

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

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

Por último, aquellas sociedades, no incluidas entre las anteriores, en que se posee una capacidad de influencia significativa en la gestión o son negocios conjuntos, constituyen entidades asociadas que se presentan valoradas por el “método de

participación” o puesta en equivalencia (véase Anexo III). Este método de consolidación se explica en el apartado f. de esta misma nota.

b. Eliminaciones de consolidación

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

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

c. Homogeneización

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

d. Entidades dependientes

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

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

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

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

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

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

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

e. Operaciones conjuntas

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

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

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

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

f. Método de la participación

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

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

Cuando la inversión del Grupo en empresas asociadas, ha quedado reducida a cero, las obligaciones implícitas adicionales, caso de existir, en las filiales que se integran

por el método de la participación, se registran en el epígrafe “provisiones no corrientes” del balance de situación.

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

g. Diferencias de conversión

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

h. Variaciones del perímetro de consolidación

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

Durante el ejercicio 2016, las principales altas y bajas de participaciones corresponden a la incorporación de la entidad asociada Nordex, S.E. y a la pérdida de control sobre Corporación Acciona Windpower, S.L., así como a la salida del perímetro de las sociedades titulares de los activos eólicos situados en Grecia dentro de la división de energía y al cambio del método de integración de la sociedad ATLL Concessionaria de la Generalitat de Catalunya, S.A. que pasa a consolidarse por el método de integración global tras la toma de control en el ejercicio 2016, según se comentan a continuación.

El pasado 4 de octubre de 2015 según se indicó en la nota 23 de las cuentas anuales del ejercicio 2015, Acciona, S.A. suscribió un acuerdo con la sociedad cotizada alemana Nordex, S.E. en virtud del cual Nordex, S.E. iba a adquirir la totalidad del capital social de Corporación Acciona Windpower, S.L. (filial al 100% del Grupo Acciona en 2015) y Acciona recibiría como contraprestación: 16.100.000 acciones de nueva emisión representativas del 16,6% del capital social de Nordex valoradas en 26 euros por acción, lo que representa un total de 418,6 millones de euros y un pago en efectivo de 366,4 millones de euros, resultando en un valor total de la transacción de 785 millones de euros, validado por un experto independiente, y que sería ajustado en función de la deuda existente en el subgrupo Windpower a 31 de diciembre de 2015.

Adicionalmente según se indicó en la nota 23 de las cuentas anuales del ejercicio 2015, Acciona, S.A. suscribió un acuerdo con Momentum-Capital Vermögensverwaltungsgesellschaft GmbH y Ventus Venture Fund GmbH & Co. Beteiligungs KG (accionistas, en ese momento, de Nordex, S.E.) para la adquisición de 12.897.752 acciones en circulación de Nordex, S.E. representativas del 13,3% de

su capital social por un importe de 335,34 millones de euros equivalentes a 26 euros por acción. La adquisición estaba sujeta a la condición suspensiva de la plena formalización y ejecución de la adquisición de AWP por Nordex descrita en el párrafo anterior.

A efectos contables la firma del acuerdo supuso que desde el 30 de septiembre de 2015, el Grupo Acciona clasificara todos los activos y pasivos aportados por el subgrupo Acciona Windpower a los epígrafes “activos y pasivos mantenidos para la venta”.

A 31 de diciembre de 2015 la operación estaba sujeta al cumplimiento de determinadas condiciones suspensivas, en particular la no oposición por parte de las autoridades de Competencia. Finalmente el 4 de abril de 2016, una vez cumplidas las condiciones suspensivas y suscrita la ampliación de capital de Nordex, se cerró la operación en los términos indicados anteriormente, por lo que desde el 4 de abril de 2016 (momento de la pérdida de control de Acciona Windpower) el Grupo dejó de consolidar su participación en la filial. La plusvalía resultante de la operación ha ascendido a 657 millones de euros y se encuentra registrada en el epígrafe “Deterioro y resultados por enajenación del inmovilizado” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase nota 26).

Como resultado del perfeccionamiento de la operación descrita, desde abril de 2016 Acciona ostenta una participación del 29,9% del Grupo Nordex, S.E. La Junta General de Accionistas de Nordex, S.E. celebrada el 10 de mayo de 2016 acordó nombrar a dos consejeros de Acciona como miembros del Supervisory Board de la sociedad (órgano de gobierno de Nordex, S.E., el cual está formado por seis miembros). El Grupo Acciona, en virtud de este hecho así como del resto de los acuerdos suscritos, ha determinado que ejerce influencia significativa sobre Nordex, S.E., integrándose por tanto dicho Grupo por el método de la participación (véase nota 9). En la nota 23 se detallan los activos y pasivos que a 4 de abril 2016 salen del Grupo en relación con Acciona Windpower.

Con respecto a ATLL Concessionaria de la Generalitat de Catalunya, S.A., el pasado 21 de enero de 2016 se formalizó, tras el cumplimiento de las condiciones suspensivas, la compra de las acciones representativas de un 37,05% adicional de ATLL a Aigües de Catalunya, Ltd. por parte de Gestio Catalana D'Aigües, S.A., filial del Grupo Acciona. De acuerdo con lo previsto en la compraventa descrita, ambas partes acordaron adicionalmente la cesión a favor de Gestio Catalana D'Aigües, S.A. del 95% de los derechos y obligaciones del crédito por importe de 55 millones de euros que la sociedad vendedora como prestamista, ostentaba frente a ATLL Concessionaria de la Generalitat de Catalunya, S.A. como prestatario, y que fue suscrito con fecha 21 de diciembre de 2012. El precio de compra de las acciones ha ascendido a 19 millones de euros y ha generado una plusvalía que asciende a 30 millones de euros que se encuentra registrada en el epígrafe “Otras ganancias y pérdidas” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Esta plusvalía es consecuencia de dar de baja la participación preexistente a su valor razonable así como valorar los activos y pasivos de la entidad por su valor razonable. Así, el detalle de la combinación de negocios es el que sigue (en miles de euros):

Compañía	Coste adquisición	Porcentaje adquirido adicional	Valor contable del 100% de la compañía	Fondo de comercio/DNC
ATLL concesionaria de la Generalitat de Catalunya.	19.344	37,05%	133.648	(30.173)

A 31 de diciembre de 2015, la participación del Grupo Acciona en ATLL Concesionaria de la Generalitat de Catalunya, S.A. ascendía a un 39%, integrándose la misma por puesta en equivalencia. La compraventa citada en el párrafo anterior supone la toma de control de la sociedad, ascendiendo la participación del Grupo Acciona de un 76,05% del capital social, y pasando a integrarse la misma por el método de integración global (véase nota 9).

A continuación se muestra el balance de la sociedad ATLL en el momento de la toma de control:

Millones euros	ATLL	Millones euros	ATLL
ACTIVO		PASIVO	
		Patrimonio Neto	134
Activos tangibles, intangibles	976	Proveedores de inmovilizado l/pl.	755
Activos por impuestos diferidos	20	Provisiones no corrientes	37
Activos no corrientes	996	Pasivos no corrientes	792
Activos corrientes	150	Pasivos corrientes	220
Total Activo	1.146	Total Pasivo	1.146

En cada nota de las cuentas anuales adjuntas, se dan detalles de los principales activos y pasivos aportados por ATLL. Asimismo cabe indicar que el importe neto de la cifra de negocio de ATLL desde la toma de control hasta el 31 de diciembre de 2016 ascendió a 148 millones de euros.

Finalmente, la última variación de perímetro significativa del período se corresponde con el acuerdo alcanzado por el Grupo Acciona por el cual entrega la totalidad de las acciones de las sociedades titulares de activos eólicos situados en Grecia dentro de la división de energía como pago para la resolución de un litigio existente con el desarrollador local de proyectos de energía renovables. Esta variación del perímetro supone una salida de activos netos de 21 millones de euros (véase notas 5 y 17).

Durante el ejercicio 2016, no se han producido altas o bajas significativas en el perímetro de consolidación adicionales a las descritas en los párrafos anteriores.

4- Principales políticas contables

4.1 Adopción de nuevas normas e interpretaciones emitidas

Normas e interpretaciones efectivas en el presente ejercicio

Durante el ejercicio 2016 han entrado en vigor las siguientes normas, modificaciones e interpretaciones contables que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas:

Normas, modificaciones e interpretaciones:		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
<u>Aprobadas para uso en UE</u>		
Modificación de NIC 19 – Contribuciones de empleados a planes de prestación definida (publicada en noviembre de 2013)	La modificación se emite para poder facilitar la posibilidad de deducir estas contribuciones del coste del servicio en el mismo período en que se pagan si se cumplen ciertos requisitos.	1 de febrero de 2015
Mejoras a las NIIF ciclo 2010-2012 (publicada en diciembre 2013).	Modificaciones menores de una serie de normas.	1 de febrero de 2015
Modificación de la NIC 16 y NIC 38 - Métodos aceptables de depreciación y amortización (publicada en mayo de 2014).	Clarifica los métodos aceptables de amortización y depreciación del inmovilizado material e intangible, que no incluyen los basados en ingresos.	1 de enero de 2016
Modificación a la NIIF 11- Contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (publicada en mayo de 2014).	Especifica la forma de contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta cuya actividad constituye un negocio.	1 de enero de 2016
Modificación de la NIC 16 y NIC 41 – Plantas productoras (publicada en junio de 2014).	Las plantas productoras pasarán a llevarse a coste, en lugar de a valor razonable.	1 de enero de 2016
Mejoras a las NIIF ciclo 2012-2014 (publicada en septiembre de 2014).	Modificaciones menores de una serie de normas.	1 de enero de 2016
Modificación a la NIC 27 – Método de puesta en equivalencia en estados financieros separados (publicada en agosto de 2014)	Se permitirá la puesta en equivalencia en los estados financieros individuales de un inversor	1 de enero de 2016
Modificaciones a la NIC 1: iniciativa de desgloses (diciembre de 2014).	Aclaraciones en relación con los desgloses (materialidad, agregación, orden de las notas...)	1 de enero de 2016
Modificación a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28 – Sociedades de inversión (diciembre de 2014).	Clarificación sobre la excepción de consolidación de las sociedades de inversión	1 de enero de 2016

La aplicación de la modificación de la NIC 16 y NIC 41- plantas productoras indicada en la tabla superior, ha supuesto que los viñedos procedentes del subgrupo Hijos de Antonio Barceló que hasta el cierre del ejercicio anterior se valoraban a valor razonable, pasen desde el 1 de enero de 2016 a valorarse a coste y a clasificarse en el epígrafe inmovilizaciones materiales. Esta modificación no ha resultado significativa para el grupo.

El resto de normas se han aplicado sin que hayan tenido impactos significativos ni en las cifras reportadas ni en la presentación y desglose de la información, bien por no

suponer cambios relevantes, bien por referirse a hechos económicos que no afectan al Grupo Acciona.

Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

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

Normas, modificaciones e interpretaciones:		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
<u>Aprobadas para uso en UE</u>		
NIIF 15 – Ingresos procedentes de contratos con clientes (publicada en mayo de 2014)	Nueva norma de reconocimiento de ingresos (sustituye a la NIC 11, NIC 18, IFRIC 13, IFRIC 15, IFRIC 18 y SIC 31).	1 de enero de 2018
NIIF 9 - Instrumentos financieros (publicada en julio de 2014)	Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración, reconocimiento y baja en cuentas de activos y pasivos financieros, contabilidad de coberturas y deterioro de NIC 39.	1 de enero de 2018
<u>No aprobadas para su uso en UE</u>		
Clarificaciones a la NIIF 15 (publicada en abril de 2016)	Giran en torno a las obligaciones de desempeño, principal versus agente, la concesión de licencias y su devengo en un punto o a lo largo del tiempo, así como aclaraciones a las reglas de transición.	1 de enero de 2018
NIIF 16 – Arrendamientos (publicada en enero de 2016)	Nueva norma de arrendamientos (sustituye a la NIC 17 y a las interpretaciones asociadas). La novedad radica en que la nueva norma propone un modelo contable único para los arrendatarios, que incluirán en el balance todos los arrendamientos (con algunas excepciones limitadas) con un impacto similar al de los actuales arrendamientos financieros (habrá amortización del activo por el derecho de uso y un gasto financiero por el coste amortizado del pasivo)	1 de enero de 2019
Modificaciones a la NIC 7: iniciativa de desgloses (publicada en enero de 2016)	Propone desglosar saldos iniciales y finales de los estados financieros de las partidas cuyo flujo de efectivo se clasifica como actividad de financiación.	1 de enero de 2017
Modificaciones a la NIC 12: Reconocimiento de activos por impuesto diferido por pérdidas no realizadas (publicada en enero de 2016)	Clarificación sobre el reconocimiento de activos por impuesto diferido por las pérdidas no-realizadas relacionadas con instrumentos de deuda medidos a valor razonable	1 de enero de 2017
Modificación a la NIIF 2 -Clasificación y valoración de pagos basados en acciones (publicada en junio de 2016).	Se aclaran cuestiones concretas como los efectos de las condiciones de devengo en pagos basados acciones a liquidar en efectivo, la clasificación de pagos basados en acciones cuando tiene cláusulas de liquidación por el neto y algunos aspectos de las modificaciones del tipo de pago basado en acciones.	1 de enero de 2018
Modificación a la NIIF 4 –Contratos de seguros (publicada en septiembre de 2016).	Permite a las entidades dentro del alcance de la NIIF 4 la opción de aplicar la NIIF 9 o su exención temporal.	1 de enero de 2018
Modificación a la NIC 40 –Reclasificación de inversiones inmobiliarias (publicada en diciembre de 2016).	Clarifica que una reclasificación de una inversión desde o hacia inversiones inmobiliarias, solo está permitida cuando existe evidencia de un cambio de uso.	1 de enero de 2018

Mejoras a las NIIF ciclo 2014-2016 (publicada en diciembre 2016).	Modificaciones menores de una serie de normas (distintas fechas efectivas).	1 de enero de 2017 y 2018
IFRIC 22 – Transacciones y anticipos en moneda extranjera (publicada en diciembre de 2016).	Esta interpretación establece la “fecha de transacción” a efectos de determinar el tipo de cambio aplicable en transacciones con anticipos en moneda extranjera.	1 de enero de 2018
Modificación a la NIIF 10 y NIC 28 – Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada / negocio conjunto (publicada en septiembre de 2014).	Clarificación en relación al resultado de estas operaciones si se trata de negocios o activos	Pospuesta indefinidamente

- NIIF 9 - Instrumentos financieros.

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

A fecha actual el Grupo se encuentra analizando todos los futuros impactos de la adopción de esta norma y no es posible facilitar una estimación razonable de sus efectos hasta que dicho análisis esté completo.

- NIIF 15 – Reconocimiento de ingresos.

La NIIF 15 – Ingresos procedentes de contratos con clientes es la nueva norma de reconocimiento de ingresos con clientes, que va a sustituir en los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018 a las siguientes normas e interpretaciones vigentes actualmente: NIC 11 – Contratos de construcción, NIC 18 – Ingresos de actividades ordinarias, IFRIC 13 – Programas de fidelización de clientes, IFRIC 15 – Acuerdo para la construcción de inmuebles, IFRIC 18 – Transferencias de activos procedentes de clientes y SIC 31 – Ingresos- Permutas de servicios de publicidad.

En la actualidad, el Grupo está en fases iniciales de análisis y diagnóstico de los potenciales efectos de esta norma en el ámbito de sus diferentes negocios, principalmente en sus actividades de construcción, agua y servicios, así como de evaluación de las necesidades de modificación, en su caso, de sus políticas internas, sistemas de información y controles al objeto de establecer criterios objetivables en relación con su futura aplicación si bien el análisis cuantitativo de los impactos y el impacto de la primera aplicación en los estados financieros del Grupo que se derivarán de la nueva norma no está disponible aún a la fecha. Los principales aspectos que, potencialmente, serán objeto de un mayor análisis están relacionados con la evaluación del método de reconocimiento de ingresos y nivel de aceptación de los clientes en relación con los trabajos ejecutados, la identificación de diferentes obligaciones en los contratos a largo plazo, entre otros.

La fecha obligatoria de aplicación es 2018 y el Grupo no tiene prevista su aplicación anticipada.

- NIIF 16 – Arrendamientos.

La NIIF 16 – Arrendamientos, va a sustituir en los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2019 a la NIC 17 – Arrendamientos. Esta nueva norma propone para el arrendatario un modelo único en el que todos los arrendamientos (se podrán excluir los arrendamientos poco significativos y aquellos con un período de arrendamiento inferior a doce meses) se registrarán en el balance de forma similar a los actuales arrendamientos financieros (imputando gasto financiero por el coste amortizado del pasivo y amortización por el derecho de uso). Se mantiene para el arrendador un modelo dual basado en la actual NIC 17 y los arrendamientos serán financieros u operativos.

El Grupo no ha finalizado a fecha actual el análisis de los efectos de esta norma. El impacto esperado teórico se encontrará potencialmente en línea con los análisis publicados por distintos expertos contables en relación con incrementos de activo y pasivo financiero por las obligaciones de pago futuras asociados a los arrendamientos operativos. La fecha obligatoria de aplicación es 2019 y el Grupo no tiene prevista su aplicación anticipada-

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

4.2 Normas de valoración

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

A) Inmovilizado material

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

Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se activan como mayor coste de los correspondientes bienes. El coste de adquisición incluye los honorarios profesionales así como los gastos financieros devengados durante el período de construcción que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados, que son aquellos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso. Los gastos financieros relativos a las financiaciones específicas utilizadas para la construcción de estos activos son activados durante la fase de construcción en su totalidad.

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

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

Los trabajos que el Grupo realiza para su propio inmovilizado se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos, los costes internos determinados en función de los consumos propios de materiales de almacén y los costes de fabricación incurridos. A 31 de diciembre de 2016 se han registrado en el epígrafe “otros ingresos” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, un importe de 321 millones de euros correspondiente a trabajos realizados por el grupo para su propio inmovilizado y que se corresponden en su mayor parte a dos proyectos eólicos que se han desarrollado en Estados Unidos e India, así como a un proyecto fotovoltaico en Chile.

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

La amortización se calcula, generalmente, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual; entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida útil indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización. Las sociedades amortizan su inmovilizado material distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, resultando los siguientes porcentajes de amortización anual para el ejercicio 2016:

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

Las entidades consolidadas reconocen contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe “resultado por deterioro de activos” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los criterios para el reconocimiento de las

pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones que de éstas puedan producirse con posterioridad se detallan en el epígrafe E) de esta misma nota.

Arrendamiento financiero

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

B) Inversiones inmobiliarias

El epígrafe “Inversiones inmobiliarias” del balance de situación consolidado adjunto recoge los valores netos de su amortización acumulada de los terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen, bien para explotarlos en régimen de alquiler, bien para obtener una plusvalía en su venta.

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

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

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

Porcentaje de amortización anual	
Edificios en alquiler	2 – 5%

C) Fondo de comercio

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

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

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

- Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los activos (o reduciendo el de los pasivos) cuyos valores de mercado fuesen superiores (o inferiores) a los valores netos contables con los que figuran en sus balances de situación y cuyo tratamiento contable sea similar al de los mismos activos (o pasivos) del Grupo: amortización, devengo, etc.
- Si son asignables a unos activos intangibles concretos, reconociéndolos explícitamente en el balance de situación consolidado siempre que su valor razonable a la fecha de adquisición pueda determinarse fiablemente.
- Las diferencias restantes se registran como un fondo de comercio, que se asigna a una o más unidades generadores de efectivo específicas.

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

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

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

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

D) Otros activos intangibles

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las reducciones necesarias para reflejar las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

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

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

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

Investigación y desarrollo

Los costes de actividades de investigación se reconocen como gasto en el período en que se incurren como criterio general, salvo en aquellos proyectos de desarrollo en los que se crea un activo identificable, es probable que genere beneficios económicos en el futuro y el coste de desarrollo del activo pueda evaluarse de forma fiable. Los gastos de desarrollo del Grupo, fundamentalmente los relacionados con la actividad eólica, únicamente se reconocen como activos si es probable que generen beneficios económicos en el futuro y si el coste de desarrollo del activo puede evaluarse de forma fiable.

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

Concesiones administrativas

Se incluyen en el epígrafe de “concesiones administrativas” las que han sido adquiridas por la empresa a título oneroso en aquellas concesiones susceptibles de traspaso, o por el importe de los gastos realizados para su obtención directa del Estado o de la Entidad Pública correspondiente. La amortización se realiza linealmente en función del período de duración de las mismas. En el anexo V se detallan los plazos de duración (y por tanto de amortización) de las principales concesiones.

Inmovilizado intangible en proyectos de infraestructuras

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

- Las infraestructuras objeto de concesión son propiedad del organismo concedente en la mayor parte de los casos.
- El organismo concedente, que puede ser un organismo público o privado, controla o regula el servicio de la sociedad concesionaria y las condiciones en las que debe ser prestado.
- Los activos son explotados por la sociedad concesionaria de acuerdo con los criterios establecidos en el pliego de adjudicación de la concesión durante un período de

explotación establecido. Al término de dicho período, los activos revierten al organismo concedente, sin que el concesionario tenga derecho alguno sobre los mismos.

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

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

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

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

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

- En la práctica totalidad de las concesiones del Grupo Acciona la construcción ha sido realizada por entidades pertenecientes al propio Grupo. En este sentido, los ingresos y gastos relacionados con los servicios de construcción o mejora de las infraestructuras se registran por su importe bruto (registro de las ventas y el coste de ventas en el consolidado del Grupo Acciona) reconociéndose en las cuentas anuales consolidadas el margen de construcción. Si en algún caso la construcción no fuese realizada por el propio Grupo, este hecho se tendría en cuenta para considerar en el consolidado el registro de las ventas y el coste de ventas. En el ejercicio 2016 no ha sido necesario realizar ningún ajuste por este motivo.

Aplicaciones informáticas

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

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

E) Deterioro del valor de los activos no corrientes

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

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo) es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (o unidad

generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro de valor como gasto, salvo cuando el activo relevante se registra a un importe revalorizado, en cuyo caso la pérdida por deterioro de valor se considera una reducción de la reserva de revalorización existente.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (o unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores. Inmediatamente se reconoce una reversión de una pérdida por deterioro de valor como ingreso, salvo cuando el activo relevante se registra a un importe revalorizado, en cuyo caso la reversión de la pérdida por deterioro de valor se considera un incremento de valor de la reserva de revalorización.

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

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos el coste de venta y el valor de uso. La metodología empleada para la estimación del valor recuperable varía en función del tipo de activo de que se trate. A estos efectos, el Grupo considera por su relevancia las especificidades de tres tipos de activos: inversiones inmobiliarias (activos en renta), fondos de comercio de sociedades y activos con una duración limitada (principalmente activos de generación eléctrica y concesiones de infraestructuras) cuya metodología de valoración se explica a continuación. Asimismo por sus elementos diferenciales se explica en párrafos siguientes la forma de calcular el valor recuperable para los buques procedentes del subgrupo Compañía Trasmediterránea, S.A.

Activos inmobiliarios (activos en renta y existencias)

Las inversiones inmobiliarias del Grupo corresponden a inmuebles destinados a su explotación en alquiler. El valor razonable de las inversiones inmobiliarias del Grupo al 31 de diciembre de 2016 ha sido calculado apoyándose en las valoraciones realizadas a dicha fecha por Aguirre Newman Valoraciones y Tasaciones, S.A. (siendo emitido el informe el pasado 10/01/2017) y CBRE Valuation Advisory, S.A. (siendo emitido el informe el pasado 13/02/2017).

La valoración de este tipo de activos se realiza mediante la actualización de las rentas en base a tasas de actualización que varían en función de la tipología de los edificios y de las características concretas de los mismos. En proporción al valor neto contable de los activos en renta, éstos se pueden clasificar como residencial en renta (74,28%), oficinas (16,57%), suelos para desarrollo (4,02%) y otros inmuebles (5,13%) (residencias, aparcamientos, etc.) Las tasas de actualización utilizadas para cada tipo de inmueble se sitúan en los siguientes rangos: residencial en renta (4,75-8,0%), oficinas (8-10%) y otros inmuebles (5-10%).

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

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

Tomando como referencia las valoraciones realizadas, se contabilizan si proceden los correspondientes deterioros, registrándose en el epígrafe “Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase nota 6).

Fondos de comercio de sociedades

Para realizar el test de deterioro del fondo de comercio se evalúa la capacidad global de generación de flujos de caja futuros de las distintas unidades generadoras de efectivo.

El Grupo prepara las previsiones de flujos de caja de la unidad generadora de efectivo para un período de cinco años, incorporando las mejores estimaciones disponibles de ingresos y gastos utilizando las previsiones sectoriales, la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

Asimismo, se calcula un valor residual en función del flujo de caja normalizado del último año de proyección, al cual se aplica una tasa de crecimiento a perpetuidad que en ningún caso supera las tasas de crecimiento de los años anteriores, ni los estimados a largo plazo para el mercado en el que se localiza la unidad generadora de efectivo. El flujo de caja utilizado para el cálculo del valor residual tiene en cuenta las inversiones

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

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

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

A 31 de diciembre de 2016 los test de deterioro realizados no han puesto de manifiesto la necesidad de registrar deterioros (véase nota 7).

Inmovilizado asociado a proyectos

Bajo este concepto se agrupan los activos concesionales y aquellos proyectos con una duración limitada que se caracterizan por contar con una estructura contractual que permite determinar con cierta claridad los costes que tendrá el proyecto (tanto en la fase de inversión inicial como en la fase de operación) así como proyectar de manera razonable los ingresos durante toda la vida del mismo (fundamentalmente inmovilizado material de la división de energía). Se encuentran registrados en los epígrafes inmovilizado material, fundamentalmente en el apartado instalaciones de generación eléctrica, y en otros activos intangibles en el apartado concesiones intangibles (CINIIF 12).

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

- Se trata de activos con una producción estable a largo plazo, lo que permite realizar estimaciones fiables en el largo plazo.
- Existen amplias series históricas procedentes de fuentes externas fiables.
- En relación con la división de energía, para la determinación de los ingresos (precio del “pool”) las estimaciones de precios utilizadas por el Grupo Acciona se basan en un profundo conocimiento del mercado y en el análisis de los parámetros que determinan los precios del “pool”.
- Tienen costes de explotación conocidos y con escasa variabilidad.
- La mayoría de ellos han sido financiados con deuda a largo plazo y con condiciones fijas y conocidas que permiten proyectar fácilmente las salidas de caja necesarias para atender el servicio de la deuda.

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

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

A 31 de diciembre de 2016, el Grupo Acciona ha registrado en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta del ejercicio, un importe de 107 millones de euros de deterioro de acuerdo a estos análisis realizados para ciertos activos eólicos que presentaban bajo *performance* en 2016 y para un activo concesional situado en Brasil, según se cita en las notas 5 y 8.

Inmovilizado material - Otras instalaciones técnicas: buques

Para calcular el valor recuperable de los buques procedentes del subgrupo Compañía Trasmediterránea, S.A. se tienen en cuenta las particulares características del mercado de buques, estrecho y con alto peso de las especificidades de cada barco, dado que no se construyen en serie, sino que se construyen a medida para tráficos determinados, dependiendo su valor del año y país de construcción, rampas, metros lineales, altura de la bodega, número de pasajeros, velocidad, etc, por lo que la medición del valor tiene en cuenta, habitualmente, comparables de mercado obtenido a través de brokers internacionales con los que trabaja el Grupo (véase nota 5).

F) Arrendamientos

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

Arrendamientos financieros

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

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

Arrendamientos operativos

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

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

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

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

G) Deudores a largo plazo y otros activos no corrientes

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

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

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

- Las infraestructuras objeto de concesión son propiedad del organismo concedente en la mayor parte de los casos.
- El organismo concedente, que puede ser un organismo público o privado, controla o regula el servicio de la sociedad concesionaria y las condiciones en las que debe ser prestado.
- Los activos son explotados por la sociedad concesionaria de acuerdo con los criterios establecidos en el pliego de adjudicación de la concesión durante un período de explotación establecido. Al término de dicho período, los activos revierten al organismo concedente, sin que el concesionario tenga derecho alguno sobre los mismos.
- La sociedad concesionaria recibe los ingresos por los servicios prestados, bien directamente de los usuarios o a través del propio organismo concedente.

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

- La cuenta por cobrar, se registra al valor actual del importe del derecho de cobro con la Administración.
- No se capitalizan los gastos financieros ni durante la construcción ni posteriormente a la puesta en explotación de la concesión.
- El Grupo reconoce ingresos por intereses relacionados con el activo financiero, incluso en la fase de construcción, utilizando el tipo de interés efectivo del activo financiero. Este ingreso se registra dentro del importe neto de la cifra de negocios.
- En la práctica totalidad de las concesiones del Grupo Acciona la construcción ha sido realizada por entidades pertenecientes al propio Grupo. En este sentido, los ingresos y gastos relacionados con los servicios de construcción o mejora de las infraestructuras se registran por su importe bruto (registro de las ventas y el coste de ventas en el consolidado del Grupo Acciona) reconociéndose en las cuentas anuales consolidadas el margen de construcción. Si en algún caso la construcción no fuese realizada por el propio Grupo, este hecho se tendría en cuenta para considerar en el consolidado el registro de las ventas y el coste de ventas.
- No hay amortización, al tratarse de un activo financiero.
- La facturación anual debe dividirse entre un componente que corresponde al cobro del activo financiero reconocido en balance (y por tanto no se registra como ventas) y el componente que corresponde a los servicios realizados, que se registra dentro del importe neto de la cifra de negocios.

H) Información a revelar sobre instrumentos financieros

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

- Categorías de activos y pasivos financieros, incluyendo instrumentos financieros derivados y normas de valoración detallado en la nota 4.2 i).
- Clasificación de las valoraciones a valor razonable para activos financieros y para instrumentos financieros derivados según jerarquía de valor razonable establecida por NIIF 7 en la nota 4.2 i).
- Requisitos de desglose (información cuantitativa y cualitativa) sobre el capital detallado en la nota 16 g).
- Políticas contables y gestión de riesgos detallada en la nota 19.
- Instrumentos financieros derivados y contabilidad de coberturas detallado en la nota 20.
- Traspasos desde patrimonio a resultados del ejercicio por liquidaciones de operaciones de cobertura de instrumentos financieros derivados detallado en la nota 28.

I) Instrumentos financieros

Activos financieros no corrientes y corrientes excepto derivados de cobertura

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

- Créditos y cuentas a cobrar: activos financieros originados por las sociedades a cambio de suministrar efectivo, bienes o servicios directamente a un deudor. Se registran a su coste amortizado, correspondiendo éste al valor de mercado inicial, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados calculados por el método del tipo de interés efectivo.
- Activos financieros a vencimiento: activos cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo. Con respecto a ellos, el Grupo manifiesta su intención y su capacidad para conservarlos en su poder desde la fecha de su compra hasta la de su vencimiento. Principalmente se recogen en este apartado las imposiciones a corto plazo, que se contabilizan al coste amortizado según se ha definido en el apartado anterior.
- Activos financieros disponibles para la venta: se corresponden con los valores adquiridos que no se incluyen en las otras categorías, correspondiendo casi en su totalidad a participaciones financieras en el capital de sociedades. Se valoran:
 - En el caso de participaciones en sociedades no cotizadas, dado que el valor razonable no siempre es posible determinarlo de forma fiable, por su coste de adquisición, corregido por las evidencias de deterioro que pudieran existir. El principal criterio que utiliza el Grupo Acciona para determinar que existe evidencia objetiva de deterioro es el haber obtenido pérdidas significativas y permanentes por parte de la participada.
 - Por su valor razonable cuando es posible determinarlo de forma fiable ya sea a través del valor de cotización o en su defecto, recurriendo al valor establecido en transacciones recientes, o por el valor actual descontado de los flujos de caja futuros. Los beneficios y las pérdidas procedentes de las variaciones en el valor razonable se reconocen directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajena, momento en el cual los beneficios o las pérdidas acumuladas reconocidos previamente en el patrimonio neto se incluyen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. En el caso de que el valor razonable sea inferior al coste de adquisición, si existe una evidencia objetiva de que el activo ha sufrido un deterioro que no pueda considerarse temporal, la diferencia se registra directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

A 31 de diciembre de 2016 y 2015, las valoraciones a valor razonable realizadas sobre los activos financieros disponibles para la venta han sido por referencia a precios cotizados (y sin ajustar) en el mercado, quedando encuadradas en el nivel 1 según la jerarquía establecida por la NIIF 7.

Durante los ejercicios 2016 y 2015 no se han producido reclasificaciones de activos financieros entre las categorías definidas en los párrafos previos.

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

Cesión de activos financieros

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

Préstamos bancarios excepto derivados

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

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

Instrumentos financieros derivados y operaciones de coberturas

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

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

Criterios de contabilización:

Los derivados se registran por su valor razonable (ver procedimientos de valoración a continuación) en la fecha del balance de situación consolidado en el epígrafe “Activos financieros corrientes o no corrientes”, si su valor es positivo, y en “Deudas con entidades de crédito corrientes y no corrientes”, si su valor es negativo. Las variaciones del valor razonable de los instrumentos financieros derivados, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias a medida que se producen. En el caso en que el derivado haya sido designado como instrumento de cobertura y ésta sea altamente efectiva, su registro es el siguiente:

- Coberturas de valor razonable: son coberturas realizadas para reducir el riesgo de variación del valor, total o parcial, de activos y pasivos registrados en el balance de situación (subyacente). La parte del subyacente para la que se está cubriendo el riesgo se valora por su valor razonable al igual que el instrumento de cobertura, registrándose las variaciones de valor de ambos en el mismo epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. A 31 de diciembre de 2016 el Grupo no tiene coberturas de valor razonable.
- Coberturas de flujos de efectivo: son coberturas realizadas para reducir el riesgo de la potencial variación de flujos de efectivo por el pago de intereses asociados a pasivos financieros a largo plazo a tipo variable, por tipo de cambio, y coberturas sobre materias energéticas y combustible. Los cambios en el valor razonable de los derivados se registran, en la parte en que dichas coberturas son efectivas, en el epígrafe “reservas – Ajustes por cambio de valor de derivados” dentro del patrimonio neto. La pérdida o ganancia acumulada en dicho epígrafe se traspasa a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a medida que el subyacente tiene impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por el riesgo cubierto neteando dicho efecto en el mismo epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los resultados correspondientes a la parte ineficaz de las coberturas se registran directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- Coberturas de activos netos de una filial extranjera: los cambios en el valor razonable se registran, en la parte en que dichas coberturas son efectivas, netas del efecto fiscal correspondiente, como “Diferencias de conversión” en el patrimonio neto traspasándose a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando se produce la venta de la inversión cubierta. A 31 de diciembre de 2016 el Grupo no tiene coberturas de activos netos de una filial extranjera.

Política del Grupo sobre coberturas:

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

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

Si la cobertura del flujo de efectivo del compromiso firme o la operación prevista deriva en un reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en tal caso, en el momento en que se reconozca el activo o pasivo, los beneficios o pérdidas asociados al derivado previamente reconocidos en el patrimonio neto, se incluyen en la valoración inicial del activo o pasivo. En las coberturas que no derivan en el reconocimiento de un activo o

pasivo no financiero, los importes diferidos dentro del patrimonio neto se reconocen en la cuenta de resultados en el mismo período en que el elemento que está siendo objeto de cobertura afecta a los resultados netos.

Instrumentos financieros compuestos con derivados implícitos

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

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

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

- Los swaps de tipo de interés se valoran actualizando las liquidaciones futuras entre el tipo fijo y el variable, según los implícitos de mercado, obtenidos a partir de las curvas de tipos swap a largo plazo. Se utiliza la volatilidad implícita para el cálculo, mediante fórmulas de valoración de opciones, de los valores razonables de caps y floors.
- Los contratos de seguros de cambio y opciones sobre divisa extranjera son valorados utilizando las cotizaciones del contado del tipo de cambio y las curvas de tipos de interés a plazo de las divisas implicadas, así como el empleo de la volatilidad implícita hasta el vencimiento, en el caso de opciones.
- Los contratos de commodities (combustible) se valoran de manera similar, en este caso, teniendo en cuenta los precios a futuro del subyacente y la volatilidad implícita de las opciones.

A 31 de diciembre de 2016, para determinar el ajuste por riesgo de crédito en la valoración de los derivados, se ha aplicado una técnica basada en el cálculo a través de simulaciones de la exposición total esperada (que incorpora tanto la exposición actual como la exposición potencial) ajustada por la probabilidad de incumplimiento a lo largo del tiempo y por la severidad (o pérdida potencial) asignada a la sociedad y a cada una de las contrapartidas.

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

$EAD * PD * LGD$, y dónde:

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

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

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

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

Asimismo, para el ajuste del valor razonable al riesgo de crédito se han tenido en consideración las mejoras crediticias relativas a garantías o colaterales a la hora de determinar la tasa de severidad a aplicar para cada una de las posiciones. La severidad se considera única en el tiempo. En el caso de no existir mejoras crediticias relativas a garantías o colaterales, se ha aplicado como tasa mínima de recuperación un 40%. Sin embargo, esta tasa se sitúa entre un 80,25% y un 91,10%, según el grado de avance del proyecto (fase de construcción o explotación) y la zona geográfica (Europa Occidental, Europa Oriental, Norteamérica, Latinoamérica, Oceanía y África) del mismo, para los derivados contratados bajo estructuras Project Finance.

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

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

Acreeedores comerciales

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

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

Clasificación entre corriente y no corriente

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

	Miles de euros	
	2016	2015
Existencias	366.835	392.865
Deudores comerciales	--	--
Total activos corrientes	366.835	392.865
Deudas con entidades de crédito	6.491	28.352
Otros pasivos corrientes	5.723	6.869
Total pasivos corrientes	12.214	35.221

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

J) Existencias

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

- En la actividad de construcción, los aprovisionamientos, que corresponden principalmente a materiales de construcción que se encuentran en las diversas obras en curso, se valoran al coste de adquisición. Los productos intermedios o en curso pendientes de ser incorporados a la valoración de la obra, se activan a su coste de producción.
- En la actividad inmobiliaria, los terrenos y solares se valoran a su precio de adquisición, incrementado por los costes de las obras de urbanización, si los hubiere, los gastos relacionados con la compra y los gastos financieros incurridos desde que se inicien las actividades necesarias para preparar el activo para su uso deseado hasta el inicio de la construcción, o a su valor estimado de mercado, el menor. En el caso de paralización de las obras por reprogramación de las mismas u otras razones, cesa la capitalización de gastos financieros.

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

En los ejercicios 2016 y 2015 los gastos financieros activados en existencias no han sido significativos (véase nota 28).

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

Con respecto a las existencias inmobiliarias, los Administradores del Grupo estiman el valor razonable de las existencias al final del ejercicio apoyándose en las valoraciones realizadas por los expertos independientes Savills Consultores Inmobiliarios, S.A. (siendo emitido el informe el 14/02/2017) e Instituto de Valoraciones, S.A. (siendo emitido el informe el pasado 24/01/2017), dotando en su caso deterioros cuando estiman que las mismas se encuentran sobrevaloradas.

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

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

K) Acciones propias

A 31 de diciembre de 2016, Acciona, S.A. y su sociedad dependiente Finanzas Dos, S.A., poseen 233.898 acciones propias que representan un 0,4085% del capital social a dicha fecha. El coste de adquisición de dichas acciones ascendió a 14.403 miles de euros. El coste de adquisición de las acciones propias, así como el resultado de las operaciones realizadas se registran directamente en el capítulo de patrimonio neto (véase nota 16).

A 31 de diciembre de 2015, Acciona, S.A. y su sociedad dependiente Finanzas Dos, S.A., poseían 320.460 acciones propias que representan un 0,5597% del capital social a dicha fecha. El coste de adquisición de dichas acciones ascendió a 20.238 miles de euros.

L) Indemnizaciones por cese

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

M) Provisiones

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

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

Procedimientos judiciales y / o reclamaciones en curso

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra las entidades consolidadas con origen en el desarrollo habitual de sus actividades. Los Administradores del Grupo, considerando las opiniones de los asesores legales del Grupo, entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en las cuentas anuales de los ejercicios en los que finalicen, por lo que no han considerado necesario constituir ninguna provisión adicional.

Provisiones para operaciones de tráfico

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

Provisiones para pensiones y obligaciones similares

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

- Los convenios colectivos de determinadas sociedades del Subgrupo Compañía Trasmediterránea establecen que se indemnizarán, por los importes previstos en los mismos, al personal que alcance la edad de jubilación, siempre que se cumplan las condiciones establecidas en los citados convenios. Adicionalmente, en dichos convenios

colectivos se establece un premio de vinculación en función de los años de antigüedad en las sociedades. Actualmente el subgrupo registra estas obligaciones en el momento del pago efectivo de las mismas, siendo el coste registrado por estos compromisos en los ejercicios 2016 y 2015 de 8 miles de euros y 16 miles de euros, respectivamente.

Con fecha 15 de diciembre de 2002, y conforme a lo establecido en el Real Decreto 1588/1999 de 15 de octubre, Compañía Trasmediterránea procedió a exteriorizar sus compromisos con el personal en relación con las indemnizaciones por jubilación, mediante la suscripción de un contrato de seguro de prima única. El coste a 31 de diciembre de 2016 y 2015 correspondiente al importe a pagar a la compañía aseguradora por el devengo anual producido en estos compromisos asciende a 346 y 337 miles de euros, respectivamente y se ha registrado en la cuenta de sueldos y salarios de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

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

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

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

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

Para cada uno de los planes, si la diferencia entre el pasivo actuarial por los servicios pasados y los activos afectos al plan es positiva, ésta se registra en el epígrafe “provisiones” del balance de situación consolidado y si es negativa, en el epígrafe “deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” del activo del balance de situación.

consolidado, en este último caso, siempre que dicha diferencia sea recuperable para el Grupo normalmente mediante deducción en las aportaciones futuras.

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

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

N) Subvenciones

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

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

O) Reconocimiento de ingresos

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

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

Actividad de construcción:

Ingresos:

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

Las sociedades siguen el criterio de reconocer los resultados de los contratos de construcción de acuerdo con el criterio de grado de avance, estimado éste o bien con

referencia al estado de terminación de la actividad producida por el contrato en la fecha de cierre del balance, determinado en función del examen de los trabajos ejecutados, o bien, en virtud del porcentaje de costes incurridos respecto al total de costes estimados. En el primer caso, en base a la medición de las unidades realizadas, se registra como ingreso la producción del mes y los costes se reconocen en función del devengo correspondiente a las unidades realizadas. En el segundo caso, los ingresos se reconocen en la cuenta de resultados en función del porcentaje de avance en costes (costes incurridos frente a los costes totales estimados en el contrato), aplicados sobre el total de ingresos del proyecto. Este último es de común aplicación en mercados de influencia anglosajona y contratos sin precios unitarios.

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

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

Los ingresos ordinarios del contrato se reconocen considerando el importe inicial del contrato acordado con el cliente así como las modificaciones y reclamaciones sobre el mismo en la medida en que sea probable que de los mismos se vaya a obtener un ingreso y sea susceptible de medición de forma fiable.

Se considera que existe una modificación del contrato cuando hay una instrucción del cliente para cambiar el alcance del mismo. Se considera que existe una reclamación en los contratos cuando por causa del cliente o de terceros se producen costes no incluidos en el contrato inicial (demoras, errores en las especificaciones o el diseño, etc) y el contratista tiene derecho a ser resarcido por los sobrecostes incurridos ya sea por el cliente o por el tercero causante de los mismos. Estas modificaciones y reclamaciones se incluyen como ingresos del contrato cuando es más que probable que el cliente apruebe las modificaciones o las reclamaciones al estar en avanzado estado de negociación o por existir informe técnico y legal de expertos independientes que respaldan su inclusión como ingreso del contrato. Una vez reconocidos estos conceptos, en caso de que las reclamaciones acaben en disputa, arbitraje o litigio, no se registran importes adicionales hasta su resolución.

Cuando, ya sea por demora en el cobro o por la situación de insolvencia del cliente, surgen dudas razonables respecto a la cobrabilidad de una partida registrada como ingreso de un contrato, se realiza el correspondiente análisis de recuperabilidad del activo y, en su caso, se contabiliza la correspondiente provisión por deterioro o insolvencia del cliente.

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

Gastos:

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

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

Aquellos gastos relacionados con la actividad futura del contrato tales como, primas de seguro, instalaciones de obra, asesores, diseño y otros iniciales de obra se reconocen inicialmente como activo en el capítulo de “existencias” imputándose a resultados en función del grado de avance del contrato.

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

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

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

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

Actividad inmobiliaria:

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

De este modo, en el momento de la entrega se reconocen, en su caso, las provisiones necesarias para cubrir aquellos gastos asumidos contractualmente y que se encuentran

pendientes de incurrir en relación con el activo que se entrega. Dichas provisiones tienen su origen en una obligación presente de la empresa, sobre la cual puede hacerse una estimación fiable de su importe, siendo probable que la empresa tenga que desprenderse de recursos para cancelar tal obligación.

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

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

Actividad de servicios:

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

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

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

Actividad de energía:

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

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

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

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

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

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

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

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

Q) Saldos y transacciones en moneda extranjera

Las operaciones realizadas en moneda distinta de la funcional de cada sociedad se registran en la moneda funcional a los tipos de cambio vigentes en el momento de la transacción. Durante el ejercicio, las diferencias que se producen entre el tipo de cambio contabilizado y el que se encuentra en vigor a la fecha de cobro o pago se registran como resultados financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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

R) Actividades con incidencia en el medio ambiente

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

A 31 de diciembre de 2016 y 2016 no hay operaciones discontinuadas.

T) Beneficios por acción

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

Por su parte, el beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto del período atribuible a los accionistas ordinarios ajustados por el efecto atribuible a las acciones ordinarias potenciales con efecto dilutivo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la sociedad. A estos efectos se considera que la conversión tiene lugar al comienzo del período o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio período.

U) Estado de flujos de efectivo consolidado

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

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiéndose por éstos las alteraciones en su valor de las inversiones a corto plazo de gran liquidez.
- Actividades de explotación: actividades típicas de la entidad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación. Partiendo del resultado antes de impuestos de actividades continuadas, además de la corrección por “*Amortización del inmovilizado*”, a través de la partida “*Otros ajustes del resultado (netos)*” se realiza el traspaso de los pagos y cobros por intereses pues se muestran en esta misma rúbrica pero de forma separada, el traspaso de los resultados por enajenación de inmovilizado que se engloban en la rúbrica de actividades de inversión y, por último, las correcciones de resultados generados por sociedades puestas en equivalencia y, en general, de cualquier resultado que no sea susceptible de generar flujos de efectivo.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

4.3 Estimaciones y juicios contables

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

En las cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios 2016 y 2015 se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores del Grupo para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La valoración de activos y fondos de comercio para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.
- Distribución del coste de las combinaciones de negocio.
- Reconocimiento de ingresos en la actividad de construcción.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por pensiones.
- La vida útil de los activos materiales, inversiones inmobiliarias e intangibles.
- Las hipótesis empleadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos de importe indeterminado o contingentes.
- Los costes futuros para el cierre de las instalaciones y restauración de terrenos.
- Los resultados fiscales de las distintas sociedades del Grupo que se declararán ante las autoridades tributarias en el futuro que han servido de base para el registro de los distintos saldos relacionados con el impuesto sobre sociedades en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

Estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible a 31 de diciembre de 2016 y 2015 sobre los hechos analizados. No obstante, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro, obliguen a modificarlas, lo que se haría, en su caso, conforme a lo establecido en la NIC 8.

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

- Cambios en estimaciones contables: el efecto de cualquier cambio en las estimaciones contables se registra prospectivamente, en el mismo apartado de la cuenta de resultados en que se encuentra registrado el gasto o ingreso con la estimación anterior.
- Cambios en políticas contables y corrección de errores fundamentales. El efecto de este tipo de cambios y correcciones se registra del siguiente modo: en aquellos casos que sean significativos, el efecto acumulado al inicio del ejercicio se ajusta en el epígrafe de reservas y el efecto del propio ejercicio se registra en la cuenta de

pérdidas y ganancias del ejercicio. En estos casos se reexpresan los datos financieros del ejercicio comparativo presentado junto al ejercicio en curso.

A 31 de diciembre de 2016 no se han producido cambios significativos en estimaciones contables, ni en políticas contables ni se han producido correcciones de errores.

5.- Inmovilizado material

El movimiento correspondiente a los ejercicios 2016 y 2015 tanto en valores de coste como de amortización acumulada se desglosa, en miles de euros, de la siguiente forma:

Inmovilizado Material	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas de generación eléctrica	Otras instalaciones técnicas y maquinaria	Anticipos e inmovilizado en curso	Otro inmovilizado	Amortizaciones	Deterioros	Total
Saldo a 31.12.2014	469.122	10.901.821	1.444.573	195.980	213.437	(4.310.649)	(901.744)	8.012.540
Variaciones por cambios de perímetro	--	(33.372)	76	--	(4)	8.186	23.000	(2.114)
Altas / Dotación	7.581	37.771	46.310	118.384	9.481	(447.867)	(3.219)	(231.559)
Bajas	(1.100)	(2.404)	(148.238)	(5.115)	(9.972)	102.414	20.521	(43.894)
Trasposos	(75.649)	56.890	(120.359)	(159.067)	(2.631)	107.314	(51)	(193.553)
Otras variaciones	2.509	208.557	(7.357)	(24.331)	(4.097)	(40.938)	(11.576)	122.767
Saldo a 31.12.2015	402.463	11.169.263	1.215.005	125.851	206.214	(4.581.540)	(873.069)	7.664.187
Variaciones por cambios de perímetro	(96)	(88.878)	15.207	7.429	(1.514)	40.482	4.215	(23.155)
Altas / Dotación	5.079	16.272	238.121	446.229	38.363	(476.066)	(85.185)	182.813
Bajas	(919)	5.762	(29.592)	(3.525)	(6.327)	31.481	2.249	(871)
Trasposos	1.425	134.460	22.852	(163.385)	2.498	516	--	(1.634)
Otras variaciones	664	184.873	3.636	1.413	(13.544)	(28.054)	(4.455)	144.533
Saldo a 31.12.2016	408.616	11.421.752	1.465.229	414.012	225.690	(5.013.181)	(956.245)	7.965.873

Los saldos netos por epígrafes al cierre del ejercicio 2016 y 2015 son los siguientes:

Inmovilizado Material	2016				2015			
	Coste	Amortización	Deterioros	Total	Coste	Amortización	Deterioros	Total
Terrenos y construcciones	408.616	(152.943)	(3.252)	252.421	402.463	(145.194)	(1.809)	255.460
Instalaciones técnicas de generación eléctrica	11.421.752	(3.827.170)	(857.266)	6.737.316	11.169.264	(3.468.830)	(785.760)	6.914.674
Otras instalaciones técnicas	907.568	(507.705)	(91.288)	308.575	806.536	(474.840)	(82.880)	248.816
Maquinaria	557.661	(364.144)	(2.484)	191.033	408.469	(334.525)	(2.484)	71.460
Anticipos e inmovilizado en curso	414.012	--	(1.916)	412.096	125.851	--	--	125.851
Otro inmovilizado	225.690	(161.219)	(39)	64.432	206.214	(158.151)	(136)	47.927
Total	13.935.299	(5.013.181)	(956.245)	7.965.873	13.118.797	(4.581.540)	(873.069)	7.664.188

En “Variaciones por cambio de perímetro”, destaca la salida del perímetro de activos eólicos en Grecia dentro de la división de energía (véase nota 3.2h)) al haberse acordado la entrega de los mismos como pago para la resolución de un litigio existente con el desarrollador local de proyectos de energía renovables. Este litigio se encontraba provisionado, de acuerdo a la mejor estimación de los abogados a esa fecha y la diferencia entre la provisión y el importe final del litigio se ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase nota 26).

El movimiento más significativo dentro de los movimientos de inmovilizado, lo encontramos en las “Altas” y se corresponde principalmente con el desarrollo de tres proyectos en la división de energía correspondientes a instalaciones de generación eólica en Estados Unidos e India e instalaciones de generación fotovoltaica en Chile, por un total de 425 millones de euros, figurando al cierre del ejercicio en curso los dos últimos. Por otro lado, en la división de construcción se han realizado inversiones en maquinaria y otros elementos de inmovilizado como tuneladoras y equipos accesorios para la construcción de un túnel en Noruega y una línea de metro en Quito así como maquinaria para movimiento de tierras para una presa en Canadá por 197 millones de euros. Asimismo destacar dentro del subgrupo Trasmediterránea la compra de dos buques por importe de 50 millones euros

En el ejercicio 2015, las altas más significativas se registraron en el epígrafe de "Anticipos en curso" procedentes de la división de energía por las instalaciones de generación eléctrica en Sudáfrica, Polonia y Estados Unidos, habiendo sido todas estas partidas traspasadas al apartado de Instalaciones técnicas de generación eléctrica durante el ejercicio 2016 al encontrarse ya en funcionamiento.

En “bajas”, el importe más significativo se encuentra en el epígrafe de “Otras instalaciones técnicas y maquinaria” por la venta de una tuneladora en la división de infraestructuras, así como de maquinaria y equipos de obra diversos.

En el ejercicio 2015, las bajas se concentraron también en el epígrafe de “Otras instalaciones técnicas y maquinaria” por la venta de otra tuneladora en la división de infraestructuras y de dos buques de la filial Compañía Trasmediterránea, S.A, Superfast Canarias y Superfast Andalucía, por un precio de 18,5 millones de euros.

En el ejercicio 2016, dentro del apartado de “Traspasos” podemos destacar como más significativo, el traspaso desde la partida de inmovilizado en curso de los costes de desarrollo de un proyecto eólico ubicado en Estados Unidos, comentado en el apartado “altas”, con destino a la partida de instalaciones de generación eléctrica, por valor de 135 millones de euros.

Dentro del movimiento "Otras variaciones" de 2016 se incluye el efecto de las diferencias de conversión del periodo por un importe positivo de 105 millones de euros (121 millones positivos en 2015), generándose fundamentalmente en los parques eólicos situados en Estados Unidos, Chile y México, cuyos estados financieros se integran en dólares norteamericanos y rands sudafricanos. Ambas monedas se han apreciado frente al euro durante 2016.

A lo largo del ejercicio 2016 se han presentado indicios de reducción de valor en ciertos activos consecuencia fundamentalmente de caídas en los precios de mercado de la energía y cambios regulatorios en algunos países donde opera el Grupo que han supuesto el registro de deterioros por valor de 73 millones de euros correspondiendo, en su mayor parte, a varias instalaciones eólicas situadas en Italia, Polonia y Estados Unidos. Durante el ejercicio 2015 no se estimaron deterioros de valor.

A 31 de diciembre de 2016, el importe registrado a origen en el epígrafe “deterioros”, asciende a 956 millones de euros (873 millones de euros en el ejercicio 2015) que corresponde a los deterioros de buques procedentes del Subgrupo Compañía Trasmediterránea por importe de 81 millones de euros, y el resto, a deterioros de los activos de la división de energía, surgidos tanto en el área internacional como en los activos españoles, éstos últimos por el cambio regulatorio habido en los años 2012 y 2013 y que se explica detalladamente en la nota 2 referente a marco regulatorio español.

Durante el ejercicio 2016 las sociedades han activado como mayor valor del inmovilizado material gastos financieros por importe de 6,4 millones de euros y 6 millones de euros a 31 de diciembre de 2015 (véase nota 28).

El importe de los activos materiales en explotación totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2016 y 2015 ascienden a 578 y 487 millones de euros, respectivamente, estando la mayor parte de los mismos en uso.

Las sociedades del Grupo mantenían a 31 de diciembre de 2016 compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado material por importe de 62 millones de euros fundamentalmente en la división de energía por las instalaciones eólica y fotovoltaica actualmente en construcción en India y Chile respectivamente. La cantidad comprometida a 31 de diciembre de 2015 ascendió a 421 millones de euros.

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

A 31 de diciembre de 2016 el importe en libros de los activos del inmovilizado material del Grupo adquiridos en régimen de arrendamiento financiero ascendía a 22 millones de euros (6 millones en el ejercicio 2015) correspondiendo, en su mayor parte, a maquinaria destinada a la construcción de una presa en Canadá citada anteriormente.

A 31 de diciembre de 2016, el importe neto de activos materiales que se encuentran en garantía de deudas de financiación asociadas a un proyecto específico en la división de energía, es de 1.631 millones de euros.

El Grupo ha hipotecado terrenos y edificios garantizando líneas de crédito bancarias concedidas al Grupo por un importe de 23 millones de euros (24 millones de euros en 2015). Adicionalmente a 31 de diciembre de 2016, un buque con un valor neto contable de 4 millones de euros está gravado con hipoteca naval, en garantía del reembolso de los préstamos recibidos para su adquisición. A 31 de diciembre de 2015 en esta situación se encontraban tres buques con un valor neto contable de 105 millones de euros.

6.- Inversiones inmobiliarias

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

El movimiento producido en los ejercicios 2016 y 2015 en las inversiones inmobiliarias pertenecientes al Grupo se describe a continuación:

Inversiones inmobiliarias	Miles de euros		
	Coste	Amortizaciones y deterioros	Total
Saldo a 31.12.2014	268.613	(87.762)	180.851
Adiciones	3.230	(11.179)	(7.949)
Retiros	(198)	322	124
Traspasos	748.127	(245.867)	502.260
Otras variaciones	(71)	--	(71)
Saldo a 31.12.2015	1.019.701	(344.486)	675.215
Adiciones	3.771	(22.746)	(18.975)
Retiros	(87.796)	42.396	(45.400)
Traspasos	(190.294)	91.048	(99.246)
Otras variaciones	--	--	--
Saldo a 31.12.2016	745.382	(233.788)	511.594

Durante el año 2016 los retiros más significativos que se han producido en este epígrafe se corresponden con la venta de un centro comercial y un edificio de oficinas situados en Madrid, así como un hotel situado en Barcelona, por un precio total de 67.150 miles de euros y un resultado por enajenación conjunto de 6.711 miles de euros (véase nota 26).

Dentro de los traspasos, destacar la reclasificación al epígrafe activos no corrientes mantenidos para la venta de un hotel, (véase nota 23), y la reclasificación de varios suelos desde inversiones inmobiliarias a existencias, debido a la modificación de uso de los mismos en virtud del cambio de estrategia en la gestión de los activos de patrimonio en renta del Grupo por la cual se considera por un lado la eventual rotación de los mismos y por otro el desarrollo de aquellos activos con mayores expectativas de generar valor añadido para el Grupo.

A 31 de diciembre de 2016 el valor razonable de los activos que a dicha fecha se encontraban registrados en este epígrafe, de acuerdo a valoraciones realizadas por tasadores independientes, (véase nota 4.2. E)), asciende a 547.658 miles de euros (705.833 miles de euros a 31 de diciembre de 2015). La disminución de valor de 2016 frente a 2015 se debe principalmente a las ventas de activos indicadas anteriormente (con un valor de tasación a 31 de diciembre de 2015 de 60.040 miles de euros), al traspaso de un hotel a “Activos mantenidos para la venta” (con un valor de tasación a 31 de diciembre de 2015 de 22.200 miles de euros) y al traspaso a Existencias de varios solares (con un valor de tasación a 31 de diciembre de 2015 de 66.140 miles de euros). Si consideramos estos tres impactos, el valor de tasación de 2015 comparable con 2016 ascendería a 557.453 miles de euros.

Los ingresos procedentes del alquiler de inmuebles obtenidos por el Grupo por las inversiones inmobiliarias que a 31 de diciembre de 2016 se encontraban registrados en este epígrafe, arrendados en su totalidad en régimen de arrendamiento operativo, ascendieron a 28 millones de euros (29 millones de euros en 2015). Los gastos de explotación directos derivados de inmuebles de inversión ascendieron a 10 millones de euros en los ejercicios 2016 y 2015, y figuran en el epígrafe de “otros gastos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

A 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Grupo mantiene hipotecados parte de los inmuebles de inversión incluidos en este epígrafe para garantizar distintos préstamos y líneas de crédito bancarias concedidas al Grupo, por importe neto de 367 y 468 millones de euros respectivamente. La disminución se debe principalmente a las ventas de activos y a la reclasificación del hotel indicados con anterioridad por 57 y 26,7 millones de euros, respectivamente, y a cancelaciones de deuda por importe de 19 millones de euros.

El detalle del coste de inmuebles destinados a arrendamiento propiedad de la división de Inmobiliaria del Grupo Acciona, a 31 de diciembre de 2016 y 2015, según su emplazamiento, es el siguiente:

Emplazamiento	2016		2015	
	Coste	Amortizaciones y provisiones	Coste	Amortizaciones y provisiones
Madrid	520.664	(127.784)	598.401	(152.962)
Levante	24.147	(9.185)	52.533	(23.560)
Andalucía	16.000	(9.045)	90.260	(37.410)
Cataluña	125.781	(61.888)	161.279	(66.218)
Resto	56.345	(25.013)	114.783	(63.492)
Total	742.937	(232.915)	1.017.256	(343.642)

7.- **Fondos de comercio**

El movimiento habido durante el ejercicio 2015 en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto ha sido, en miles de euros, el siguiente:

	Saldo a 31.12.14	Altas	Deterioros	Otras variaciones	Saldo a 31.12.15
Subgrupo Acciona Facility Services	50.962				50.962
Subgrupo Acciona Agua	27.976				27.976
Otros	357			1	358
Total	79.295	--	--	1	79.296

El movimiento habido durante el ejercicio 2016 en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto ha sido, en miles de euros, el siguiente:

	Saldo a 31.12.15	Altas	Deterioros	Otras variaciones	Saldo a 31.12.16
Subgrupo Acciona Facility Services	50.962				50.962
Subgrupo Acciona Agua	27.976				27.976
Otros	358			(12)	346
Total	79.296	--	--	(12)	79.284

En la actualidad, los principales fondos de comercio registrados por el Grupo son los procedentes del subgrupo Acciona Facility Services y Acciona Agua por 51 y 28 millones de euros respectivamente. En el ejercicio 2016 la actualización de los test de deterioro, según la metodología descrita en la nota 4.2 E) no ha puesto de manifiesto la necesidad de registrar deterioros con respecto a estos fondos de comercio.

La tasa de crecimiento empleada por ambos subgrupos para extrapolar las proyecciones de flujo de efectivo más allá del período de cinco años cubierto por las previsiones fue de un 1,50%.

Las tasas WACC después de impuestos utilizadas han sido: 5,7% para el grupo Acciona Facility Services y 5,80% para subgrupo Acciona Agua.

Se ha realizado un análisis de sensibilidad, especialmente con relación al margen de explotación, a la tasa de descuento y a la tasa de crecimiento a perpetuidad, con el objetivo de asegurarse de que posibles cambios en la estimación no tenían repercusión en la posible recuperación de los fondos de comercio registrados. Los resultados de estos análisis de sensibilidad indican que, disminuciones de la tasa de crecimiento aplicada en 75 puntos básicos, incrementos de la tasa de descuento de hasta 40 puntos básicos y reducciones del margen neto de explotación de un 15%, y consideradas estas hipótesis de forma conjunta, no alteran el resultado del test de deterioro, es decir, no se ponen de manifiesto deterioros sobre el fondo de comercio.

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

No ha habido incorporaciones al grupo en los ejercicios 2015 y 2016 que hayan generado el registro de un fondo comercio.

8.- Otros activos intangibles

El movimiento habido durante el ejercicio 2016 y 2015, en miles de euros, ha sido el siguiente:

Otros activos intangibles	Desarrollo	Concesiones	Dchos traspaso	Aplicaciones informáticas	Anticipos	Amortiz.	Deterioros	Total
Saldo a 31.12.2014	97.502	763.895	1.660	59.511	5.470	(332.432)	(63.175)	532.431
Variaciones por cambios de perímetro	--	1	--	(29)	--	28	--	--
Altas / Dotación	3.610	25.645	--	3.607	2.072	(47.883)	(18.630)	(31.579)
Bajas	(286)	(64.894)	--	(434)	(112)	14.398	1.080	(50.248)
Traspasos	(42.765)	89.202	(292)	(4.573)	(1.957)	51.931	--	91.546
Otras variaciones	(21)	(24.003)	(27)	(259)	(491)	5.918	(14.783)	(33.666)
Saldo a 31.12.2015	58.040	789.846	1.341	57.823	4.982	(308.040)	(95.508)	508.484
Variaciones por cambios de perímetro	(8.065)	1.052.866	--	(207)	--	(55.423)	1.608	990.779
Altas / Dotación	3.046	50.842	120	6.004	1.285	(63.519)	(31.926)	(34.148)
Bajas	(64)	(607)	--	(561)	(305)	780	22	(735)
Traspasos	1.473	(573)	13	403	(37)	(47)	--	1.232
Otras variaciones	34	37.232	(23)	5	94	(5.996)	--	31.346
Saldo a 31.12.2016	54.464	1.929.606	1.451	63.467	6.019	(432.245)	(125.804)	1.496.958

Los saldos netos por epígrafes al cierre del ejercicio 2016 y 2015 son los siguientes:

Inmovilizado Inmaterial	2016				2015			
	Coste	Amortiz.	Deterioros	Total	Coste	Amortiz.	Deterioros	Total
Desarrollo	54.465	(47.937)	--	6.528	58.040	(52.129)	(1.608)	4.303
Concesiones	1.929.606	(331.388)	(125.771)	1.472.447	789.846	(205.199)	(93.865)	490.782
Derecho de traspaso	1.450	(657)	(33)	760	1.341	(537)	(35)	769
Aplicaciones informáticas	63.467	(52.263)	--	11.204	57.823	(50.175)	--	7.648
Anticipos	6.019	--	--	6.019	4.982	--	--	4.982
Total	2.055.007	(432.245)	(125.804)	1.496.958	912.032	(308.040)	(95.508)	508.484

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

Adicionalmente incluye el coste de las concesiones administrativas y los cánones pagados por Acciona Agua en concepto de concesiones relacionadas con el ciclo integral del agua.

El desglose del epígrafe concesiones a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

Concesiones	2016				2015			
	Coste	Amortiz.	Deterioros	Total	Coste	Amortiz.	Deterioros	Total
Conc.administrativas	380.359	(128.524)	(34.116)	217.719	331.284	(114.452)	(32.210)	184.622
Conc.intangibles (CINIIF12)	1.549.247	(202.864)	(91.655)	1.254.728	458.562	(90.747)	(61.655)	306.160
Total	1.929.606	(331.388)	(125.771)	1.472.447	789.846	(205.199)	(93.865)	490.782

El detalle de las concesiones principales se desglosa en el Anexo V, y el desglose del saldo de las principales concesiones bajo modelo intangible (CINIIF 12) a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

Concesiones	2016				2015			
	Coste	Amortiz.	Deterioros	Total	Coste	Amortiz.	Deterioros	Total
Rodovia do Aço, S.A.	156.053	(27.182)	(88.550)	40.321	123.322	(16.622)	(58.550)	48.150
S.C. A2 Tramo 2, S.A.	148.532	(48.614)	(3.104)	96.814	148.523	(38.936)	(3.104)	106.483
Consorcio Eólico Chiripa, S.A.	118.344	(15.389)	--	102.955	114.345	(8.887)	--	105.458
Atll Concessionària de la Generalitat de Catalunya, S.A.	1.055.196	(82.662)	--	972.534	--	--	--	--

Dentro de la partida “Variaciones por cambios de perímetro” se incluyen los activos intangibles procedentes de la filial ATLL Concesionaria de la Generalitat de Catalunya, S.A. que por lo comentado en la nota 3 pasa a integrarse por el método de integración global y cuyo objeto social consiste en la ejecución por un periodo de 50 años, del contrato administrativo de gestión y prestación de servicios públicos, en régimen de concesión, para la construcción, mejora, gestión y explotación de las instalaciones que constituyen la red de abastecimiento Ter Llobregat, que comprenden el tratamiento, el almacenamiento y el transporte del agua, conforme a los pliegos de cláusulas administrativas particulares y prescripciones técnicas que regulan el concurso "Gestión del servicio de abastecimiento de agua en alta Ter Llobregat" publicados por el Departament de Territori i Sostenibilitat de la Generalitat de Catalunya.

El principal intangible procedente de esta sociedad (registrado acorde a lo establecido en la IFRIC 12, modelo de activos intangibles dado que la concesión retiene el riesgo de demanda) se corresponde con el valor actual de los activos cedidos por la Generalitat según el acuerdo concesional suscrito entre la concesionaria ATLL y la Generalitat de Catalunya tras la adjudicación firmada el 6 de noviembre de 2012 y que asciende a un valor neto de amortización a 31 de diciembre de 2016 de 973 millones de euros de los cuales 792 millones se encuentran pendientes de pago a fecha actual (véase nota 21) ya que, acorde a las condiciones establecidas en el pliego, el canon total inicial por 995 millones de euros debía de satisfacerse del siguiente modo:

- Un canon inicial que ascendió a 298,6 millones de euros cuyo pago se realizó a la firma del contrato de concesión el 27 de diciembre de 2012.
- Cincuenta anualidades a satisfacer a partir de 2013 y hasta el ejercicio 2062 por un importe total de 2.590 millones de euros y cuyo valor actual, considerando la tasa

de descuento del 4,95 % establecida en el pliego de licitación, ascendía en el momento inicial a 697 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2016 las principales adiciones se correspondieron, en su mayor parte, a la inversión derivada por los compromisos adquiridos por ATLL Concessionaria de la Generalitat de Catalunya, S.A. por valor de 17 millones de euros y al registro de los derechos concesionales sobre una instalación fotovoltaica ubicado en Chile por un valor de 17 millones de euros. En el ejercicio 2015, las principales adiciones se correspondieron al desarrollo de determinadas explotaciones concesionales del grupo en el ámbito de las infraestructuras del transporte por carretera.

Dentro del movimiento “Otras variaciones” se incluye el efecto de las diferencias de conversión del periodo por un importe positivo de 31 millones de euros que viene principalmente de la construcción de una infraestructura en Brasil (importe negativo de 34 millones de euros en el ejercicio 2015).

En el ejercicio 2015, las bajas más significativas correspondieron principalmente a la terminación del contrato de una concesión dentro de la división de Agua, que no había generado impacto patrimonial considerando tanto los activos como los pasivos registrados en la concesión cuyo contrato terminaba. En 2016 no se han registrado bajas significativas.

Durante el ejercicio 2016, la concesionaria de una autopista brasileña, Rodovia do Aço, S.A., ha presentado indicios adicionales de reducción de su valor, principalmente por la reducción de los niveles de tráfico estimados y por el deterioro de las condiciones macroeconómicas del país.

Por ello se ha procedido a realizar un test de deterioro, según lo indicado en la nota 4.2 E) en base a la proyección de flujos de caja estimados después de cubrir el servicio de la deuda. La tasa de descuento utilizada incorpora el riesgo país (bono de Brasil a 10 años más una prima de mercado) y el apalancamiento medio durante la vida de la concesión, situándose el coste del capital propio en el 13,44%. El cálculo del deterioro ha ascendido a 30 millones de euros (19 millones de euros en ejercicio 2015) que se ha registrado en el epígrafe “deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase nota 26).

Para el resto de activos intangibles, durante el ejercicio 2016 no se han estimado deterioros ni se han puesto de manifiesto minusvalías significativas no cubiertas con las provisiones existentes a 31 de diciembre de 2016.

Las sociedades del Grupo mantenían a 31 de diciembre de 2016 compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado intangible por importe de 172 millones de euros, por proyectos concesionales en la división de construcción de infraestructuras (autopistas) y en la división de agua. A 31 de diciembre de 2015, la cantidad comprometida ascendió a 121 millones de euros.

Adicionalmente, la Sociedad ATLL Concessionaria de la Generalitat de Catalunya, S.A. conforme al contrato concesional, mantiene la obligación de realizar sobre la infraestructura mejoras de estanqueidad y de estructuras, así como adecuaciones de tipo técnico y de seguridad en el plazo de 10 años desde la firma del contrato por un importe total de 139 millones de euros. Estos compromisos son tratados, desde una perspectiva

contable, como una nueva concesión teniendo que contabilizarse la contraprestación recibida como un inmovilizado intangible en el ejercicio en el que se realizan dichas actuaciones; se considera que estas cantidades serán recuperadas por el importe de 122 millones de euros con la generación de mayores ingresos, mediante el incremento de la tarifa en el ejercicio inmediatamente siguiente al que se realicen dichas inversiones. En el transcurso de los ejercicios 2013 a 2016 se han llevado a cabo inversiones por importe de 22 millones de euros (17 millones de euros en el ejercicio 2016 y 5 millones de euros en ejercicios anteriores).

El importe de los activos intangibles en explotación totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2016 y 2015 asciende a 93 y 90 millones de euros, respectivamente.

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

El movimiento existente en este epígrafe del balance de situación adjunto durante el año 2015, en miles de euros, es el siguiente:

Participaciones directas de la matriz	Saldo a 31.12.14	Participación en resultados antes de impuestos	Dividendo	Efecto impositivo y otras variac.	Cambios de perímetro y otros	Saldo a 31.12.15
Participaciones directas de la matriz						
Consorcio Traza, S.A.	5.504	(516)	--	614	--	5.602
Gran Hospital Can Misses, S.A.	832	96	--	1.036	--	1.964
S.C. Novo Hospital De Vigo S.A.	11.358	68	--	549	--	11.975
Subtotal participaciones directas	17.694	(352)	--	2.199	--	19.541
Participaciones indirectas de la matriz						
Indirectas Subgrupo Acciona Energía	158.902	19.189	(36.908)	(758)	2.440	142.865
Indirectas Subgrupo Ceatesalas	83.650	7.406	(1.984)	(994)	(3.139)	84.939
Indirectas Subgrupo Acciona Infraestructuras	14.073	4.652	--	198	3.891	22.814
Indirectas Subgrupo Acciona Concesiones	3.509	4.397	(577)	(2.439)	7.814	12.704
Indirectas Subgrupo Acciona Agua (*)	103.411	15.679	(9.928)	(4.743)	3.128	107.547
Indirectas Subgrupo Acciona Inmobiliaria	6.887	8.886	(5.385)	(3.027)	10.439	17.800
Indirectas Subgrupo Trasmediterránea	165	61	(4)	(112)	--	110
Otras	1.859	136	(115)	(1.081)	(5)	794
Subtotal participaciones indirectas	372.456	60.406	(54.901)	(12.956)	24.568	389.573
Total	390.150	60.054	(54.901)	(10.757)	24.568	409.114

(*) Dentro de Indirectas Subgrupo Acciona Agua, se encontraba la concesionaria ATLL que aportaba un valor de la puesta en equivalencia por 52.123 miles de euros.

El movimiento existente en este epígrafe del balance de situación adjunto durante el año 2016, en miles de euros, es el siguiente:

Participaciones directas de la matriz	Saldo a 31.12.15	Participación en resultados antes de impuestos	Dividendo	Efecto impositivo y otras variac.	Cambios de perímetro y otros	Saldo a 31.12.16
Participaciones directas de la matriz						
Consorcio Traza, S.A.	5.602	160	--	(396)	--	5.366
Gran Hospital Can Misses, S.A.	1.964	(120)	--	(322)	--	1.522
S.C. Novo Hospital De Vigo S.A.	11.975	678	--	(408)	229	12.474

Participaciones directas de la matriz	Saldo a 31.12.15	Participación en resultados antes de impuestos	Dividendo	Efecto impositivo y otras variac.	Cambios de perímetro y otros	Saldo a 31.12.16
Nordex S.E.	--	28.954	--	(10.039)	753.942	772.857
Subtotal participaciones directas	19.541	29.672	--	(11.165)	754.171	792.219
Participaciones indirectas de la matriz						
Indirectas Subgrupo Acciona Energía	142.865	17.791	(5.723)	(1.713)	12.646	165.866
Indirectas Subgrupo Ceatesalas	84.939	(212)	(1.906)	824	(601)	83.044
Indirectas Subgrupo Acciona Construcción	22.814	6.190	--	(2.282)	2.810	29.532
Indirectas Subgrupo Acciona Concesiones	12.704	934	(460)	479	3.124	16.781
Indirectas Subgrupo Acciona Agua	107.547	14.056	(5.616)	(4.004)	(43.103)	68.880
Indirectas Subgrupo Acciona Inmobiliaria	17.800	1.269	--	440	(16.077)	3.432
Indirectas Subgrupo Trasmediterránea	110	106	(4)	(30)	--	182
Otras	794	(236)	--	172	155	885
Subtotal participaciones indirectas	389.573	39.898	(13.709)	(6.114)	(41.046)	368.602
Total	409.114	69.570	(13.709)	(17.279)	713.125	1.160.821

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

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

Durante el ejercicio 2016, los movimientos más significativos se producen por la toma de control de ATLL, explicada en la nota 3.2 h), así como por la adquisición del 29.9% de Nordex, S.E. explicada también en la citada nota 3.

Dentro del epígrafe “Efecto Impositivo y otras variaciones”, se recoge, además del efecto impositivo del resultado del año, las variaciones por derivados, diferencias de conversión y el efecto de los traspasos a pasivos no corrientes de aquellos valores de la puesta en equivalencia que pasan a ser negativos.

Del epígrafe “Efecto impositivo y otras variaciones”, 10 millones se corresponden con la variación por derivados y -5 millones con la variación por diferencias de conversión.

A continuación se exponen, en proporción al porcentaje de participación en el capital de cada una de las entidades asociadas que figuran en este epígrafe, el importe de los activos, pasivos, ingresos ordinarios y resultado del ejercicio 2016 (las cifras correspondientes a las entidades asociadas contabilizadas por su valor patrimonial negativo en el pasivo se detallan en la nota 17):

	Energía	Construcción	Agua	Servicios	Otros Negocios	Total 2016
Activo						
Activos no corrientes	1.425.180	346.412	126.050	1.399	220	1.899.261
Activos corrientes	536.992	113.582	80.537	2.968	8.615	742.694
Total activo	1.962.172	459.994	206.587	4.367	8.835	2.641.955
Pasivo						
Patrimonio Neto	1.021.769	66.107	68.882	449	3.614	1.160.821
Pasivos no corrientes	555.074	342.388	86.422	899	152	984.935
Pasivos corrientes	385.329	51.499	51.283	3.019	5.069	496.199
Total pasivo y patrimonio neto	1.962.172	459.994	206.587	4.367	8.835	2.641.955
Resultado						
Importe neto de la cifra de negocios	802.605	71.553	62.771	10.204	1.445	948.578
Beneficio antes de impuestos de actividades continuadas	46.534	7.347	14.056	258	1.375	69.570
Beneficio antes de impuestos	46.534	7.347	14.056	258	1.375	69.570

No existen compañías asociadas que sean individualmente significativas para la entidad a excepción de Nordex, SE, de la que detallamos, según la última información disponible, las principales masas patrimoniales de esta inversión al 29,9%, porcentaje al que asciende la participación del Grupo Acciona:

Activo	2016
Activos no corrientes	862.529
Activos corrientes	473.036
Total activo	1.335.565
Pasivo	
Patrimonio Neto	772.857
Pasivos no corrientes	237.414
Pasivos corrientes	325.294
Total pasivo y patrimonio neto	1.335.565
Resultado	
Importe neto de la cifra de negocios	699.512
Beneficio antes de impuestos de actividades continuadas	28.954
Beneficio antes de impuestos	28.954

10.- Participación en operaciones conjuntas

Las participaciones en operaciones conjuntas del Grupo Acciona se exponen en el Anexo II de esta memoria. Los importes más significativos integrados en los estados financieros a 31 de diciembre de 2016, en relación con estas participaciones, se resumen a continuación:

	Sociedades	UTES
Importe neto de la cifra de negocios	110.319	843.948
Resultado bruto de explotación	8.138	115.314
Resultado de explotación	4.243	85.399
Activos no corrientes	62.262	272.875

	Sociedades	UTES
Activos corrientes	96.099	1.006.320
Pasivos no corrientes	6.553	397.504
Pasivos corrientes	88.060	900.948

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

11.- Activos financieros no corrientes y corrientes

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

	2016		2015	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Activos financieros disponibles para la venta	28.526	20	26.280	20
Deterioro de activo fro. disponible para la venta	(11.032)	0	(10.192)	0
Derivados financieros a valor razonable (nota 20)	7.811	6.668	780	0
Activos financieros mantenidos a vencimiento	--	165.531	--	376.435
Depósitos y fianzas	15.954	23.845	13.769	14.593
Otros créditos	142.067	15.397	133.501	22.053
Deterioro de otros créditos	(4.246)	(238)	(4.093)	(238)
Total Neto	179.080	211.223	160.045	412.863

Activos financieros disponibles para la venta

Sin variaciones significativas en 2016.

Activos financieros mantenidos a vencimiento

Este epígrafe se corresponde principalmente con las dotaciones de fondos a las cuentas de reserva del servicio de la deuda realizada por la división de energía en los proyectos puestos en marcha según requieren las cláusulas de los "Project Finance" en vigor. Las principales variaciones del ejercicio 2016 se corresponden con la cancelación de las cuentas de reserva en determinadas sociedades de la división de energía como consecuencia de la cancelación de las financiaciones de proyecto que han tenido lugar en el ejercicio (véase nota 18).

Otros créditos

Este epígrafe se corresponde principalmente con créditos concedidos a sociedades que se integran por el método de puesta en equivalencia.

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

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, es la siguiente:

	31.12.2016	31.12.2015
Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	145.079	70.594
Periodificaciones a largo plazo	27.345	26.560
Concesiones bajo modelo de cuenta a cobrar a largo plazo	120.977	357.848
Total deudores a largo plazo y otros activos no corrientes	293.401	455.002

El epígrafe “Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo” incluye principalmente saldos de clientes y otros créditos comerciales generados por las actividades de tráfico con vencimiento superior a un año así como las retenciones de garantía propias de la actividad de construcción. Asimismo incluye un importe de 53.428 miles de euros correspondiente al valor razonable de un derivado no financiero contratado por una filial chilena de la División de energía para el suministro de energía a un cliente desde 2017 a un precio fijo inflactado durante 13 años y medio.

El epígrafe “Periodificaciones a largo plazo” incluye un importe de 16.259 miles de euros correspondiente al valor inicial de un contrato de energía formalizado en diciembre de 2015 por una filial en Estados Unidos para suministrar una determinada cantidad de energía durante un plazo de 13 años.

El epígrafe “Concesiones bajo modelo de cuenta a cobrar a largo plazo” incluye el saldo pendiente de cobro a más de un año en aquellas concesiones que por aplicación de la CINIIF 12 se consideran activos financieros, dado que existe un derecho incondicional de cobro de la inversión realizada hasta la fecha. La parte a corto plazo de este derecho incondicional de cobro se ha registrado en el epígrafe “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” en función de los cobros previstos a realizar por las entidades concedentes en los distintos planes económicos financieros. A 31 de diciembre de 2016 y 2015 el saldo reclasificado a la cuenta de “Concesiones bajo modelo financiero corriente” dentro del epígrafe “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” por el importe previsto a cobrar por las entidades concedentes en los próximos doce meses asciende a 16.232 y 16.203 miles de euros respectivamente (véase nota 14).

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

	31.12.2016	31.12.2015
División Infraestructuras	118.441	347.222
División Agua	2.536	10.626
Total	120.977	357.848

Los principales proyectos concesionales englobados en la división de infraestructuras son los relacionados con hospitales y autopistas, y dentro de la división de agua, los relacionados con el ciclo integral del agua, y se detallan en el Anexo V. El desglose del saldo de las principales concesiones bajo modelo financiero a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	31.12.2016	31.12.2015
S.C. Acciona Concesiones Ruta 160, S.A.	--	218.878
S.C. Hospital del Norte, S.A.	82.285	86.592

La principal variación del ejercicio 2016 se corresponde con la clasificación en el epígrafe “Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta” de la sociedad chilena S.C. Acciona Concesiones Ruta dado que el Grupo Acciona espera recuperar el valor de esta concesión, como parte del plan de rotación de activos concesionales, a través de una operación de venta que se espera realizar en el plazo de doce meses.

Las sociedades del Grupo no mantenían a 31 de diciembre de 2016 compromisos de adquisición de bienes en concesión bajo el modelo financiero por importe significativo. A 31 de diciembre de 2015 los compromisos ascendían a 1 millón de euros, procedentes principalmente de proyectos concesionales adjudicados en la división de infraestructuras.

13.- Existencias

La composición de las existencias del Grupo a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es, en miles de euros, la siguiente:

Existencias inmobiliarias	2016	2015
Materias primas, otros aprovisionamientos y existencias comerciales	62	60
Terrenos y solares	705.516	627.139
Promociones inmobiliarias en curso	73.203	17.421
Promociones inmobiliarias terminadas	49.085	42.637
Anticipos entregados	492	488
Deterioros	(454.515)	(285.374)
Total existencias inmobiliarias	373.843	402.371
Resto existencias	2016	2015
Materias primas, otros aprovisionamientos y existencias comerciales	218.103	185.105
Productos en curso y semiterminados	34.167	39.702
Productos terminados	3.418	2.573
Bienes recibidos por cobro de créditos	15.328	16.704
Terrenos y solares	8.116	8.116
Anticipos entregados	162.672	114.560
Deterioros	(32.922)	(29.029)
Total resto existencias	408.882	337.731
Total existencias	782.725	740.102

El movimiento más significativo durante el ejercicio 2016, se corresponde con la reclasificación de varios solares desde propiedades inmobiliarias a existencias, por un importe bruto de 134 millones de euros (63 millones de euros neto de deterioros), debido al cambio de uso de los mismos, en virtud de la evolución del mercado inmobiliario, y que ha supuesto una revaluación del uso de determinadas promociones destinándose a la promoción y venta acorde a la nueva estrategia del Grupo en aras de optimizar el valor, la realización y la liquidez de los activos inmobiliarios con el objetivo de favorecer un adecuado posicionamiento competitivo del Grupo.(véase nota 6).

En el ejercicio 2016 el Grupo ha dotado 99,3 millones de euros (véase nota 26) en concepto de provisión por deterioro de ciertos activos inmobiliarios en existencias,

fundamentalmente suelos, al exceder su importe en libros a su importe recuperable, obtenido éste en función de las valoraciones realizadas a 31 de diciembre de 2016 por tasadores independientes no vinculados al Grupo Acciona.

De acuerdo a estas valoraciones realizadas por Savills Consultores Inmobiliarios, S.A. e Instituto de Valoraciones, S.A., las existencias inmobiliarias del Grupo ascienden a 413 millones de euros. Estas valoraciones incorporan las distorsiones e incertidumbres que persisten actualmente en el mercado inmobiliario y se han puesto de manifiesto teniendo en cuenta las estrategias actuales del Grupo en relación con la división inmobiliaria en términos de realización y liquidez.

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 el valor neto de las existencias afectas a gravámenes hipotecarios era de 14.558 y 30.699 miles de euros, respectivamente, correspondiente en su mayor parte a promociones inmobiliarias terminadas tanto en 2016 como en 2015. La disminución se debe principalmente a 6.528 mil euros de cancelación de préstamos hipotecarios y 7.165 mil euros a ventas de activos.

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen compromisos firmes de compra de solares.

Los compromisos de venta de promociones contraídos con clientes a 31 de diciembre de 2016 y 2015 ascienden 12.152 y 16.502 miles de euros, respectivamente. Del importe a 31 de diciembre de 2016, 3.790 miles de euros se han materializado en cobros y efectos a cobrar cuya contrapartida se registra en el epígrafe “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar a corto plazo” del pasivo del balance de situación consolidado adjunto, hasta el momento de la entrega (13.427 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

14.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La composición del saldo a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	2016	2015
Clientes	1.132.311	1.153.343
Clientes de dudoso cobro	68.098	68.451
Obra pendiente de certificar	619.130	504.802
Total clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.819.539	1.726.596
Deudores, empresas asociadas	92.027	67.953
Deudores varios	165.874	154.135
Concesiones bajo modelo financiero a c/p (nota 12)	16.232	16.203
Provisiones	(370.014)	(352.469)
Total saldo deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.723.658	1.612.418
Anticipos de clientes	(746.669)	(573.319)
Total saldo neto a 31 de diciembre	976.989	1.039.099

Durante el ejercicio 2016 el saldo de anticipos de clientes se ha incrementado considerablemente como consecuencia, principalmente, de anticipos recibidos para nuevas obras en la división de construcción siendo los más importantes los recibidos para obras de Australia, Noruega y Ecuador.

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

	2016	2015
Energía	682.938	779.186
Construcción de infraestructuras	395.961	425.319
Agua	176.300	137.474
Servicios	195.902	177.185
Otras actividades	176.377	164.212
Operaciones Intergrupo	(650.489)	(644.277)
Total saldo neto a 31 de diciembre	976.989	1.039.099

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

	2016	2015
Producción certificada pendiente de cobro	543.189	492.798
Producción ejecutada pendiente de certificar	574.234	454.040
Deudores varios	166.024	207.607
Provisiones	(287.030)	(265.925)
Total saldo de construcción de deudores comerciales	996.417	888.520
Anticipos de clientes	(641.924)	(469.151)
Total saldo neto a 31 de diciembre	354.493	419.369

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

	2016	2015
Estado	34.981	54.933
Comunidades Autónomas	29.768	26.767
Ayuntamientos	7.999	15.512
Resto	74.007	98.066
Subtotal sector público	146.755	195.278
Subtotal sector privado	101.887	132.939
Total clientes nacionales	248.642	328.217
Total clientes extranjeros	747.775	560.303

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

	2016	2015
Fecha factura hasta 3 meses	750.809	787.599
Fecha factura entre 3 y 6 meses	43.389	36.721
Fecha factura superior a 6 meses	338.113	329.023
Total	1.132.311	1.153.343
Facturas vencidas a más de 3 meses no provisionadas	180.307	156.916

Asimismo, el movimiento de la provisión por pérdidas por deterioro de valor de las cuentas a cobrar al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	2016	2015
Saldo inicial	(352.469)	(355.032)
Aumento de provisión por deterioro de valor de cuentas a cobrar	(36.273)	(21.879)
Cuentas a cobrar dadas de baja por ser incobrables	9.610	5.680
Reversión de importes no utilizados	6.166	5.695
Traspaso a Activos no corrientes mantenidos para la venta (nota 23)	--	11.548
Reclasificaciones y otros menores	2.952	1.519
Saldo final	(370.014)	(352.469)

15.- Efectivo y otros activos líquidos

La composición del saldo a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	2016	2015
Tesorería	1.116.858	1.028.293
Depósitos y otros	311.461	431.880
Total tesorería y equivalentes	1.428.319	1.460.173

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

El único saldo indisponible se corresponde al saldo acumulado de la provisión de sequía de la filial ATLL Concessionària de la Generalitat de Catalunya, S.A. por 25 millones de euros (véase nota 17).

Durante los ejercicios 2016 y 2015, los saldos de tesorería y otros activos líquidos equivalentes se han remunerado a tipos de interés de mercado.

16.- Patrimonio neto

a) Capital social suscrito y autorizado

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

A continuación se indican, de acuerdo con las notificaciones recibidas por la sociedad, los titulares de participaciones significativas directas e indirectas en el capital social a 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	31.12.2016	31.12.2015
Tussen de Grachten, B.V.	27,80%	27,69%
Wit Europesse Investerings, B.V. (*)	28,23%	28,04%
Capital Research and Management Company (**)	4,07%	4,07%

(*) Anteriormente denominada Entreazca, BV.

(**) Titular indirecto de la participación.

Wit Europesse Investerings, B.V. y Tussen de Grachten, B.V. tienen suscrito un préstamo de valores concedido a HSBC por partes iguales de hasta 3 millones de acciones en conjunto para que puedan proveer préstamo de títulos a los inversores en el marco de la emisión de bonos convertibles realizada por Acciona, S.A. en el ejercicio 2014 y que fue comunicado a la CNMV a través de Hecho Relevante con registro 198.666.

b) Prima de emisión, reservas y diferencias de conversión

El saldo de la cuenta "Prima de emisión", que a 31 de diciembre de 2016 y 2015 asciende a 170.110 miles de euros, se ha originado como consecuencia de los aumentos de capital social llevados a cabo con prima de emisión en diversas fechas. El Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

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

	2016	2015
Prima de emisión	170.110	170.110
Reserva legal	11.452	11.452
Reserva capital amortizado	10.454	10.454
Reservas voluntarias	3.035.238	2.682.763
Reservas consolidadas (nota 16.d)	270.260	462.128
Subtotal reservas	3.327.404	3.166.797
Diferencias de conversión (nota 16.d)	(60.876)	(87.968)
Total	3.436.638	3.248.939

La reserva legal, que debe dotarse hasta el 20% del capital, podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

c) Acciones propias

El movimiento durante el ejercicio 2016 y 2015 de las acciones propias, ha sido el siguiente:

	2016		2015	
	Número de acciones	Coste	Número de acciones	Coste
Saldo inicial	320.460	20.238	534.499	28.895
Altas	4.992.255	338.284	3.428.656	247.091
Bajas	(4.987.221)	(338.300)	(3.391.297)	(244.121)
Contrato de liquidez	5.034	(16)	37.359	2.970
Altas	--	--	615.935	42.747
Bajas	(91.596)	(5.819)	(867.333)	(54.374)
Resto de movimientos	(91.596)	(5.819)	(251.398)	(11.627)
Saldo final	233.898	14.403	320.460	20.238

El 3 de julio de 2015 Acciona, S.A. suscribió un contrato de liquidez con Bestinver Sociedad de Valores, S.A. para la gestión de su autocartera. Las operaciones sobre acciones de la sociedad que realiza Bestinver en el marco de este contrato lo son en las bolsas de valores españolas y la finalidad perseguida es favorecer la liquidez de las transacciones así como la regularidad en la cotización. El número de acciones destinadas a la cuenta de valores asociada a este contrato asciende a 48.000 acciones y el importe destinado a la cuenta de efectivo es de 3.300.000 euros. A 31 de diciembre de 2016 se ha obtenido una pérdida en las acciones que operan bajo el contrato de liquidez de 371 miles de euros, registrada en el epígrafe de reservas.

Con respecto al resto de movimiento, durante el ejercicio 2016 se han dado de baja 91.596 acciones, con un beneficio de 368 miles de euros, registrado en el epígrafe de reservas. La reducción de la autocartera se ha debido a la entrega de acciones principalmente a la dirección del Grupo. Dicha entrega se ha realizado al amparo del Plan de Entrega de Acciones y del Plan de Sustitución de retribución variable (véase nota 34).

Durante el ejercicio 2015 por un lado se destinaron 48.000 acciones al contrato de liquidez comentado en el párrafo anterior, y por otro lado, se dieron de baja 819.333 acciones, con un beneficio de 4.972 miles de euros, registrado en el epígrafe de reservas. Parte de estas bajas se correspondieron con la entrega de 51.149 acciones principalmente a la dirección del Grupo, al amparo del Plan de Entrega de Acciones y del Plan de Sustitución de retribución variable con un beneficio de 909 miles de euros (véase nota 34).

d) Reservas en sociedades consolidadas y diferencias de conversión

El detalle, por líneas de negocios, de las reservas de consolidación aportadas por sociedades dependientes (que incluye ajustes por cambio de valor), negocios conjuntos y sociedades asociadas y diferencias de conversión, en miles de euros, es el siguiente a 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	2016		2015	
Línea de negocio	Reservas Consolidadas	Diferencias de Conversión	Reservas Consolidadas	Diferencias de Conversión
Energía	(386.399)	32.374	(645.335)	21.086
Construcción	28.418	(59.820)	202.279	(89.777)
Agua	(29.785)	(15.207)	91.719	(4.885)
Servicios	1.875	(841)	(71.104)	(314)
Otras Actividades	694.476	(17.382)	924.626	(14.078)
Ajustes de consolidación	(38.325)	--	(40.057)	--
Total	270.260	(60.876)	462.128	(87.968)

Además de la Sociedad Dominante, a 31 de diciembre de 2016 la sociedad del Grupo que cotiza en Bolsa es Mostostal Warszawa, S.A, cuya cotización media del último trimestre fue de 10,84 PLN y la cotización de cierre del ejercicio fue de 10,70 PLN. Asimismo la sociedad asociada Nordex, S.E. también cotiza en Bolsa. Su cotización media del último trimestre fue de 21,318 EUR y la cotización de cierre del ejercicio fue de 20,39 EUR.

e) Ajustes en patrimonio atribuido por valoración

- Activos financieros disponibles para la venta

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

El movimiento del saldo de este epígrafe en el ejercicio 2016 y 2015 es el siguiente:

	2016	2015
Saldo a 1 enero	149	179
Incrementos de valor en el ejercicio	202	--
Decrementos de valor en el ejercicio	--	(30)
Traspaso a resultados del ejercicio	--	--
Variación de perímetro	--	--
Saldo a 31 diciembre (nota 20)	351	149

- Cobertura de los flujos de efectivo

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

El movimiento del saldo de este epígrafe a lo largo del ejercicio 2016 y 2015 se presenta a continuación:

	2016	2015
Saldo a 1 enero	(364.868)	(427.377)
• Variaciones de valor en el ejercicio	(80.472)	(51.496)
<i>Bruto</i>	(107.296)	(68.661)
<i>Efecto impositivo</i>	26.824	17.165
• Traspaso a resultados del ejercicio	231.968	114.005
<i>Bruto</i>	309.291	152.006
<i>Efecto impositivo</i>	(77.323)	(38.001)
Saldo a 31 diciembre	(213.372)	(364.868)

f) Intereses minoritarios

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

El movimiento habido en el ejercicio 2015, en miles de euros, es el siguiente:

Sociedad	Saldo a 31.12.14	Variac. perímetro y aportac. /devoluc. capital	Dividendos	Ajustes por cambios de valor y otros	Resultado ejercicio	Saldo a 31.12.15
Energía	202.960	8.038	(11.299)	12.545	21.029	233.273
Construcción	10.043	--	(552)	(3.493)	6.727	12.725
Agua	--	--	--	--	--	--
Servicios	387	144	--	--	212	743
Otras actividades	20.048	(6.132)	--	(264)	467	14.119
Total Intereses Minoritarios	233.438	2.050	(11.851)	8.788	28.435	260.860

El movimiento habido en el ejercicio 2016, en miles de euros, es el siguiente:

Sociedad	Saldo a 31.12.15	Variac. perímetro y aportac. /devoluc. capital	Dividendos	Ajustes por cambios de valor y otros	Resultado ejercicio	Saldo a 31.12.16
Energía	233.273	750	(24.128)	(4.127)	255	206.023
Construcción	12.725	--	(1.651)	(1.284)	16.511	26.301
Agua	--	32.009	(16.266)	16	207	15.966
Servicios	743	--	(123)	58	263	941
Otras actividades	14.119	525	(3.850)	1.207	4.638	16.639
Total Intereses Minoritarios	260.860	33.284	(46.018)	(4.130)	21.874	265.870

Como se señala en la nota 3.2.h), el 21 de enero de 2016 el Grupo adquirió un 37,05% adicional de las acciones de ATLL Concessionaria de la Generalitat de Catalunya, S.A. hasta alcanzar una participación del 76,05%. Tras la toma de control, el negocio pasó a registrarse por el método integración global reconociéndose el interés minoritario del 23,95% en el Patrimonio Neto. A la fecha de la transacción, la participación minoritaria en los activos netos ascendía a 32 millones y su incorporación se recoge en la columna “Variac. perímetro y aportac. /devoluc. capital” del cuadro mostrado más arriba. En esa

misma columna, también se ha registrado la variación en el interés minoritario que se ha producido como consecuencia de la adquisición de las participaciones minoritarias del 15% y 25% de los subgrupos Acciona Termosolar y Acciona Solar, respectivamente, alcanzando el 100% de ambos subgrupos.

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

31.12.2016	Subgrupo Acciona Energía Internacional	ATLL Concesionari a de la Generalitat de Catalunya, S.A.	Mostostal Warszawa, S.A.	Subgrupo Cía Trasmediter ránea
% Minoritarios	33,33%	23,95%	49,91%	7,29%
ACTIVO				
Activo no corriente	3.109.094	998.606	48.053	319.125
Activos corrientes	332.756	113.793	238.863	127.682
Total Activo	3.441.850	1.112.399	286.916	446.807
PASIVO				
Patrimonio Neto	265.204	66.664	14.472	224.945
Patrimonio Neto Atribuido	78.079	66.664	9.658	224.957
Intereses minoritarios	187.125	--	4.814	(12)
Pasivos no corrientes	2.979.267	952.061	75.445	13.757
Pasivos corrientes	197.379	93.674	196.999	208.105
Total Pasivo	3.441.850	1.112.399	286.916	446.807
RESULTADO				
Cifra de negocios	463.100	148.395	320.579	430.758
Bº de explotación	144.083	50.722	12.648	37.036
Rdo. antes de impuestos	(36.157)	5.801	11.148	32.394
Rdo. después de impuestos	(46.184)	865	7.607	18.211
Rdo. atribuido a intereses minoritarios	(16.352)	--	451	--
Rdo. atribuido a la sociedad dominante	(62.537)	865	8.058	18.210

31.12.2015	Subgrupo Acciona Energía Internacional	Subgrupo Acciona Termosolar	Mostostal Warszawa, S.A.	Subgrupo Cía. Trasmedite rránea
% Minoritarios	33,33%	15,00%	49,91%	7,29%
ACTIVO				
Activo no corriente	3.156.997	845.815	56.909	294.093

31.12.2015	Subgrupo Acciona Energía Internacional	Subgrupo Acciona Termosolar	Mostostal Warszawa, S.A.	Subgrupo Cía. Trasmedite- rránea
Activos corrientes	450.166	270.248	270.108	124.558
Total Activo	3.607.163	1.116.063	327.017	418.651
PASIVO				
Patrimonio Neto	341.475	(35.094)	3.868	197.566
Patrimonio Neto Atribuido	143.826	(35.094)	(1.678)	197.579
Intereses minoritarios	197.649	--	5.546	(13)
Pasivos no corrientes	3.086.841	801.908	94.274	22.983
Pasivos corrientes	178.847	349.249	228.875	198.102
Total Pasivo	3.607.163	1.116.063	327.017	418.651
RESULTADO				
Cifra de negocios	444.195	118.933	304.085	424.170
Bº de explotación	188.892	53.651	11.726	31.158
Rdo. antes de impuestos	49.213	4.062	9.652	25.317
Rdo. después de impuestos	28.478	5.424	7.647	31.364
Rdo. atribuido a intereses minoritarios	(15.082)	--	(157)	2
Rdo. atribuido a la sociedad dominante	13.396	5.424	7.491	31.366

g) Gestión de capital

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

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

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

El nivel de apalancamiento obtenido a 31 de diciembre de 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	Apalancamiento	
	Millones de euros	
	2016	2015
Deuda financiera neta:	5.131	5.159
Deuda Financiera a largo plazo	5.602	5.895
Deuda Financiera a corto plazo	1.169	1.137
IFT, efectivo y otros medios equivalentes	(1.640)	(1.873)
Patrimonio neto:	4.097	3.754
De la Sociedad Dominante	3.831	3.493
De accionistas minoritarios	266	261
Apalancamiento	125%	137%

h) Restricción a la disposición de fondos de filiales

Ciertas sociedades del Grupo cuentan con cláusulas incluidas en sus contratos financieros cuyo cumplimiento es requisito para efectuar distribuciones de resultados a los accionistas. Concretamente, se trata del mantenimiento de un ratio de cobertura de la deuda senior en los contratos de financiación.

17.- Provisiones y litigios

El movimiento del epígrafe “Provisiones no corrientes” del pasivo del balance, a 31 de diciembre de 2016 y 2015, es en miles de euros, el siguiente:

	31.12.2016	31.12.2015
Saldo Inicial	420.245	453.588
Altas y dotaciones	92.937	47.023
Bajas	(32.729)	(55.453)
Traspasos	(5.775)	(18.431)
Otras variaciones	22.794	(6.482)
Saldo Final	497.472	420.245

Las variaciones más significativas durante el ejercicio 2016 se corresponden con la reversión por importe de 12 millones de euros de la provisión de la tercera y última sanción impuesta por la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia a la filial del Grupo Compañía Trasmediterránea, S.A. y resuelta de forma favorable por el Tribunal Supremo, así como con la incorporación al perímetro de consolidación del Grupo de la filial ATLL Concessionaria de la Generalitat de Catalunya, S.A., quien conforme al contrato concesional tiene que constituir una provisión por reposición y renovación y una provisión por sequía. A 31 de diciembre de 2016 estas provisiones totalizan 46 millones de euros. Asimismo en el período el Grupo ha dotado provisiones por varios litigios por un total de 26 millones de euros entre los que destaca uno de ámbito nacional por el desarrollo de un proyecto relativo a una plataforma logística. Asimismo, según se indica en la nota 3.2h) en el ejercicio 2016, el Grupo Acciona ha acordado la entrega de los activos eólicos situados en Grecia dentro de la división de energía como pago para la resolución de un litigio existente con el desarrollador local de

proyectos de energía renovables. Este litigio se encontraba provisionado, de acuerdo a la mejor estimación a la fecha y la diferencia entre la provisión y el importe final del litigio, se ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias por 21 millones de euros (véase nota 27).

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

a) Obligaciones implícitas: por el registro de las obligaciones implícitas en las filiales que se integran por el método de la participación cuando la inversión del Grupo en empresas asociadas, ha quedado reducida a cero. La provisión a 31 de diciembre de 2016 asciende a un importe de 71 millones de euros (69 millones de euros a 31 de diciembre de 2015). A continuación se exponen, detallado por la división a la que pertenecen, y en proporción al porcentaje de participación en el capital de cada una de las entidades asociadas que se registran como provisión, el importe de los activos, pasivos, ingresos ordinarios y resultado del ejercicio 2016:

	Energía	Construcción	Agua	Servicios	Total 2016
Activo					
Activos no corrientes	38.533	390.725	48.996	247	478.501
Activos corrientes	14.712	57.675	3.141	3.152	78.680
Total activo	53.245	448.400	52.137	3.399	557.181
Pasivo					
Patrimonio Neto	(4.875)	(61.967)	(4.102)	(229)	(71.173)
Pasivos no corrientes	43.241	351.690	52.860	599	448.390
Pasivos corrientes	14.880	158.677	3.379	3.029	179.965
Total pasivo y patrimonio neto	53.246	448.400	52.137	3.399	557.182
Resultado					
Importe neto de la cifra de negocios	5.565	24.121	6.370	8.531	44.587
Beneficio antes de impuestos de actividades continuadas	291	(458)	653	439	925
Beneficio antes de impuestos	291	(458)	653	439	925

Dentro de este apartado figura en la división de construcción de infraestructuras con un importe de 29 millones de euros la provisión por las sociedades Infraestructuras y Radiales, S.A. y Henarsa, S.A. sociedades que se encuentran en concurso voluntario de acreedores declarado el 5 de septiembre de 2013 por el Juzgado nº 10 de lo Mercantil de Madrid. Las sociedades han presentado una propuesta de convenio de acreedores que ha sido admitida a trámite por el citado Juzgado, que será sometida al voto de los acreedores próximamente. Igualmente figura por 6 millones de euros la provisión por Sociedad Concesionaria Puente del Ebro, S.A. que también se encuentra en concurso voluntario de acreedores declarado el 4 de noviembre de 2014 por el Juzgado nº2 de lo

Mercantil de Zaragoza. Próximamente tendrá lugar la Junta de acreedores para decidir si se adhieren al convenio.

b) Tasas, tributos e impuestos locales: se corresponden con provisiones por tasas, tributos e impuestos locales procedentes de Comunidades Autónomas, estatales o internacionales de la construcción y del desarrollo de infraestructuras, así como impuestos que debido a las diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, pudieran dar lugar a pasivos fiscales, en los diferentes países donde opera el Grupo Acciona. La provisión por este concepto a 31 de diciembre de 2016 y 2015 asciende a un importe de 41 millones de euros. Durante el ejercicio no se han producido pagos por importe significativo.

c) Provisión por sequía: registrada por la filial ATLL Concessionaria de la Generalitat de Catalunya, S.A., conforme al contrato concesional y que tiene como finalidad hacer frente a eventuales episodios de sequía. La provisión por este concepto a 31 de diciembre de 2016 asciende a un importe de 25 millones de euros

d) Reparaciones: se corresponden con provisiones en relación con reparaciones pactadas con la entidad concedente en las concesiones procedentes de la división de infraestructuras. Se dotan anual y sistemáticamente con cargo a la cuenta de resultados. La provisión por este concepto a 31 de diciembre de 2016 asciende a un importe de 42 millones de euros (17 millones de euros a 31 de diciembre de 2015). El incremento se debe principalmente de la incorporación al Grupo Acciona de la filial ATLL Concessionaria de la Generalitat de Catalunya, S.A. que incorpora provisión por este concepto.

e) Pensiones y similares: se corresponden con provisiones por pensiones y obligaciones similares surgidas principalmente como consecuencia de la adquisición de activos a Endesa en 2009, y que se detallan y cuantifican en el apartado siguiente. La provisión por este concepto a 31 de diciembre de 2016 asciende a un importe de 10 millones de euros (11 millones de euros a 31 de diciembre de 2015).

f) Contratos onerosos: se corresponden con contratos de obras y prestaciones de servicios de carácter oneroso en los que se incurre en pérdidas. El Grupo provisiona con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias las pérdidas esperadas de estos contratos en el momento en el que determina que es probable que los costes excedan los ingresos del contrato. La provisión por este concepto a 31 de diciembre de 2016 asciende a un importe de 51 millones de euros (65 millones de euros a 31 de diciembre de 2015).

g) Desmantelamiento: se corresponden principalmente con provisiones procedentes de las instalaciones de generación eléctrica puestas en marcha recientemente en el área internacional de la División de energía, al haber concluido el Grupo, tras el análisis de las particularidades de estos contratos, que existe una obligación de desmantelar las citadas instalaciones si bien no tiene impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias. La provisión por este concepto a 31 de diciembre de 2016 asciende a un importe de 75 millones de euros (33 millones de euros a 31 de diciembre de 2015).

h) Litigios: se corresponden con provisiones por litigios en curso al haber sido interpuestas demandas contra el Grupo por diversos motivos. A 31 de diciembre de 2016 el Grupo mantiene una provisión por importe de 170 millones de euros (180

millones de euros a 31 de diciembre de 2015). Los principales litigios abiertos se detallan a continuación:

- Defectos de construcción: se corresponden con provisiones por defectos de construcción y litigios por las obras realizadas y reclamaciones relativas a discrepancias en la prestación de servicios, principalmente en la división de construcción y en la división inmobiliaria. La provisión por este concepto a 31 de diciembre de 2016 asciende a un importe de 52 millones de euros.
- A 31 de diciembre de 2016, el Grupo mantiene provisiones correspondientes a determinados pasivos relacionados principalmente con la división de energía por 61 millones de euros, entre los que cabe destacar uno relacionado con incumplimientos contractuales en Estados Unidos
- Asimismo hay provisiones por diversos procedimientos en curso así como por varias demandas surgidas en el área de Infraestructuras, entre las que destaca una de ámbito nacional por el desarrollo de un proyecto relativo a una plataforma logística. La provisión por estos procedimientos a 31 de diciembre de 2016 asciende a un importe de 57 millones de euros.

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

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

La Dirección del Grupo estima que no se producirán pasivos adicionales significativos no provisionados en los estados financieros a 31 de diciembre de 2016 y 2015.

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

El pasado 22 de junio de 2015 el Tribunal Superior de Justicia de Cataluña (TSJC) dictó sentencia estimando parcialmente el recurso contencioso-administrativo interpuesto por la sociedad ATLL Concesionaria de la Generalitat de Catalunya, S.A. y Acciona Agua, S.A. anulando la resolución del Organismo Administrativo de Recursos Contractuales de Cataluña de 2 de enero de 2013 en lo relativo a la exclusión de la oferta del consorcio liderado por Acciona. Sin embargo, el Tribunal estima la existencia de vicios en el procedimiento de licitación no imputables a los licitadores, que conducen a anular el

conjunto del procedimiento de contratación puesto que los licitadores no tuvieron cabal conocimiento del alcance exacto de las exigencias relativas al programa de obras.

El hecho de que la sentencia del TSJC señale que los eventuales vicios en fase de licitación no son imputables a los licitadores, no afecta de manera negativa a la compensación a la que tendría derecho la sociedad concesionaria para el caso de anularse por sentencia firme el procedimiento de licitación y por ende la adjudicación y el contrato firmado, que entraría en fase de liquidación todo ello sin perjuicio de la reclamación por los daños y perjuicios que procedan.

La sentencia dictada no es firme y ha sido recurrida en casación ante el Tribunal Supremo por la Sociedad Concesionaria, la Generalitat de Catalunya y Aguas de Barcelona, S.A.

En el supuesto de que el Tribunal Supremo confirmase la Sentencia anterior, y fuese firme la anulación de la adjudicación, el contrato será anulado, y entrará en fase de liquidación, con los efectos previstos en la Ley de Contratos del Sector Público. El contrato incluye una cláusula contractual, la 9.12, que se refiere a la resolución anticipada del contrato de concesión. En dicha cláusula se establece que en caso de resolución del contrato de concesión antes del transcurso del plazo de 50 años, cualquiera que sea la causa de resolución, la Administración satisfará a la sociedad concesionaria una compensación que cubra:

- (a) la parte no amortizada del canon total de la concesión. Dicha amortización se calcula de acuerdo con lo establecido en esta cláusula 9.12 del contrato de conformidad con la cláusula 22 del Pliego de Cláusulas Administrativas Particulares.
- (b) la parte no amortizada de las obras, instalaciones y otras inversiones, en activos tangibles e intangibles, realizadas hasta la fecha por la concesionaria, y,
- (c) gastos adicionales derivados.

En cualquier caso, como menciona el contrato en esta cláusula 9.12, todos los cálculos necesarios para determinar lo establecido en los apartados anteriores se referirán a importes efectivamente incorporados en las tarifas, siguiendo el principio de la recuperación de todos los conceptos anteriores a través de estas y teniendo en cuenta, en su caso, el momento en el que se produzca la resolución del contrato y los meses transcurridos en los que la concesionaria haya aplicado la tarifa anual en cuestión.

La compensación a la que se refiere la cláusula 9.12 es aplicable incluso en el caso de que la Administración haya de ejecutar resoluciones judiciales que impliquen la resolución o la anulación del contrato de concesión según respuesta de la Generalitat de Catalunya de fecha 5 de julio de 2013 a la consulta planteada por la sociedad concesionaria ATLL.

En todo caso, el principio de continuidad del servicio, garantiza la permanencia de la concesionaria en la explotación de la concesión hasta que, en su caso, la propia Generalitat u otro eventual adjudicatario resultante de otro proceso de adjudicación pueda entrar formalmente a sustituirla.

En definitiva ATLL tiene que seguir cumpliendo con las obligaciones que resultan del contrato de gestión del servicio público de abastecimiento de agua en alta con arreglo a

sus términos mientras no haya una sentencia firme que anule la adjudicación, momento en el que, de confirmarse la sentencia, se produciría la anulación del contrato que entraría en fase de liquidación, debiendo abonarse por parte de la administración la compensación que corresponda. La compensación incluiría, entre otros conceptos, la devolución de la parte del canon no amortizado y todo ello sin perjuicio de la reclamación por los daños y perjuicios que procedan.

En consecuencia, los Administradores consideran que la resolución final de los procedimientos descritos no supondrá quebranto patrimonial en relación con los importes registrados en balance que serían íntegramente recuperables ni salida de recursos, motivo por el cual no hay registrada a 31 de diciembre de 2016 provisión para riesgos y gastos derivada de este litigio.

Provisiones para pensiones y obligaciones similares

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

El colectivo considerado en los ejercicios 2016 y 2015 en la valoración es de 101 personas, (102 personas al cierre del ejercicio 2015) de los cuales 24 trabajadores se encuentran ya prejubilados (25 empleados al cierre del ejercicio 2015). No todas estas personas tienen las mismas situaciones y compromisos. Las principales características de los planes asumidos son las siguientes:

- i) Plan de pensiones de prestación definida con crecimiento salarial acotado con el IPC. El tratamiento se corresponde estrictamente al de un sistema de prestación definida. Las hipótesis utilizadas para el cálculo del pasivo actuarial para los compromisos de prestación definida no asegurados han sido los siguientes a 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	2016	2015
Tipo de interés	1,91%	2,72%
Tablas de mortalidad	PERPM/F2000	PERPM/F2000
Rendimiento esperado de activos	1,85%	2,60%
Revisión salarial	2,0%	2,0%

A continuación se presenta la información sobre la variación en los pasivos actuariales para los compromisos de prestación definida a 31 de diciembre de 2016 y 2015.

	2016	2015
Pasivo actuarial inicial	3.995	3.775
Coste devengado en el ejercicio	99	112
Gastos financieros	107	84
Beneficios pagados en el periodo	--	--
Pérdidas y ganancias actuariales	(157)	24
Pasivo actuarial final	4.044	3.995

A continuación se presenta la información sobre la variación en los activos actuariales para los compromisos de prestación definida a 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	2016	2015
Activo actuarial inicial	2.757	2.484
Rentabilidad del periodo	72	54
Aportaciones realizadas en el periodo	469	160
Pérdidas y ganancias actuariales	(986)	59
Activo actuarial final	2.312	2.757

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el importe total del activo y del pasivo actuarial final se corresponde en su totalidad con compromisos de prestación definida localizados en España.

Los importes registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por las obligaciones por pensiones de prestación definida ascienden al cierre del ejercicio 2016 a 134 miles de euros (142 miles de euros en 2015), correspondientes al coste devengado en el ejercicio así como al rendimiento y coste financiero de los activos y pasivos asociados a estos beneficios al personal.

- ii) Obligaciones de prestación de determinados beneficios sociales a los empleados durante el período de jubilación, principalmente relacionados con el suministro eléctrico. Estas obligaciones no se han externalizado y se encuentran cubiertas con la correspondiente provisión interna cuyo importe global por estos conceptos asciende a 3.274 miles de euros (2.778 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

Las variaciones actuariales registradas derivadas de estos otros conceptos asciende a una pérdida de 542 miles de euros en el ejercicio 2015 (427 miles de euros de beneficio en el ejercicio 2015).

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

El movimiento de la provisión para estas obligaciones, dentro del epígrafe “Provisiones” del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	Provisión otras obligaciones a largo plazo con el personal
Saldo a 31.12.14	2.590
Altas y dotaciones	(607)
Bajas	(1.022)
Saldo a 31.12.15	961
Altas y dotaciones	7
Bajas	(461)
Saldo a 31.12.16	507

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

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

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

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

18.- Deuda financiera

a) Deudas con entidades de crédito

El desglose de las deudas con entidades de crédito sin recurso y con recurso, entendiendo sin recurso aquella deuda sin garantías corporativas, cuyo recurso se limita a los flujos y activos del deudor, a 31 de diciembre de 2016 y 2015, en miles de euros, es el siguiente:

Concepto	2016		2015	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
<u>Deuda con entidades de crédito sin recurso</u>	199.162	1.797.150	336.649	4.039.637
Hipotecarios para financiación de activo inmovilizado	26.300	128.965	32.635	217.871
Hipotecarios afectos a promociones inmobiliarias	14.199	--	29.196	--
Financiación de proyectos	151.319	1.649.926	269.978	3.813.229
Deudas por arrendamiento financiero	5.861	17.268	3.324	6.312
Otras deudas con recurso limitado	1.483	991	1.516	2.225
<u>Deuda con entidades de crédito con recurso</u>	475.936	3.183.901	426.691	1.053.308
Por efectos descontados pendientes de vencimiento	--	--	3.163	--
Otros préstamos y créditos bancarios	475.936	3.183.901	423.528	1.053.308
Total deudas con entidades de crédito	675.098	4.981.051	763.340	5.092.945

Durante los ejercicios 2016 y 2015, los préstamos y créditos del Grupo devengaron intereses referenciados en su mayor parte al Euribor para aquellas financiaciones en euros, aunque también una parte de la deuda del grupo tiene como referencia otros índices como son el Libor para deudas en dólares de los Estados Unidos, el CDOR para deudas en dólares de Canadá, la TIIE para la financiación en pesos mexicanos, el WIBOR para financiación en Zlotys polacos, el BBSY para la financiación en dólares australianos y el JIBAR para las financiaciones en rands sudafricano, como índices más relevantes para el grupo fuera de la zona Euro. Una parte importante de la deuda del grupo se encuentra cubierta mediante derivados financieros que tienen como objetivo reducir la volatilidad de los tipos de interés que paga el Grupo Acciona (véase nota 20).

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

Estas estructuras de financiación se aplican a proyectos que son capaces por sí mismos de dar suficiente respaldo a las entidades financieras participantes en cuanto al reembolso de las deudas contraídas para llevarlos a cabo. Así, cada uno de ellos se desarrolla normalmente a través de sociedades de propósito específico en las que los activos del proyecto se financian por una parte mediante una aportación de fondos de los promotores, que está limitada a una cantidad determinada, y por otra, generalmente de mayor volumen, mediante fondos ajenos en forma de deuda a largo plazo. El servicio de deuda de estos créditos o préstamos está respaldado por los flujos de caja que el propio proyecto genere en el futuro, así como por garantías reales sobre los activos y sobre los derechos de crédito del proyecto.

Durante el ejercicio 2016 hay que destacar la cancelación de cuatro financiaciones en dólares americanos de parques eólicos operativos, dos financiaciones en euros de plantas termosolares así como dos financiaciones en euros de un conjunto de activos de generación eólica e hidráulica situados en España. Siete de estas ocho financiaciones totalizaban al cierre de 2015 2.044 millones de euros y se encontraban clasificadas en el epígrafe “financiación de proyectos” y la octava por un importe de 107 millones de euros estaba clasificada en el epígrafe “otros préstamos y créditos bancarios con recurso”. Estas cancelaciones de la deuda han supuesto un cargo de 301 millones de euros en la cuenta de gastos financieros por la transferencia a la cuenta de pérdidas y ganancias de los derivados de cobertura asociados a estas financiaciones así como por los costes de ruptura y las comisiones de apertura pendientes de devengo.

Por otra parte la filial Acciona Financiación Filiales, S.A. ha suscrito un préstamo por 550 millones de dólares americanos con vencimiento 2021 que se encuentra clasificado en “otros préstamos y créditos bancarios” y que ha destinado a sustituir las financiaciones en dólares americanos canceladas citadas en el párrafo anterior. El resto de las financiaciones canceladas se han financiado principalmente con pólizas corporativas.

Adicionalmente, para cubrir la cancelación de las financiaciones de las dos plantas termosolares y no reducir la liquidez disponible del Grupo, con fecha 12 de julio de 2016, Acciona Financiación Filiales, S.A. amplió y extendió el crédito sindicado que mantenía con varias entidades de 1.800 millones de euros con vencimiento 2020 hasta los 2.200 millones de euros y con vencimiento en 2021.

Asimismo, el pasado mes de marzo de 2016, se formalizó un préstamo por importe de 240 millones de euros con Caixabank, clasificado en “otros préstamos y créditos bancarios”, que presenta un vencimiento a 3 años y devenga un tipo de interés de mercado, que tiene por finalidad necesidades generales corporativas de inversión y tesorería.

En el ejercicio 2016, se ha firmado un contrato de financiación sindicada, clasificado en “otros préstamos y créditos bancarios”, por importe de 140 millones de euros que tiene

por finalidad financiar la cancelación del contrato financiero que mantenía la concesionaria ATLL frente al Banco Santander e Intesa Sanpaolo por importe de 88 millones de euros y el préstamo que ostentaba ATLL frente a Gestió Catalana D'Aigues, S.A., empresa del grupo, tras la cesión de crédito descrita en la nota 3 por importe de 52 millones de euros. Dicho préstamo sindicado presenta vencimiento en abril de 2019 y devenga un tipo de interés de mercado.

En noviembre de 2016, se ha firmado un contrato de financiación bajo la modalidad de préstamo "Schuldschein" por importe de 150 millones de euros que tiene por finalidad financiar instalaciones de energía renovable y que se ha estructurado en tramos con vencimiento a 3 y 5 años y que devenga un tipo de interés de mercado.

Según se indica en la nota 4.2 I) la NIIF 13 requiere un ajuste en las técnicas de valoración que el Grupo Acciona aplica para la obtención del valor razonable de sus derivados para incorporar el ajuste de riesgo de crédito bilateral con el objetivo de reflejar tanto el riesgo propio como el de la contraparte en el valor razonable de los derivados.

A 31 de diciembre de 2016 el ajuste de riesgo de crédito ha supuesto una menor valoración de los derivados de pasivo por 8.728 miles de euros, que se ha registrado por un lado como una menor deuda con entidades de crédito por importe de 4.985 miles de euros por aquellas sociedades dependientes, y por otro lado como una mayor valoración de la inversión por puesta en equivalencia por un importe de 3.743 miles de euros, sin tener en cuenta el efecto impositivo, por aquellas sociedades que se integran bajo este método. El efecto neto de impuestos y externos que esta modificación ha tenido en el epígrafe ajustes en patrimonio por valoración de coberturas de flujo de efectivo ha sido positivo por 6.356 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2016 las sociedades del Grupo tenían concedida financiación adicional no dispuesta por importe de 1.407.359 miles de euros, de los cuales 1.387.359 miles corresponden a líneas de crédito para financiación de circulante, y el resto, por importe de 20.000 miles de euros a líneas para financiar cánones de entrada en proyectos de agua.

La Dirección del Grupo considera que el importe de estas líneas y la generación ordinaria de caja, junto con la realización del activo corriente, cubrirán suficientemente las obligaciones de pago a corto plazo.

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 ni Acciona, S.A. ni ninguna de sus filiales significativas se encuentra en situación de incumplimiento de sus obligaciones financieras o de cualquier tipo de obligación que pudiera dar lugar a una situación de vencimiento anticipado de sus compromisos financieros. Asimismo, no se prevén incumplimientos para 2017.

Asimismo, durante los ejercicios 2016 y 2015, no se han producido impagos ni otros incumplimientos de principal, ni de intereses ni de amortizaciones referentes a las deudas con entidades de crédito.

Las deudas procedentes de la división inmobiliaria, se clasifican como pasivos corrientes atendiendo al ciclo de realización del activo que financia, que son las

existencias, aun cuando parte de dicho pasivo tiene un vencimiento superior a los doce meses.

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

2017	2018	2019	2020	2021	2022	Años siguientes	Total
675.098	523.466	996.895	570.005	1.792.274	256.001	842.410	5.656.149

Deuda por arrendamiento financiero

El detalle de los arrendamientos financieros del Grupo a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Cuotas de arrendamiento mínimas	
	2016	2015
Importes a pagar por arrendamientos financieros		
Menos de un año	6.775	4.191
Entre uno y dos años	8.311	2.746
Entre dos y cinco años	10.023	3.713
Más de cinco años	--	--
Total cuotas a pagar	25.109	10.650
Menos gastos financieros futuros	1.980	1.014
Valor actual de las obligaciones por arrendamientos	23.129	9.636
Menos saldo con vencimiento inferior a 12 meses (deuda corriente)	5.861	3.324
Saldo con vencimiento posterior a 12 meses	17.268	6.312

La política del Grupo consiste en arrendar parte de sus instalaciones y equipos bajo arrendamientos financieros. La duración media de los arrendamientos financieros es de entre tres y cinco años. Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016, el tipo de interés efectivo medio de la deuda era el tipo de mercado. Los tipos de interés se fijan en la fecha del contrato. La amortización de los arrendamientos se realiza con carácter fijo y no hay ningún acuerdo para los pagos de rentas contingentes.

b) Obligaciones, bonos y valores negociables

El desglose de las obligaciones, bonos y valores negociables sin recurso y con recurso, entendiendo sin recurso aquella deuda sin garantías corporativas, cuyo recurso se limita a los flujos y activos del deudor, a 31 de diciembre de 2016 y 2015, en miles de euros, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2016	2015
Obligaciones, bonos y valores negociables sin recurso	256.893	253.016
Obligaciones, bonos y valores negociables con recurso	857.716	922.863
Total Obligaciones, bonos y valores negociables	1.114.609	1.175.879

El movimiento de estas cuentas en el pasivo corriente y no corriente del balance de situación en los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2016	2015
Saldo inicial	1.175.879	1.199.209
Incorporación neta de sociedades al Grupo	--	--
Emisiones	646.591	370.961
Intereses devengados pendientes de pago	10.434	11.292
Amortizaciones	(727.548)	(440.362)
Otras variaciones	9.253	34.779
Saldo final	1.114.609	1.175.879

En el ejercicio 2016 la principal variación en este epígrafe en la línea de “Emisiones” se corresponde con la emisión de EMTN y ECP (pagarés) por un total de 296 y 350 millones de euros respectivamente bajo los programas Euro Medium Term Note (EMTN) y Euro Commercial Paper (ECP) que se describe más adelante. En la línea “Amortizaciones” destaca la amortización a su vencimiento del programa anterior de ECP (pagarés) por importe de 438 millones de euros así como la recompra de parte del bono convertible emitido por Acciona, S.A. La línea “Otras variaciones” se corresponde principalmente con las diferencias de conversión que se han producido en las dos emisiones de bonos realizadas en moneda distinta del euro.

La distribución del vencimiento de estas obligaciones para el ejercicio 2017 y para los años siguientes y posteriores es la siguiente:

2017	2018	2019	2020	2021	2022	Años siguientes	Total
493.408	20.779	283.724	11.392	13.404	13.924	277.978	1.114.609

A 31 de diciembre de 2016, los detalles de las emisiones que componen el saldo de este epígrafe son los siguientes:

- Colocación de una emisión de bonos que tuvo lugar el 10 de agosto de 2012 con la calificación crediticia de “BBB -” otorgada por las agencias de rating Standard & Poors y Fitch, realizada por las filiales mexicanas CE Oaxaca Dos, S. de R.L. de C.V. y CE Oaxaca Cuatro, S. de R.L. de C.V. por un importe de total de 298,7 millones de dólares americanos. El propósito de esta financiación fue el desarrollo, construcción y operación de sendos proyectos de 102 MW de energía eólica cada uno, siendo el cliente final la Comisión Federal de Electricidad (CFE). La emisión devenga un interés anual del 7,250%, pagadero semestralmente el 30 de junio y el 31 de diciembre de cada año hasta el 31 de diciembre de 2031. La amortización de la deuda comenzó el 31 de diciembre de 2012 y continuará con cancelaciones de deuda semestrales, hasta su total amortización el 31 de diciembre de 2031. A 31 de diciembre de 2016 los saldos registrados por esta emisión en las cuentas de obligaciones y bonos no corrientes y corrientes ascienden a 251 y 6,2 millones de euros respectivamente.

- Programa Euro Commercial Paper (ECP) formalizado el 17 de enero de 2013 por Acciona, S.A. y renovado a partir de 2015, la última el 26 de octubre de 2016, por la filial del Grupo Acciona Financiación de Filiales, S.A., con garantía de Acciona, S.A. por otros doce meses y por un importe máximo de 750 millones de euros. A través de este programa, que se encuentra inscrito en la Irish Stock Exchange, se emiten notas en el euromercado con vencimientos entre 15 y 364 días. Durante el 2016 se han emitido y

amortizado pagarés por 350 y 438 millones de euros respectivamente siendo el saldo vivo a 31 de diciembre de 2016 de 210 millones de euros.

- Emisión de bonos convertibles en acciones de Acciona, S.A. por importe de 342 millones de euros realizada el 30 de enero de 2014 y con vencimiento el 30 de enero de 2019. El precio de referencia de la acción en la fecha de emisión fue de 47,563 euros y con una prima de conversión del 32,5% sobre dicho precio. El número de acciones a entregar en el caso de conversión de todas las obligaciones convertibles, teniendo en cuenta el precio de conversión inicial de las acciones (63,021 euros) y el importe de la emisión, ascendía a 5,427 millones de acciones, representativas de aproximadamente el 9,48 % del capital social de Acciona, S.A. actualmente emitido y en circulación. Con motivo de la distribuciones de dividendos realizadas por Acciona, S.A. desde la fecha de la emisión del bono convertible, el precio de conversión ha quedado fijado a cierre de 2016 en 58,895 euros resultando 5,807 millones de acciones el número de acciones a entregar en el caso de conversión de todas las obligaciones convertibles (aprox. 10,14% del capital social actual de Acciona, S.A.).

Durante el ejercicio 2016 se ha realizado por parte de Acciona S.A. la recompra de un 68,3% de los bonos convertibles que ha supuesto una reducción de deuda por este concepto, hasta los 108,4 millones de euros a cierre del ejercicio. Como consecuencia de esta recompra, el componente de las obligaciones que se registró en el patrimonio neto en 2014 por un importe inicial 37 millones de euros (a partir de un modelo de valoración basado en el método Black-Scholes que, considerando los valores de mercado relativos a la volatilidad, el precio de la acción de Acciona, S.A. y el spread de crédito en la fecha de emisión, concluye qué parte del valor del bono convertible se corresponde con el "bond floor" y qué parte se corresponde con la opción de conversión del bono) ha pasado a ser de 12 millones de euros.

Las variaciones correspondientes al componente de patrimonio cancelado se ha registrado en el epígrafe de reservas "operaciones con accionistas u obligacionistas en patrimonio propio" del estado de cambios en el patrimonio neto adjunto. Asimismo, el componente de deuda cancelado con la recompra, que asciende a 7 millones de euros, se ha registrado en el epígrafe gastos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

La emisión paga cada seis meses un cupón del 3% anual (6,04% de coste efectivo sobre el componente de deuda de este instrumento). A 31 de diciembre de 2016 los saldos registrados por el bono convertible en las cuentas de obligaciones y bonos no corrientes y corrientes, neto de los costes de la transacción y considerando el devengo de intereses, ascienden a 101 y 1,3 millones de euros respectivamente, que corresponde con el componente de deuda de la emisión.

- Emisión por parte de Acciona, S.A en el mes de abril de 2014 de obligaciones simples al portador, mediante colocación privada, por importe de 62,7 millones de euros y con vencimiento en 2024. El valor nominal de cada obligación es de 100.000 euros y devengan un cupón de un 5,55% anual pagadero anualmente. A 31 de diciembre de 2016 los saldos registrados por estas obligaciones simples en las cuentas de obligaciones y bonos no corrientes y corrientes, neto de los costes de la transacción y considerando el devengo de intereses, ascienden a 61,7 y 2,4 millones de euros respectivamente.

- Renovación, el 4 de agosto de 2016 por última vez, por parte de Acciona Financiación de Filiales, S.A., y con garantía de Acciona, S.A., en los mismos términos y condiciones que en su momento firmó Acciona, S.A., de un programa de emisión de valores de renta fija - Euro Medium Term Note Programme (EMTN) por un importe máximo de hasta 1.000 millones de euros. En relación con este programa, el Grupo preparó un folleto base que ha sido aprobado por el Banco Central de Irlanda. Estas emisiones devengan un interés anual que oscila entre 0,88% y el 4,625%. Los valores que se emitan bajo este programa, podrán: devengar interés fijo o variable, emitirse en euros o en otra divisa y a la par, bajo par y con prima así como tener diferentes fechas de vencimiento del principal y de los intereses. A 31 de diciembre de 2016 los saldos registrados con cargo a este programa EMTN en las cuentas de obligaciones y bonos no corrientes y corrientes, neto de los costes de la transacción y considerando el devengo de intereses, ascienden a 208 y 271 millones de euros respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016 no existen emisiones convertibles en acciones adicionales a la emisión comentada en esta nota, ni que otorguen privilegios o derechos que puedan, ante alguna contingencia, hacerlas convertibles en acciones de la Sociedad Dominante, o de alguna de las sociedades del Grupo.

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

- Emisión realizada por Autovía de los Viñedos, S.A. Dicha emisión se realizó el 28 de octubre de 2004 por un importe de 64.100 miles de euros y devenga un interés anual del 4,79% pagadero el 15 de diciembre de cada ejercicio, durante toda la vida de la emisión. Los bonos se empezaron a amortizar el 15 de diciembre de 2009 hasta su total amortización el 15 de diciembre de 2027.
- Emisión privada de bonos con una calificación crediticia de “A” dada por la agencia de rating Standard and Poors realizada por la sociedad canadiense Chinook Roads Partnership por importe de 108.882 miles de euros atribuidos como parte de la financiación necesaria para acometer el proyecto de construcción, operación y mantenimiento de la autopista Southeast Stoney Trail en la ciudad de Calgary (Canadá). Dicha emisión se realizó el 31 de marzo de 2010 y devenga un interés anual del 7,134% pagadero mensualmente en el último día laborable de cada mes durante la fase de construcción y trimestralmente durante la fase de explotación. La amortización de la deuda comenzó el 31 de diciembre de 2013 y continuará con cancelaciones de deuda trimestrales, hasta su total amortización el 31 de marzo de 2043.
- Emisión realizada el 27 de mayo de 2015 por Sociedad Concesionaria Autovía de la Plata, S.A por un importe de 184.500 miles de euros. La emisión devenga un cupón anual de 3,169% pagadero semestralmente. El bono tiene amortizaciones de principal semestrales y plazo total de 26,6 años, con vencimiento final el 31 de diciembre de 2041. La emisión tiene calificación crediticia BBB por la agencia de rating Standard and Poors.

c) Otra información referente a la deuda

A 31 de diciembre de 2016 el tipo medio de la deuda considerando deudas con entidades de crédito así como la deuda contraída por las obligaciones y otros valores negociables se ha situado en un 4,74%.

Durante el ejercicio 2016, el porcentaje de deuda no sujeta a volatilidad de tipos de interés se ha situado en un 42,42%.

A continuación se presenta la composición de la deuda en moneda diferente del euro a 31 de diciembre de 2016 clasificada en función de las principales monedas en las que opera el Grupo Acciona:

Moneda	Deuda Financiera
Dólar australiano	191.104
Real brasileño	68.193
Dólar canadiense	54.583
Peso mejicano	18.856
Zloty polaco	40.255
Dólar americano	973.191
Rand sudafricano	261.765
Otros	64.586
Total	1.672.533

19.- Política de gestión de riesgos

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

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

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

Riesgo de variación de tipo de interés

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

Este riesgo de variación de tipo de interés es especialmente significativo en lo relativo a la financiación de proyectos de infraestructuras, en contratos de concesiones, en la construcción de parques eólicos o plantas solares, y en otros proyectos donde la rentabilidad de los proyectos puede verse afectada por las posibles variaciones del tipo de interés se mitiga realizando operaciones de cobertura mediante la contratación de derivados (fundamentalmente *swaps* de tipo de interés).

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

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

Test de sensibilidad de los derivados y del endeudamiento

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

Con el objetivo de poder analizar el efecto de una posible variación que los tipos de interés pudieran producir en las cuentas del Grupo, se ha realizado una simulación suponiendo un aumento y una disminución de los tipos de interés a 31 de diciembre de 2016 de 50 puntos básicos en la deuda a tipo variable.

Este análisis de sensibilidad ante variaciones al alza o a la baja del 0,50% en los niveles de tipos variables Euribor, provoca una sensibilidad en la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo derivada del incremento o descenso del resultado financiero por pago de intereses, sin considerar el efecto de los derivados de 18.726 miles de euros a 31 de diciembre de 2016.

El análisis de sensibilidad a movimientos al alza o a la baja en la curva de tipos de interés a largo plazo en relación con el valor razonable de los derivados de tipos de interés que forman parte de relaciones de cobertura de flujo de efectivo, contratadas por el grupo a 31 de diciembre de 2016 en función al porcentaje de participación, supone una disminución de la deuda por derivados financieros, ante incrementos de un 0,5% de la curva de tipos de 56.976 miles de euros. Asimismo, una disminución de un 0,5% de la curva de tipos, provocaría un aumento de 57.401 miles de euros en la deuda por derivados financieros.

Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

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

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

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

A continuación se presenta en miles de euros, la composición de los activos y pasivos, corrientes y no corrientes y del patrimonio neto a 31 de diciembre de 2016 en las principales monedas en las que opera el Grupo Acciona.

Moneda	Activo no corriente	Activo corriente	Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Activos netos	Sensibilidad (10%)
Dólar australiano (AUD)	426.865	296.091	328.825	269.201	124.930	12.493
Real Brasileño (BRL)	79.793	109.391	86.783	63.736	38.665	3.867
Dólar canadiense (CAD)	160.509	127.129	79.146	100.206	108.286	10.829
Peso Chileno (CLP)	372.443	518.875	173.422	570.741	147.155	14.716
Peso Mexicano (MXN)	157.167	265.922	87.333	201.014	134.742	13.474
Zloty (PLN)	206.477	230.758	172.319	298.936	(34.020)	(3.402)
Dólar americano (USD)	2.103.604	268.639	1.876.441	201.303	294.499	29.450
Rand (ZAR)	305.732	136.325	278.282	98.239	65.536	6.554

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

Riesgo de precio de aprovisionamientos

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

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

La gestión de este riesgo de fluctuación de los precios de aprovisionamiento se realiza fundamentalmente en el corto plazo (un año), período que se considera representativo para la implantación de las políticas comerciales apropiadas. Esta gestión se realiza mediante operaciones de cobertura financiera específicas, generalmente por medio de derivados (no entregables) con el objetivo de mantener el equilibrio económico de los aprovisionamientos.

En el corto y medio plazo las fluctuaciones de los precios de aprovisionamiento se gestionan mediante operaciones de cobertura financieras, generalmente por medio de derivados.

El Grupo ha realizado un análisis de sensibilidad en relación con las posibles fluctuaciones en los precios del combustible. Sobre la base de dicho análisis, estima que una variación en los precios de un 5% tendría un efecto en el resultado del ejercicio 2017 de, aproximadamente, 1,5 millones de euros.

Riesgo de crédito

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

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

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

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

El riesgo de crédito y de liquidez de instrumentos derivados que tengan un valor razonable positivo está limitado en el Grupo Acciona, ya que tanto las colocaciones de

tesorería como la contratación de derivados se realizan con entidades de elevada solvencia y altas valoraciones de crédito y ninguna contraparte acumula porcentajes significativos del riesgo total de crédito.

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

Riesgo de liquidez

El Grupo Acciona mantiene una gestión prudente del riesgo de liquidez, manteniendo un nivel adecuado de efectivo y valores negociables (véase nota 15), así como con la contratación de facilidades crediticias comprometidas por importe suficiente para soportar las necesidades previstas. Según se cita en la nota 18, a 31 de diciembre de 2016 las sociedades del Grupo tenían concedida financiación adicional no dispuesta por importe de 1.407.359 miles de euros, de los cuales 1.387.359 miles corresponden a líneas de crédito para financiación de circulante, y el resto, por importe de 20.000 miles de euros a líneas para financiar cánones de entrada en proyectos de agua. La vida media de estos límites asciende a 3,53 años.

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

Por último, cabe destacar en relación con este riesgo que el Grupo Acciona en su búsqueda por la diversificación de sus fuentes de financiación, tiene registrado un programa de European Commercial Paper por importe máximo de 750 millones de euros para emitir papel comercial con plazo no superior a un año, así como un bono convertible en acciones por importe de 101 millones de euros, una colocación privada de obligaciones simples al portador por 62,7 millones de euros y un programa Euro Medium Term Note por importe máximo de 1.000 millones de euros (véase nota 18).

Riesgo económico “vs” desviaciones presupuestarias

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

Riesgo de precio

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

El 6 de junio de 2014 se emitió, publicándose el 10 de junio de 2014 en el BOE, el Real Decreto 413/2014, por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovable, cogeneración y residuos. Como desarrollo del mismo, el 20 de junio de 2014 se emitió, publicándose el 29 de junio de 2014 en el BOE, la Orden IET 1045/2014 que contiene los parámetros retributivos finales aplicables a todas las instalaciones renovables, tanto existentes como futuras y que han sido recientemente actualizados con la aprobación de la Orden ETU/130/2017 de 17 de febrero. El nuevo modelo resultante define la retribución de los activos aplicable desde el 14 de julio de 2013, como consecuencia del RD-L 9/2013.

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

Según la norma, con estos términos de retribución se pretende no sobrepasar el nivel mínimo necesario para cubrir los costes que permitan competir a las instalaciones en nivel de igualdad con el resto de tecnologías en el mercado y que posibiliten obtener una rentabilidad razonable. En cuanto a la rentabilidad razonable el Real Decreto-ley indica que girará, antes de impuestos, sobre el rendimiento medio en el mercado secundario de las Obligaciones del Estado a diez años aplicando el diferencial adecuado. La disposición adicional primera del Real Decreto-ley 9/2013 fija el diferencial adecuado para aquellas instalaciones acogidas al régimen económico primado en 300 puntos básicos, todo ello, sin perjuicio de una posible revisión cada seis años.

El nuevo marco regulatorio pone de manifiesto que una parte importante de los activos renovables del Grupo, especialmente la tecnología eólica puesta en marcha con anterioridad a 2004, así como muchas de sus centrales mini hidráulicas, dejaron de percibir retribución adicional al precio de mercado, quedando por tanto plenamente expuestos a las variaciones de precio del mercado eléctrico. De la producción total del Grupo en el mercado eléctrico nacional, aproximadamente un 57% se encuentra sujeta a

retribución regulada mientras que un 43% se retribuye exclusivamente al precio del mercado.

Por último, en lo que se refiere al riesgo de precio en los mercados eléctricos internacionales en los que Acciona opera, cabe destacar que aproximadamente un 68% de su producción está bajo el acuerdo de un contrato de precio a largo plazo, establecido con un tercero (PPA), un 13% bajo una regulación feed in tariff y el resto través de la venta libre en mercado.

20.- Instrumentos financieros derivados

Coberturas sobre tipos de interés

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

Los instrumentos financieros derivados contratados y vigentes a 31 de diciembre de 2016 y 2015, se encuentran registrados en el balance de situación adjunto a su valor de mercado, en el activo o pasivo según sea la valoración a mercado del derivado y según sea el método de integración en el Grupo Acciona, según el siguiente detalle:

	2016					2015				
(miles de euros)	Nocional contratado	Pasivo financiero	Pasivo manten. venta	Activo financ. (nota 11)	Inversión en asociadas (*)	Nocional contratado	Pasivo financiero	Pasivo manten. venta	Activo financ. (nota 11)	Inversión en asociadas (*)
<i>Cobertura de flujos de efectivo:</i>										
Interest rate swap	2.236.812	127.719	33.479	10.052	(78.068)	2.889.516	370.090	--	780	(82.679)
Total	2.236.812	127.719	33.479	10.052	(78.068)	2.889.516	370.090	--	780	(82.679)

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

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

A 31 de diciembre de 2016 y 2015, el tipo de interés fijo de los derivados financieros referenciados al Euribor varía entre un 5,085% y un 2,060%.

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

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

	Liquidaciones futuras				
	< 1 mes	1 - 3 meses	3 meses - 1 año	1 año - 5 años	+ 5 años
Sociedades grupo o multigrupo	12	(800)	32.505	80.095	15.907
Asociadas (*)	497	1.292	16.915	47.843	53.178

(*) En el importe de inversión en asociadas indicado no se considera el efecto impositivo.

Los cambios en el valor razonable de estos instrumentos se registran directamente dentro del Patrimonio Neto (véase nota 16 e). El impuesto diferido neto generado por el reconocimiento de estos instrumentos, que asciende a 29.702 miles de euros deudores a 31 de diciembre de 2016 y 93.063 miles de euros deudores a 31 de diciembre de 2015, se ha registrado con cargo o abono a cuentas de patrimonio neto (véase nota 22).

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

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

	2016	2015
Sociedades grupo o multigrupo	1.594.998	2.302.841
Asociadas	529.776	586.675
Sociedades clasificadas mantenidas para la venta	112.038	--
Total nomenclales contratados	2.236.812	2.889.516

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

	Evolución de valores nomenclales					
	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Sociedades grupo o multigrupo	1.499.990	1.360.633	1.190.758	655.172	546.046	341.338
Asociadas	438.137	367.082	350.507	334.507	311.606	289.147

Coberturas sobre combustible

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

Durante el ejercicio 2016, el Grupo a través de su filial Compañía Trasmediterránea, S.A. ha cubierto el riesgo de fluctuación del precio del fuel-oil y del gasoil mediante la

contratación de varios derivados que le aseguran un precio de compra de la tonelada de fuel-oil y de gasoil fijo para un total de 133.888 toneladas. Las liquidaciones de estos derivados a lo largo del ejercicio 2016 resultaron desfavorables para el Grupo, llevándose a resultados un gasto de 743 miles de euros en relación con contratos vencidos durante el período, que fueron reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como mayor coste de los aprovisionamientos.

Asimismo, dicha sociedad ha cubierto el riesgo de fluctuación del precio del fuel-oil y del gasoil para el ejercicio 2017 con la contratación de varios derivados que le aseguran un precio de compra de la tonelada de fuel-oil y de gasoil fijo para un total de 77.738 toneladas (aproximadamente el 39% del consumo previsto en 2017). El importe que ha sido reconocido al 31 de diciembre de 2016 directamente en el patrimonio neto como parte efectiva de las relaciones de cobertura de flujos de efectivo, asciende a un beneficio de 4.462 miles de euros netos de externos e impuesto diferido. La sociedad tiene designadas las relaciones de cobertura pertinentes al 31 de diciembre de 2016 y son plenamente efectivas. En dichas relaciones de cobertura el riesgo cubierto es la fluctuación del precio del fuel-oil y del gasoil.

Coberturas de tipo de cambio

El Grupo utiliza derivados sobre divisas para cubrir operaciones y flujos de efectivo futuros significativos. Durante los ejercicios 2016 y 2015 el Grupo ha tenido cubiertas parte de las compras y pagos a acreedores en dólares estadounidenses mediante seguros de cambio.

El detalle de las operaciones vigentes al 31 de diciembre de 2016 y 2015, en miles de euros, es el siguiente:

			2016		2015	
	Divisa	Último vencimiento	Importe contratado	Efecto valoración a mercado	Importe contratado	Efecto valoración a mercado
				--		--
Compra de divisas	USD	30.04.2016	--	--	5.872	1.538
Compra de divisas	AUD	03.04.2017	809	63	4.046	126
Compra de divisas	NOK	05.12.2016	--	--	46.800	1.719
Compra de divisas	USD	31.12.2016	--	--	10.528	226
Total			809	63	67.246	3.609

A 31 de diciembre de 2016, las valoraciones a mercado de las coberturas de tipo de cambio se encuentran registradas como “Deudas con entidades de crédito” por importe de 63 miles de euros y se corresponden principalmente con los últimos plazos de los seguros de cambio contratados para la construcción de una carretera en Australia.

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

Las liquidaciones de los mismos supusieron el registro de un menor gasto en la cuenta “Aprovisionamientos” por 327 miles de euros en el ejercicio 2016.

Otros instrumentos financieros derivados

El Grupo Acciona interrumpió durante el ejercicio 2009, de forma prospectiva, la contabilidad de coberturas de un derivado de tipo de interés procedente de una filial que se integra por puesta en equivalencia, ya que tras una novación del préstamo subyacente, el derivado dejó de cumplir las condiciones para que resultase aplicable dicho tipo de registro contable. La parte del valor razonable que estaba registrada hasta el momento en que se discontinuó la contabilidad de coberturas como ajustes por cambios de valor en el patrimonio neto, y que ascendía a 12.114 miles de euros neto del efecto fiscal, está siendo traspasada a resultados durante el plazo que resta hasta el vencimiento de la operación, en función de la reducción del nocional prevista. A 31 de diciembre de 2016 el saldo pendiente de traspasar a la cuenta de resultados asciende a 567 miles de euros.

Por último, destacar que tres filiales de energía australianas tienen firmados contratos que les permiten fijar el precio de venta de la electricidad a futuro para un determinado volumen de Mw. Estos contratos se valoran a mercado y los cambios de valor se registran como ajustes por cambios de valor en el patrimonio neto. A 31 de diciembre de 2016 el saldo en reservas y en minoritarios, neto del impacto fiscal, asciende a 28.704 y 14.345 miles de euros deudores respectivamente, y con contrapartida en cuentas de acreedores por importe de 61.483 miles de euros.

El resumen de los impactos en el patrimonio neto de las valoraciones de instrumentos derivados a 31 de diciembre de 2016:

Miles de euros	31.12.2016
Pasivo financiero por cobertura tipo interés	127.719
Pasivo mantenido a la venta por cobertura tipo interés	33.479
Activo financiero por cobertura tipo interés	(10.052)
Impacto negativo en patrimonio por cobertura de tipo de interés por sociedades asociadas, neta de impuestos	78.068
Impuesto diferido neto deudor por cobertura tipo interés	(29.702)
Impuesto diferido neto deudor por cobertura tipo interés, de pasivos mantenidos para la venta	(9.039)
Ineficiencia presentada por derivados de cobertura	--
Otros, principalmente por la participación de Externos en operaciones de cobertura de tipo de interés	(1.957)
Saldo ajuste por variación valor en operaciones de cobertura de tipo de interés	188.516
Saldo ajuste por variación valor en operaciones de cobertura sobre combustible (neto externos e impuesto)	(4.462)
Saldo ajuste por variación valor en operaciones de cobertura de tipo de cambio (neto externos e impuesto)	47
Saldo ajuste por variación valor en Contrato de energía (neto externos e impuesto)	28.704
Saldo ajuste por variación valor en operaciones con cobertura discontinuada (neto de impuesto)	567
Otros, principalmente por Diferencias Conversión en Derivados	--
Total saldo deudor en Ajuste por variación valor a 31 de diciembre (nota 16)	213.372

21.- Otros pasivos no corrientes y corrientes

Otros pasivos	No corrientes		Corrientes	
	2016	2015	2016	2015
Obligaciones de arrendamientos financieros	16.907	17.457	547	527
Subvenciones	132.426	148.174	--	--
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	111.404	70.388	--	--
Remuneraciones pendientes de pago	--	--	136.378	96.453
Deudas con socios minoritarios	367.145	410.451	3.763	4.481
Otros acreedores	1.307.453	201.777	455.410	254.131
Saldo final	1.935.335	848.247	596.098	355.593

El epígrafe “Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios” se corresponde, en su mayor parte, con determinados incentivos, establecidos para promover el desarrollo de energías renovables en EEUU, cuya naturaleza contable es similar a la de las subvenciones, y que resultan de aplicación a dos parques eólicos desarrollados por la división de energía en este país. Asimismo incluye un importe de 53 millones de euros correspondiente al valor razonable de un derivado no financiero contratado por una filial chilena de la División de energía para el suministro de energía a un cliente desde 2017 a un precio fijo durante 13 años y medio (véase nota 12).

El epígrafe “Deudas con socios minoritarios” incluye principalmente la subrogación por parte del fondo de infraestructuras KKR, que entró en junio de 2014 en el accionariado de la filial del Grupo Acciona, Acciona Energía Internacional, S.A, de la tercera parte de la deuda subordinada de esta última de fecha 25 de febrero de 2012 y con un saldo a 31 de diciembre de 2016 de 342 millones de euros (369 millones de euros en 2015). Esta deuda vencía el 31 de diciembre de 2017 y devengaba un tipo de interés Euribor a 12 meses + 3,7%, y se ha renovado por 5 años más hasta el 31 de diciembre de 2022 al mismo tipo de interés.

Adicionalmente, destacar en esta cuenta la deuda con socios en los proyectos eólico y fotovoltaico de Sudáfrica que asciende a 18 millones de euros (22 millones euros en 2015).

En el epígrafe “Otros acreedores no corrientes” la variación más significativa se corresponde con el saldo pendiente de pago de 777 millones de euros procedente de la filial ATLL Concesionaria de la Generalitat de Catalunya, S.A. por el canon de acuerdo a las condiciones establecidas en el pliego, según se describe en la nota 8. En este mismo epígrafe se registra un préstamo con la Administración por 61 millones de euros como parte de la financiación de la Sociedad Concesionaria A-2 Tramo 2, S.A.U. 7% así como las deudas por operaciones de tráfico a largo plazo relacionadas con la actividad de construcción por 251 millones de euros (58 millones de euros en 2015). Esta cifra incluye los anticipos recibidos de clientes que se descontarán con certificaciones futuras en un período superior a un año en las nuevas obras internacionales de la división de construcción.

El aumento registrado en el epígrafe “Otros acreedores corrientes” se corresponde principalmente a los saldos pendientes de pago de bienes del inmovilizado material por importe de 143 millones de euros, fundamentalmente en la división de energía por las instalaciones eólica y fotovoltaica actualmente en construcción en India y Chile, respectivamente (véase nota 5).

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

	Cuotas de arrendamiento mínimas	
	2016	2015
Importes a pagar por arrendamientos		
Menos de un año	2.431	2.394
Entre uno y dos años	2.028	2.576
Entre dos y cinco años	5.855	5.682
Más de cinco años	26.612	27.948
Total cuotas a pagar	36.926	38.600
Menos gastos financieros futuros	19.472	20.616
Valor actual de las obligaciones por arrendamientos	17.454	17.984
Menos saldo con vencimiento inferior a 12 meses (deuda corriente)	547	527
Saldo con vencimiento posterior a 12 meses	16.907	17.457

La principal variación del ejercicio se debe a los pagos realizados en el periodo.

El epígrafe subvenciones se corresponde en gran medida con importes concedidos en Estados Unidos para la construcción de parques eólicos. El movimiento habido en este epígrafe en los ejercicios 2016 y 2015, es el siguiente:

	Subvenciones
Saldo a 31.12.2014	152.733
Altas	1.941
Imputación a resultados “otros ingresos”	(13.319)
Otros	6.819
Saldo a 31.12.2015	148.174
Altas	237
Imputación a resultados “otros ingresos”	(9.373)
Otros	(6.612)
Saldo a 31.12.2016	132.426

En el ejercicio 2016 no se han producido altas significativas. En el epígrafe “Otros” se recoge, principalmente, una variación positiva de tipo de cambio derivada de la apreciación del dólar americano respecto al euro y una variación negativa por la salida del perímetro de los activos eólicos que el Grupo mantenía en Grecia (véase nota 3.2.h)

En el ejercicio 2015, no hubo altas significativas. En el epígrafe “Otros” se recogió principalmente una variación positiva por el tipo de cambio, como consecuencia de la apreciación del dólar americano respecto al euro y una variación negativa por el traspaso a mantenidos para la venta de sociedades del grupo Windpower

22.- Situación fiscal

Régimen de consolidación fiscal:

De acuerdo con la normativa vigente, los grupos fiscales consolidados incluyen a la sociedad dominante junto con determinadas sociedades dependientes, que cumplen los

requisitos exigidos por la normativa fiscal. Desde el ejercicio 2009 existe un único grupo fiscal en España acogido a este régimen especial de tributación, cuya sociedad dominante es Acciona, S.A. Además del grupo fiscal español, el Grupo tributa en régimen de consolidación fiscal en Australia (incluyendo a todas las divisiones del Grupo que operan en el citado país), en Alemania para el negocio de handling y varias sociedades de la división de energía forma grupos fiscales en EEUU, Portugal e Italia.

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

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

Ejercicios sujetos a inspección fiscal:

Las actuaciones inspectoras del Impuesto sobre Sociedades del Grupo Fiscal de los ejercicios 2003 a 2005, finalizaron el 19 de junio de 2009 con la firma de actas de conformidad por los ejercicios 2003 y 2004. Respecto al ejercicio 2005 se firmó acta de conformidad parcial y de disconformidad, por un importe total, intereses de demora y sanción incluidos, de 5.737 miles de euros. La Sociedad presentó reclamación económico-administrativa ante el Tribunal Económico-Administrativo Central con fecha 20 de agosto de 2009. Este Tribunal notificó el 19 de mayo de 2011 resolución desestimando las reclamaciones presentadas y confirmando el acuerdo de liquidación de la inspección, así como la imposición de la sanción impugnada. Contra esta resolución del TEAC la Sociedad interpuso ante la Audiencia Nacional recurso contencioso administrativo el 15 de julio de 2011, presentando con fecha 11 de julio de 2012 escrito de formalización de demanda con las alegaciones.

El 20 de noviembre de 2014 la Audiencia Nacional dictó sentencia estimando parcialmente el recurso presentado anulando la sanción impuesta pero desestimando todo lo demás.

Con fecha 1 de septiembre de 2015 el Tribunal Supremo notificó sentencia desestimatoria de fecha 11 de junio de 2015 respecto al recurso de casación presentado con fecha 11 de diciembre de 2014, confirmado la liquidación de la Audiencia Nacional, liquidándose la deuda y los intereses de demora devengados por la suspensión.

Respecto a la sanción, cuyo importe asciende a 1.475 miles de euros, el Tribunal Supremo admitió el recurso de casación presentado por el Abogado del Estado contra la sentencia estimatoria de la Audiencia Nacional que procedió a su anulación. El 25 de mayo de 2016 se notificó sentencia confirmando la imposición de la sanción, por lo que se procedió a su pago.

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

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

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

Por su parte, la inspección cuestionó el cumplimiento de los requisitos para aplicar la exención en el pago de dividendos de uno de sus socios no residentes, en particular, el relativo al de la condición de beneficiario efectivo, firmándose actas de disconformidad por dicho motivo. La sociedad interpuso con fecha 3 y 17 de julio de 2014 reclamaciones económico-administrativas ante el Tribunal Económico Administrativo Central. Con fecha 29 de mayo de 2015 la Sociedad alcanzó un acuerdo con el accionista perceptor de los dividendos para proceder al pago de dicha cantidad, liquidando la deuda tributaria previo ingreso por su parte.

El resto de actuaciones inspectoras finalizaron el 12 de junio de 2014 con la firma de actas en conformidad en el IS 2007-2009 y sin cuota a pagar, actas con acuerdo en IVA con la regularización de los sectores diferenciados de actividad de Acciona como “holding-mixta” (sin sanción), aplicándose parte de las provisiones dotadas en Acciona, S.A., así como actas de disconformidad por las retenciones del IRPF relativas a las indemnizaciones por despido. Las sociedades del Grupo interpusieron reclamaciones económico-administrativas ante el Tribunal Económico Administrativo Central (TEAC). Con fecha 19 de octubre de 2015 el TEAC ha notificado la desestimación de las reclamaciones presentadas por Acciona Construcción confirmando las liquidaciones de las actas por retenciones de los períodos 2008 a 2011, así como los correspondientes expedientes sancionadores. La sociedad interpuso el 3 de diciembre de 2015 recurso contencioso administrativo ante la Audiencia Nacional. Las reclamaciones económico-administrativas presentadas por el resto de sociedades sobre este asunto siguen pendientes de resolución por el TEAC. Se estima que el riesgo de que los expedientes sancionadores prosperen es remoto.

Por su parte, y en relación al Impuesto sobre el Valor Añadido, la sociedad cabecera del Grupo de entidades IVA (Acciona, S.A.) firmó acta con acuerdo con fecha 29 de abril de 2014 por los ejercicios-períodos 2008 a enero 2010, regularizando las cuotas del IVA soportado deducible por su condición de “holding mixta”.

El 21 de mayo de 2015 la Delegación Central de Grandes Contribuyentes comunicó el inicio de actuaciones inspectoras relativas al Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2010-2012, dirigidas a Acciona, S.A. - como sociedad dominante del Grupo -

y a varias sociedades dependientes. Además de la revisión del Impuesto sobre Sociedades del Grupo Fiscal de dichos ejercicios, se ha incluido al Grupo de entidades del Impuesto sobre el Valor Añadido (Grupo IVA), ejercicios 2011, 2012 y 2013, así como los restantes impuestos de los años/períodos comprendidos desde el 04/2011 hasta el 12/ 2012 de las sociedades del Grupo objeto de revisión.

Las actuaciones relativas al Grupo de entidades de IVA del ejercicio 2013 tienen carácter parcial y se limitan a la revisión del IVA soportado deducible para proceder a su regularización en los mismos términos acordados en las anteriores actuaciones que concluyeron con la firma de actas con acuerdo y sin sanción. Con fecha 29 de septiembre de 2015 se firmaron las actas con acuerdo para regularizar todos los ejercicios pendientes (período 01/2010 hasta el 12/2013).

El 10 de enero de 2013 se comunicó a la sociedad Guadalaviar Consorcio Eólico, S.A. el inicio de actuaciones inspectoras relativas al Impuesto sobre Sociedades y al Impuesto sobre el Valor Añadido de los ejercicios 2008 y 2009, en las que se revisó la valoración de los derechos eólicos objeto de transmisión en el ejercicio 2009. Dichas actuaciones concluyeron con la firma de un acta en disconformidad por la valoración que la inspección realizó de dichos derechos eólicos incrementando el valor declarado por las partes. La sociedad recibió el acuerdo de liquidación por parte de la Oficina Técnica de la Delegación Central de Grandes Contribuyentes el 23 de diciembre de 2013 e interpuso con fecha 13 de enero de 2014 la correspondiente reclamación económico-administrativa ante el Tribunal Económico-Administrativo Central (TEAC). Con fecha 16 de febrero de 2017, el TEAC notificó resolución estimando en parte la reclamación y ordenado a la Inspección que proceda a comunicar a la entidad su derecho a promover la tasación pericial contradictoria. El importe de la regularización, intereses de demora incluidos, del que respondería la sociedad ascendería a 9.159 miles de euros y se estima que la posibilidad de que se materialicen pasivos es remota.

Durante el mes de diciembre de 2014 las sociedades de proyecto mexicanas Eurús SAPI de CV, CE Oaxaca III y CE Oaxaca IV recibieron del Ayuntamiento del Juchitán notificaciones de liquidaciones por contribuciones municipales correspondientes a los ejercicios 2011 a 2014. Estas sociedades han presentado demandas o recursos (juicios de amparo) ante el Juzgado de Distrito de Oaxaca y han obtenido la suspensión de la ejecución. Los asesores externos contratados para llevar el proceso han considerado que la probabilidad de que dichos recursos prosperen es elevada (cuantificándolo en un 75%), dado que existen sólidos argumentos de defensa, se han vulnerado principios constitucionales y se trata de actos administrativos contrarios a derecho. Prueba de ello es la estimación por un tribunal mexicano, en primera instancia, de la anulación de la normativa municipal reguladora de estas contribuciones para el ejercicio 2015. Además, el 28 de enero del 2016 el Juzgado Séptimo de Distrito del Estado de Oaxaca emitió sentencia a favor de la sociedad Oaxaca IV estimando el recurso presentado contra la liquidación de las contribuciones municipales del ayuntamiento de Juchitán, si bien no es definitiva porque puede ser impugnada por el Municipio mediante recurso de revisión. Por todo ello, el riesgo de que por este proceso se materialicen pasivos materiales es por lo tanto remoto.

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

Al 31 de diciembre de 2016 se encuentran sujetos a revisión por las autoridades fiscales los ejercicios no prescritos y que no han sido objeto de inspección, tanto del Impuesto sobre Sociedades como del resto de los principales impuestos que son de aplicación a las sociedades del grupo de consolidación fiscal. El resto de las entidades consolidadas españolas tiene, en general, sujetos a inspección por las autoridades fiscales los últimos cuatro ejercicios en relación con los principales impuestos que les son de aplicación.

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

Saldos mantenidos con las Administraciones Públicas

Los saldos deudores y acreedores con Administraciones Públicas, a 31 de diciembre de 2016 y 2015, son los siguientes:

	2016		2015	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Saldos deudores				
IVA y otros impuestos indirectos	--	133.328	--	143.822
Impuesto sobre Sociedades	--	95.872	--	68.298
Impuestos diferidos	997.393	--	926.764	--
Otros conceptos	--	13.723	--	17.401
Total	997.393	242.923	926.764	229.521
Saldos acreedores				
Impuesto sobre Sociedades	--	57.927	--	25.784
Retenciones IRPF	--	21.653	--	16.346
IVA y otros impuestos indirectos	--	87.551	--	85.488
Impuestos diferidos	804.282	--	739.686	--
Seguridad Social	--	22.975	--	19.743
Otros Impuestos locales	--	39.674	--	37.246
Otros	--	46.267	--	16.760
Total	804.282	276.047	739.686	201.367

En el ejercicio 2016, la principal variación del saldo deudor por IVA y otros impuestos indirectos procede de la disminución neta del impuesto a recuperar por la finalización de proyectos internacionales, principalmente en México compensando el saldo deudor por IVA generado al inicio del proyecto.

En el epígrafe de otros impuestos locales de los saldos acreedores se incluyen el Impuesto sobre el Valor de la Producción de Energía Eléctrica y el canon por la utilización de las aguas continentales para la producción de energía eléctrica. Estos gravámenes fueron introducidos por la Ley 15/2012 de 27 de diciembre y entraron en vigor con efectos 1 de enero de 2013. La variación principal producida en el epígrafe de otros en el ejercicio 2016 corresponde al Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales al que está sujeto la concesión de ATLL por un importe de 33.350 miles euros y cuya liquidación está suspendida al estar pendiente de resolución judicial.

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

Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

La conciliación entre el resultado contable antes de impuestos y el gasto por el impuesto sobre las ganancias, a 31 de diciembre de 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2016	2015
Resultado consolidado antes de impuestos	407.635	318.583
Resultado de actividades interrumpidas antes de impuestos	--	--
Diferencias permanentes	(550.544)	(148.100)
Resultado contable ajustado	(142.909)	170.483
Gasto por impuesto ajustado al tipo impositivo	(34.822)	58.872
Deducciones	(5.811)	(11.436)
Compensación bases impositivas no contabilizadas	(3.337)	(14.668)
Créditos fiscales no reconocidos	30.063	31.986
Gasto por impuesto de ejercicio	(13.907)	64.754
Variación tipo impositivo	253	805
Regularización impuesto ejercicios anteriores y otros	47.434	17.265
Gasto por impuesto en la cuenta de resultados	33.780	82.824
Gasto por impuesto de actividades interrumpidas	--	--

La partida “Diferencias permanentes” comprende los gastos e ingresos contables que no son computables de acuerdo con la legislación fiscal aplicable. Adicionalmente, también incorpora aquellos resultados que son objeto de eliminación en el proceso de consolidación pero que, sin embargo, tienen plena eficacia fiscal en el ámbito de las liquidaciones fiscales individuales de las correspondientes entidades del Grupo, especialmente de aquellas que están al margen del grupo fiscal. El concepto más significativo incluido en el ejercicio 2016 corresponde a la plusvalía exenta obtenida por la operación de Nordex-AWP (véase nota 27). Entre los aumentos del resultado fiscal cabe destacar la incorporación del deterioro del valor de las participaciones en los Fondos Propios de entidades, correspondiente al ejercicio 2016, conforme a lo establecido por el RDL 3/2016 de 3 de diciembre, por importe de 35.119 miles de euros, así como diversas provisiones y deterioros no deducibles.

El “Gasto por impuesto ajustado al tipo impositivo”, resulta de la aplicación de los diferentes tipos impositivos aplicables al resultado contable ajustado de cada una de las jurisdicciones en las que el Grupo opera.

La partida “Créditos fiscales no reconocidos” recoge el impacto de no registrar el efecto fiscal de los resultados negativos generados por algunas filiales no incluidas en el grupo fiscal.

El RDL 3/2016 de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, ha establecido, entre otras medidas, la obligación de incorporación en la base imponible de aquellas deterioros del valor de las participaciones que resultaron fiscalmente deducibles en periodos anteriores a 2013, independientemente de que se

haya recuperado su valor. La disposición normativa establece que esa incorporación deberá realizarse en un plazo máximo de cinco años a contar desde aquellos periodos impositivos iniciados a partir de 01/01/2016. En relación con las cantidades que se estima se incorporarán en la base imponible en los próximos cuatro ejercicios, el Grupo ha registrado un pasivo por impuesto diferido por importe de 30.317 miles de euros que se presenta en la partida “Regularización impuesto ejercicios anteriores y otros”.

Como consecuencia de la reducción del tipo impositivo al 25% para el período impositivo de 2016, aprobada en España por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto Sobre Sociedades, el Grupo actualizó aquellos activos y pasivos por impuesto diferido generados en relación con transacciones y operaciones realizadas en el ámbito nacional, quedando todos ellos registrados al 25%.

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

	2016	2015
Resultado consolidado antes de impuestos	407.635	318.583
Diferencias permanentes	(550.544)	(148.100)
Diferencias temporales	197.277	(138.039)
Compensación bases imponibles negativas	(27.528)	(140.126)
Base imponible	26.840	(107.682)

Entre las diferencias temporales del ejercicio 2016 cabe destacar la limitación a la deducibilidad del gasto financiero neto, que supone un aumento de unos 170 millones de euros así como el movimiento de las provisiones y deterioros no deducibles y sus correspondiente reversiones, por la aplicación de las mismas, junto a los ajustes por la libertad de amortización y la amortización fiscal acelerada, y que se detallan más adelante en el apartado de impuestos diferidos.

Impuestos reconocidos en el patrimonio neto

Independientemente de los impuestos sobre beneficios reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en los ejercicios 2016 y 2015 el Grupo ha repercutido en su patrimonio neto consolidado los siguientes importes por los siguientes conceptos:

	2016	2015
Diferencias de conversión	(10.546)	18.129
Valor razonable de instrumentos financieros	(47.311)	(22.035)
Activos financieros con cambios en patrimonio	(67)	10
Pérdidas y ganancias actuariales de pensiones	226	(29)
Total	(57.698)	(3.925)

Impuestos diferidos

Conforme a la normativa fiscal vigente en los distintos países en los que se encuentran radicadas las entidades consolidadas, en los ejercicios 2016 y 2015 han surgido determinadas diferencias temporarias que deben ser tenidas en cuenta al tiempo de cuantificar el correspondiente gasto del impuesto sobre beneficios.

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

Impuestos diferidos deudores con origen en:	2016	2015
Bases imponible negativas pendientes de compensar	254.831	195.111
Deducciones pendientes de compensar	182.373	194.268
Instrumentos financieros derivados	52.637	99.355
Diferencias de conversión	66.125	68.783
Prov. sobre activos	34.108	12.909
Por transparencia fiscal (UTES)	27.875	30.757
Otros conceptos	379.444	325.581
Total impuestos diferidos deudores	997.393	926.764

Impuestos diferidos acreedores con origen en:	2016	2015
Revalorizaciones de activos financieros	117	58
Desdotaciones de Fondo de Comercio de Fusión	0	184
Diferencias de conversión	48.443	40.011
Asignaciones de Diferencias de primera consolidación a activos	129.004	138.408
Revalorizaciones de activos materiales y propiedades inmobiliarias	40.076	43.880
Instrumentos financieros derivados	6.070	218
Por transparencia fiscal (UTES)	7.163	10.524
Otros conceptos	573.409	506.403
Total impuestos diferidos acreedores	804.282	739.686

A 31 de diciembre de 2016, el importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar, generadas por las sociedades dependientes antes de su incorporación al Grupo Fiscal, cuya sociedad dominante es Acciona, S.A., asciende a 156,3 millones de euros. De este importe, un total de 152,8 millones de euros se corresponden con bases imponibles negativas no activadas en el balance de situación consolidado correspondientes al Grupo Fiscal cuya sociedad dominante es Acciona, S.A., por no estar asegurada la consecución de beneficios futuros suficientes o bien porque la normativa fiscal establece limitaciones y requisitos para su compensación.

Las filiales del subgrupo Compañía Trasmediterránea, incorporadas al Grupo Fiscal en el ejercicio 2010, aportan gran parte de este saldo. La sociedad Compañía Urbanizadora el Coto, incorporada al grupo fiscal en el ejercicio 2015 aportó 26 millones de euros de bases imponibles negativas previas.

Por su parte, en la liquidación provisional del Impuesto sobre Sociedades del Grupo Fiscal correspondiente al ejercicio 2016, el Grupo Fiscal generó una base imponible negativa de 55 millones de euros que, unido al saldo del ejercicio 2014, supone una base imponible negativa pendiente de aplicar de 204 millones de euros.

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

Al cierre del ejercicio 2016, las fechas de vencimiento de los créditos fiscales registrados por bases imponibles negativas pendientes de aplicar eran, en miles de euros, las siguientes:

	Importe	Período de prescripción
Grupo Fiscal Acciona, S.A.	51.009	No prescriben
Previas Grupo Fiscal Acciona, S.A. activadas	3.467	No prescriben
Soc. españolas no Grupo Fiscal	1.874	No prescriben
Internacional con vencimiento	5.413	2017
Internacional con vencimiento	3.609	2018
Internacional con vencimiento	1.136	2020
Internacional con vencimiento	15.275	2021
Internacional con vencimiento	7.345	2023
Internacional con vencimiento	29.086	2024
Internacional con vencimiento	43.830	2025
Internacional con vencimiento	44.789	2026
Internacional con vencimiento	392	2027
Internacional con vencimiento	1.888	2028
Internacional con vencimiento	0	2029
Internacional con vencimiento	0	2030
Internacional con vencimiento	6.131	2036
Internacional sin vencimiento	39.587	No prescriben
Total	254.831	

La Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades eliminó con efectos 1 de enero del 2015 el plazo para la compensación de las bases imponibles negativas, que estaba fijado en 18 años, por lo que pasó a ser ilimitado.

Las deducciones pendientes de compensar corresponden, principalmente, a las generadas por el grupo fiscal cuya sociedad dominante es Acciona, S.A, por un importe total de 174.105 miles euros. A 31 de diciembre de 2016, las deducciones pendientes de aplicación más significativas son: 88.624 miles euros de las deducciones por actividades de I+D+i, 55.685 miles de euros en concepto de deducción por reinversión de beneficios extraordinarios y 14.356 miles euros por las deducciones medioambientales.

Al cierre del ejercicio 2016, las fechas de vencimiento de las deducciones pendientes de aplicar registradas en el balance de situación consolidado de Grupo Acciona eran, en miles de euros, las siguientes:

	Importe	Período de prescripción
Grupo Fiscal Acciona, S.A - deducciones por doble imposición	1.030	No prescriben
Grupo Fiscal Acciona, S.A.	9.762	2023
Grupo Fiscal Acciona, S.A.	11.187	2024
Grupo Fiscal Acciona, S.A.	10.120	2025
Grupo Fiscal Acciona, S.A.	25.845	2026
Grupo Fiscal Acciona, S.A.	35.169	2027
Grupo Fiscal Acciona, S.A.	33.255	2028
Grupo Fiscal Acciona, S.A.	27.113	2029

	Importe	Período de prescripción
Grupo Fiscal Acciona, S.A.	6.530	2030
Grupo Fiscal Acciona, S.A.	6.217	2031
Grupo Fiscal Acciona, S.A.	5.424	2032
Grupo Fiscal Acciona, S.A.	863	2033
Grupo Fiscal Acciona, S.A.	1.588	2034
Sociedades no residentes	8.268	No prescriben
Total	182.371	

La Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades eliminó con efectos 1 de enero de 2015 el plazo de compensación de las deducciones para evitar la doble imposición, incluidas las que se encontraban pendientes de aplicar de ejercicios anteriores, por lo que pasó a ser ilimitado (artículo 39 de la Ley 27/2014) y se amplió a 15 y 18 años el plazo de compensación del resto de deducciones.

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

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

La mayor parte de los Impuestos diferidos deudores del apartado de “Otros conceptos” corresponden a provisiones de responsabilidades, riesgos y otros conceptos no deducibles por un importe de 81.784 miles euros, al ajuste por la limitación de la amortización contable no deducible del 30% de las sociedades españolas introducida con carácter temporal para los ejercicios 2013 y 2014 y que empezó a revertir en el ejercicio 2015, cuyo importe es de 41.511 miles euros, a la limitación de gastos financieros registrada este ejercicio 2016 por un importe de 34.720 miles euros, así como las homogeneizaciones realizadas como parte del proceso de consolidación - como la eliminación de márgenes internos que van revirtiendo a medida que se amortizan los activos. Por último, este epígrafe incluye los ajustes a la base imponible por la aplicación de la normativa específica de otros países en los que determinados gastos no son deducibles hasta el pago o no siguen el criterio de devengo contable para su deducibilidad, como ocurre en México, Australia y Estados Unidos, o bien porque se sigue un criterio de facturación en lugar del devengo contable por grado de avance, como sucede en Chile.

El apartado de impuestos diferidos acreedores “por otros conceptos” recoge los ajustes fiscales por la libertad de amortización prevista en la Disposición Adicional Undécima introducida en el RDL 4/2004 (Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades) por la Ley 4/2008, y cuya aplicación está actualmente limitada en función a la base imponible. En este ejercicio de 2016 no se ha aplicado porque se genera base imponible negativa. En dicho epígrafe se recoge la reversión del ajuste de años anteriores por el importe de la amortización contable registrada y por las bajas de activos. El importe acumulado de este ajuste al 31 de diciembre de 2016 para las sociedades del Grupo Fiscal español asciende a 168 millones de euros de cuota. También se incluye el efecto de la amortización acelerada a efectos fiscales de México, Estados Unidos, y Australia, por un importe aproximado de 151, 66 y 9 millones de euros en cuota respectivamente, así como ajustes por la aplicación de la normativa

específica de países en los que los ingresos contables no se imputan fiscalmente hasta la emisión de la factura o el cobro, en lugar del criterio del devengo contable o grado de avance, principalmente Chile y México, y el diferimiento de ingresos por obras no certificadas y anticipos a proveedores de varias sociedades mexicana.

Con motivo de la entrada en vigor del Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, se ha registrado el importe total del pasivo por impuesto diferido correspondiente al deterioro de cartera pendiente revertir que asciende a 30.317 miles euros. En la cuantificación de este pasivo de naturaleza fiscal se ha considerado las situaciones específicas de cada deterioro de los valores representativos de la participación en el capital o en los fondos propios de sus participadas que hayan resultado fiscalmente deducibles, así como las potenciales restricciones de carácter legal, contractual o de otro tipo en relación con la posible transmisibilidad de dichas participaciones.

El apartado de “Revalorizaciones de activos materiales y propiedades inmobiliarias” recoge la diferencia entre el valor contable y el fiscal de los activos de la sociedad Compañía Urbanizadora el Coto.

Obligaciones de información

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

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

En los ejercicios 2010, 2011, 2012, 2013 y 2014 la sociedad dominante y algunas sociedades del grupo Fiscal se acogieron a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios prevista en el art. 42 del RDL 4/2004 (Texto Refundido Ley del Impuesto sobre Sociedades)¹. La renta acogida a esta deducción en los citados ejercicios asciende a 86.550, 160.251, 8.640, 9.598 y 34.516 miles de euros, respectivamente. La reinversión se efectuó durante el 2009 y 2010 para el ejercicio 2010, durante el 2011 para ese ejercicio, durante el 2012 para dicho ejercicio, durante el 2012 y 2013 para el ejercicio 2013 y durante el 2014 para dicho ejercicio. Los elementos patrimoniales objeto de la reinversión son los relacionados en el artículo 42 del RDL 4/2004, es decir, elementos pertenecientes al inmovilizado material, intangible, inversiones inmobiliarias y valores representativos de la participación en capital o fondos propios de toda clase de entidades que otorguen una participación no inferior al 5% sobre el capital social. La reinversión la han efectuado las sociedades pertenecientes al grupo Fiscal 30/96.

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

¹ Regulado en la Disposición Transitoria Vigésimo Cuarta de la Ley 27/2014

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 86 de la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades determinadas sociedades del Grupo realizaron durante el ejercicio 2016 las operaciones que se detallan a continuación, a las que se les ha aplicado el Régimen especial de las fusiones, escisiones, aportaciones de activos y canje de valores:

- Aportación no dineraria especial por Acciona, S.A. a Acciona Service, S.L. de las participaciones en la sociedades Acciona Producciones y Diseño, S.A., Inetime, S.A., Acciona Airport Services, S.A., Interurbano de Prensa, S.A., Acciona Forwarding, S.A. Transurme, S.A. y Paktivity, S.A., documentada en escritura pública de fecha 14 de julio de 2016.

- Fusión por absorción de las sociedades Eólica de Sanabria, S.L., Eólica de Moncayo, S.L., Parque Eólico de Tortosa, S.L., Sistemas Energéticos El Granado, S.L. y Corporación Eólica Zamora, S.L. por la entidad Sistemas Energéticos Valle de Sedano, S.A., documentada en escritura de fecha 8 de septiembre de 2016 y efectos retroactivos 1 de enero de 2016.

- Aportación no dineraria especial por Acciona, S.A. a Corporación Acciona Infraestructuras, S.A. de las participaciones en la sociedades Acciona Infraestructuras, S.A., Acciona Service, S.L y Acciona Agua, S.A., documentada en escritura pública de fecha 2 de diciembre de 2016.

Conforme establece el apartado 3 de este artículo 86 de la Ley 27/2014 del TRLIS, la información exigida para las operaciones realizadas en ejercicios anteriores figura en las correspondientes memorias individuales aprobadas tras su realización.

En los ejercicios 2008, 2009, 2010, 2011 y 2012 varias sociedades del grupo Fiscal aplicaron la deducción de pérdidas por deterioro de las participaciones en el capital de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, prevista en el artículo 12.3 del RDL 4/2004 (Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades), regulado en la Disposición Transitoria Decimosexta de la Ley 27/2014.

La Ley 16/2013, de 29 de octubre derogó con fecha 1 de enero de 2013 el artículo 12.3 del TRLIS correspondiente a la deducción de pérdidas por deterioro de dichas participaciones, estableciendo un régimen transitorio para la integración en la base imponible de las pérdidas pendientes de incorporar a 31/12/2012.

Por su parte, el Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, establece una reversión mínima obligatoria de los deterioros de cartera deducibles, que debe realizarse en un máximo de cinco años, con efectos del ejercicio 2016.

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

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

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 el detalle del epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta" del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Saldo a 31.12.16	Saldo a 31.12.15
Activos procedentes de la división energía (fabricación aerogeneradores)	--	429.425
Activos procedentes de la división otras actividades (activos inmobiliarios)	26.691	1.636
Activos procedentes de la división de construcción (activo concesional)	300.470	--
Total activos no corrientes mantenidos para la venta	327.161	431.061

El detalle por división a 31 de diciembre de 2016 de los principales epígrafes de los activos, previo a su clasificación como mantenidos para la venta, es el siguiente:

	División Otras actividades	División Construcción
Inmovilizado materia e intangible	--	907
Inversiones inmobiliarias	26.691	--
Activos por impuestos diferidos	--	12.919
Concesiones bajo modelo financiero a largo plazo	--	248.040
Otros activos no corrientes	--	2.454
Concesiones bajo modelo financiero a corto plazo	--	10.340
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	--	14.138
Otros activos financieros corrientes	--	7.840
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	--	3.832
Activos mantenidos para la venta	26.691	300.470

Asimismo, a 31 de diciembre de 2016 y 2015 el detalle del epígrafe "Pasivos no corrientes mantenidos para la venta" del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Saldo a 31.12.16	Saldo a 31.12.15
Pasivos procedentes de la división energía (fabricación aerogeneradores)	--	418.406
Pasivos procedentes de la división otras actividades (activos inmobiliarios)	14.453	1.660
Pasivos procedentes de la división de construcción (activo concesional)	171.697	--
Total pasivos no corrientes mantenidos para la venta	186.150	420.066

El detalle por división a 31 de diciembre de 2016 de los principales epígrafes de los pasivos, previo a su clasificación como mantenidos para la venta, es el siguiente:

	División Otras actividades	División Construcción
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	--	156.520
Pasivos por impuestos diferidos	--	6.157
Provisiones a largo plazo	--	980
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	14.453	5.844
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	--	1.913
Otros pasivos corrientes	--	283
Pasivos mantenidos para la venta	14.453	171.697

Los ingresos y gastos acumulados reconocidos directamente en patrimonio neto a 31 de diciembre de 2016, en relación con los activos clasificados como mantenidos para la venta se detallan a continuación:

	Diferencias de conversión	Ajustes por cambios de valor
División de construcción (activo concesional)	2	(24.440)
Total Ingresos y gastos reconocidos	2	(24.440)

Durante el ejercicio 2016 las variaciones más significativas en el epígrafe “Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta” se corresponden con la pérdida de control del subgrupo Corporación Acciona Windpower tras la firma del acuerdo con Nordex, S.E. que se detalla a continuación, y por otro lado con el traspaso a este epígrafe de un activo concesional y un activo inmobiliario, según se indica al final de esta nota.

El Grupo Acciona clasificó en el ejercicio 2015 tras la firma de los acuerdos suscritos con Nordex S.E. y con Momentum-Capital Vermögensverwaltungsgesellschaft GmbH y Ventus Venture Fund GmbH & Co. Beteiligungs KG (accionistas en ese momento de Nordex S.E.) todos los activos y pasivos aportados por el subgrupo Acciona Windpower en los epígrafes “activos y pasivos mantenidos para la venta”. Una vez cerrada la operación el pasado 4 de abril de 2016, según se cita en la nota 3.2h) se han dado de baja los saldos que figuraban en este epígrafe.

A 31 de marzo de 2016, fecha de la pérdida de control del citado subgrupo, el desglose de activos y pasivos en miles de euros era el siguiente:

ACTIVO	Subgrupo AWP
Inmovilizado material	96.304
Otros activos intangibles	8.445
Otros activos no corrientes	302
Existencias	133.878
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	75.335
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	26.658
Otros activos	96.774
Total Activo	437.696

PASIVO	Subgrupo AWP
Pasivos no corrientes	68.239
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	207.867
Otros pasivos corrientes	109.198
Total Pasivo	385.304

RESULTADO	Subgrupo AWP
Importe de la cifra de negocio	129.701
Beneficio antes de impuestos de actividades continuadas	3.434
Beneficio antes de impuestos	3.434

Adicionalmente, durante el ejercicio 2016, el Grupo ha clasificado en el epígrafe “Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta” un activo procedente de la división inmobiliaria y un activo concesional. El activo inmobiliario se corresponde con un hotel. El activo concesional se corresponde con la concesión chilena de infraestructuras de transporte por carretera S.C. Acciona Concesiones Ruta 160 y que ha sido reclasificado dado que el Grupo Acciona espera recuperar el valor de esta concesión, como parte del plan de rotación de activos concesionales, a través de una operación de venta que se realizará en el corto plazo.

24.- Garantías comprometidas con terceros

Las sociedades tienen prestados a terceros avales ante clientes, organismos públicos y entidades financieras, por importe de 3.580.304 miles de euros y 2.868.774 miles de euros a 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente. El incremento se corresponde principalmente a los avales entregados para las nuevas licitaciones dentro de la división de construcción.

Los avales prestados son en su mayoría para garantizar el buen fin de la ejecución de las obras contratadas por la división de infraestructuras.

Asimismo se incluye un aval concedido para cubrir las futuras aportaciones de fondos propios en la sociedad concesionaria NX2, L.P. (autopista Puhoi –Warkworth (Nueva Zelanda)) por importe de 6 millones de euros dentro de la división de infraestructuras.

Las sociedades estiman que los pasivos que pudieran originarse por los avales prestados no serían, en su caso, significativos.

25.- Ingresos

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

	2016	2015
Energía	1.795.829	2.718.721
Construcción	2.266.967	2.169.666
Agua	708.054	450.534
Servicios	676.816	715.845
Otras actividades	668.274	613.458
Ajustes de consolidación	(138.521)	(124.700)
Total cifra de negocios	5.977.419	6.543.524

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

	Mercado Interior	Unión Europea	Países OCDE	Resto países	Total
Año 2016					
Energía	1.145.017	94.869	385.153	170.790	1.795.829
Construcción	626.676	322.648	966.432	351.211	2.266.967
Agua	312.794	54.550	34.830	305.880	708.054

	Mercado Interior	Unión Europea	Países OCDE	Resto países	Total
Servicios	499.151	107.370	56.762	13.533	676.816
Otras actividades	600.153	15.150	45.350	7.621	668.274
Operaciones intergrupo	(96.471)	(3)	(41.716)	(331)	(138.521)
Total producción 2016	3.087.320	594.584	1.446.811	848.704	5.977.419
Año 2015					
Energía	1.172.974	101.491	1.141.685	302.571	2.718.721
Construcción	843.087	315.041	665.086	346.452	2.169.666
Agua	178.012	45.059	16.309	211.154	450.534
Servicios	509.939	113.495	55.340	37.071	715.845
Otras actividades	595.643	4.213	6.565	7.037	613.458
Operaciones intergrupo	(86.616)	(4)	(37.774)	(306)	(124.700)
Total producción 2015	3.213.039	579.295	1.847.211	903.979	6.543.524

Cifra de negocios actividad de Construcción

Concesiones

A 31 de diciembre de 2016, el Grupo Acciona mantiene los principales contratos de concesión de servicios en vigor en las divisiones de construcción y agua. El importe neto de la cifra de negocios al cierre del ejercicio para cada clase de acuerdos de concesión, comprendidos bajo el alcance de la CINIIF 12, ascendió a 258 y 106 millones de euros respectivamente. El detalle de las principales concesiones se desglosa en el Anexo V.

Según se indica en la nota 4.2.G), el Grupo Acciona, desde la adopción de la CINIIF 12 incluye en el epígrafe deudores a largo plazo y otros activos no corrientes el inmovilizado asociado a actividades concesionales en las que el concedente garantiza dentro del contrato de concesión, la recuperación del activo a través del pago de un importe fijo o determinable, y en los que no existe por tanto, riesgo de demanda para el operador.

Con respecto a estos activos concesionales, el Grupo reconoce ingresos por intereses, incluso en la fase de construcción, utilizando el tipo de interés efectivo del activo financiero. Esta remuneración se registra dentro del importe neto de la cifra de negocios, y ha ascendido a 31 de diciembre de 2016 y 2015 a 16.377 y 16.756 miles de euros respectivamente.

Construcción

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

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

	2016	2015
Ingeniería civil	1.549.529	1.458.144
Edificación residencial	55.138	45.546
Edificación no residencial	292.162	379.247
Otras actividades	260.297	181.779
Total cifra de negocios de construcción	2.157.126	2.064.716

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

	2016	2015
Estado	215.557	189.218
Comunidades Autónomas	53.901	88.598
Ayuntamientos	13.843	24.956
Organismos autónomos y empresas públicas	126.267	190.259
Sector público	409.568	493.031
Sector privado	169.652	302.227
Total nacional	579.220	795.258
Total extranjero	1.577.906	1.269.458
Total cifra de negocios de construcción	2.157.126	2.064.716

A continuación detallamos los datos acumulados de los contratos en curso de la actividad de construcción al cierre de ejercicio 2016 y 2015:

	2016	2015
Ingresos acumulados de contratos en curso	6.434.610	8.146.076
Importe acumulado de costes incurridos	6.017.642	7.731.297
Total ganancias acumuladas	416.968	414.779
Anticipos de clientes (nota 14)	633.828	469.151
Retenciones	42.051	43.915

La distribución geográfica de la cartera de pedidos de la actividad de Construcción de infraestructuras al cierre del ejercicio 2016 y 2015 es la siguiente:

Año 2016	España	Extranjero
Ingeniería civil	1.001.133	5.918.390
Edificación residencial	28.414	75.006
Edificación no residencial	201.893	105.058
Otras actividades	185.624	624.287
Total cartera de pedidos de construcción	1.417.064	6.722.741
Año 2015	España	Extranjero
Ingeniería civil	1.326.540	4.244.678
Edificación residencial	12.581	54.823
Edificación no residencial	240.365	174.423
Otras actividades	203.528	465.137
Total cartera de pedidos de construcción	1.783.014	4.939.061

26.- Gastos

El desglose de los gastos del Grupo es el siguiente:

	2016	2015
Aprovisionamientos	1.595.057	1.830.221
Gastos de personal	1.287.557	1.254.250
Sueldos, salarios y asimilados	1.029.545	1.006.614
Cargas Sociales	234.526	222.863
Otros gastos de personal	23.486	24.773
Otros gastos externos	2.252.269	2.321.467
Tributos	180.027	190.307
Otros gastos de gestión corriente	34.082	17.847
Subtotal	5.348.992	5.614.092
Variación de provisiones	231.234	53.156
Dotación a la amortización	547.147	509.962
Total	6.127.373	6.177.210

Personal:

El número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2016 y 2015 por categorías profesionales ha sido el siguiente:

	Año 2016	Año 2015	Variación
Directivos y Mandos	1.776	1.835	(59)
Técnicos Titulados	5.418	5.483	(65)
Personal administrativo y soporte	1.883	2.492	(609)
Resto personal	23.758	22.337	1.421
Total personal medio	32.835	32.147	688

Durante el ejercicio 2016 y 2015, la clasificación anterior distribuida entre hombres y mujeres ha sido la siguiente:

	Año 2016			Año 2015		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos y Mandos	1.435	341	1.776	1.505	330	1.835
Técnicos Titulados	3.715	1.703	5.418	3.745	1.738	5.483
Personal administrativo y soporte	744	1.139	1.883	720	1.772	2.492
Resto personal	17.660	6.098	23.758	16.815	5.522	22.337
Total personal medio	23.554	9.281	32.835	22.785	9.362	32.147

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

	Año 2016	Año 2015	Variación
Energía	1.909	2.694	(785)
Construcción	9.662	9.412	250
Agua	3.345	2.333	1.012
Servicios	15.873	15.660	213
Otras Actividades	2.046	2.048	(2)
Total personal medio	32.835	32.147	688

Durante el ejercicio 2016 y 2015, la clasificación anterior distribuida entre hombres y mujeres ha sido la siguiente:

	Año 2016			Año 2015		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Energía	1.337	572	1.909	2.057	637	2.694
Construcción	7.888	1.774	9.662	7.667	1.745	9.412
Agua	2.788	557	3.345	1.946	387	2.333
Servicios	10.184	5.689	15.873	9.753	5.907	15.660
Otras Actividades	1.357	689	2.046	1.362	686	2.048
Total personal medio	23.554	9.281	32.835	22.785	9.362	32.147

Del número total de personas empleadas corresponden 288 personas en el año 2016 y 270 personas en el año 2015 a la Sociedad Dominante y el resto a sociedades dependientes del Grupo.

A 31 de diciembre de 2016, el número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio por las sociedades comprendidas en la consolidación, con discapacidad mayor o igual al 33%, ha ascendido a 793 (empleo directo y empleo indirecto). El porcentaje de cumplimiento de la Ley 13/1982 de 7 de Abril de Integración Social de los Minusválidos (LISMI), que fija que en aquellas sociedades con una plantilla superior a 50 empleados debe existir un mínimo de un 2% de contratos para trabajadores con discapacidad, ha sido de un 3,51%.

Arrendamientos operativos:

En la cuenta “Arrendamientos” dentro del epígrafe “Otros gastos externos” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, se incluyen, entre otros, los costes incurridos por el subgrupo Compañía Trasmediterránea por el fletamento de buques y superficies de carga en otras navieras, que ascendieron a 32 y 41 millones de euros en los años 2016 y 2015, respectivamente.

Las condiciones y cuotas mínimas de arrendamiento (sin considerar inflación o posibles actualizaciones futuras) de los principales contratos de fletamento de buques firmados por el subgrupo Compañía Trasmediterránea son, a 31 de diciembre de 2016 y 2015:

2016 (miles de euros)					
Buque	Fecha formalización	Fecha vencimiento	Modalidad	2017	2018-2020
Wisteria/Vronskiy	29/02/2012	15/11/2018	Time Charter	5.873	5.332
Tenacia	07/12/2011	31/12/2018	Time Charter	7.117	8.577
Forza	12/01/2016	22/02/2020	Time Charter	7.608	18.794
Volcán de Teneguía	04/02/2013	31/05/2017	Time Charter	1.291	-
Snav Adriático	07/05/2015	07/05/2017	Time Charter	2.698	-

2015 (miles de euros)					
Buque	Fecha formalización	Fecha vencimiento	Modalidad	2016	2017-2018
Wisteria/Vronskiy	29/02/2012	15/11/2016	Time Charter	4.602	-
Tenacia	07/12/2011	30/01/2017	Time Charter	6.548	540
Scandolla	21/02/2013	29/02/2016	Time Charter	25	-
Volcán de Teneguía	04/02/2013	30/06/2016	Time Charter	1.656	-
Snav Adriático	07/05/2015	07/05/2016	Time Charter	2.713	-

Variación de provisiones:

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

	2016	2015
Variación de provisión por créditos incobrables	33.370	33.860
Variación de provisión de existencias	106.425	3.646
Otras provisiones	91.439	15.650
Total	231.234	53.156

A 31 de diciembre de 2016, el epígrafe “Variación de provisión de existencias” incluye principalmente los deterioros de existencias de la división inmobiliaria por valor de 99,3 millones de euros realizadas en base a las valoraciones realizadas por tasadores independientes no vinculados al Grupo Acciona (véase nota 4.2.J)

El epígrafe “Otras provisiones” se corresponde principalmente con la dotación por contratos onerosos así como provisión de litigios y provisión de gastos de reposiciones o grandes reparaciones futuras en aquellas concesiones que se registran bajo el modelo intangible.

Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado

El detalle de este epígrafe de la cuenta de resultados para los ejercicios 2016 y 2015, es el siguiente:

Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	2016	2015
Resultados procedentes del inmovilizado	639.586	8.756
Otros	0	1.857
Deterioro de otros activos (notas 5 y 8)	(107.392)	(22.049)
Total	532.194	(11.436)

A 31 de diciembre de 2016, dentro de la cuenta “resultados procedentes del inmovilizado” destaca parte de la plusvalía registrada por la venta de las acciones que el grupo poseía en Corporación Acciona Windpower, S.A. dentro del acuerdo suscrito con la sociedad cotizada alemana Nordex S.E. por importe de 650,8 millones de euros. Adicionalmente el resto de la plusvalía por esta venta, por un importe de 6,7 millones de euros, está registrado en la cuenta de diferencias de cambio (véase nota 3.2.h)

Asimismo, dentro de este mismo epígrafe se encuentra registrada la pérdida de 21 millones de euros relacionada con la resolución de un litigio con un desarrollador de proyectos de energía renovables en Grecia (véase nota 3.2.h) y el beneficio de 6,7 millones de euros por la venta de varios activos inmobiliarios (véase nota 6)

En el epígrafe "Deterioro de otros activos" a 31 de diciembre de 2016 se incluye un deterioro del inmovilizado material por valor de 73 millones de euros procedente en su mayor parte de varias instalaciones eólicas de la división de energía según se detalla en la nota 5, así como 30 millones de euros de deterioro en el activo intangible que

procedentes de la sociedad concesionaria de una autopista brasileña Rodovía do Aço, S.A. (véase nota 8)

A 31 de diciembre de 2015, el epígrafe “Resultados procedentes del inmovilizado”, recogía principalmente la venta de la sociedad Biodiesel Bilbao con una plusvalía de 4 millones de euros. Adicionalmente, la sociedad Acciona Solar Power había vendido unos derechos sobre terrenos que mantenía para la construcción de un parque eólico obteniendo una plusvalía de 3,3 millones de euros.

En el epígrafe "Deterioro de otros activos" se incluyó principalmente el deterioro registrado por 19 millones de euros en el ejercicio 2015 en la sociedad concesionaria de una autopista brasileña Rodovía do Aço, S.A.

Otras ganancias o pérdidas

Durante el ejercicio 2016 se ha registrado principalmente en este epígrafe la plusvalía de 30 millones de euros derivada de la compra de un 37,05% de la sociedad ATLL Concesionaria de la Generalitat de Catalunya, S.A. (véase nota 27) y una reversión por 12 millones de euros de la provisión por la tercera y última sanción impuesta por la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia a Compañía Trasmediterránea y resuelta de forma favorable por el Tribunal Supremo (véase nota 27).

A 31 de diciembre de 2015, se resolvieron ante el Tribunal Supremo de forma favorable para el Grupo dos sanciones impuestas en el año 2010 por parte de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia a la sociedad Compañía Trasmediterránea, S.A. con la consecuente reversión de la provisión registrada por importe de 30 millones de euros.

Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable

A 31 de diciembre de 2016 este epígrafe recoge principalmente un gasto de 7.270 miles de euros correspondiente a la variación en el valor razonable del contrato de energía formalizado en diciembre de 2015 por una filial en Estados Unidos para suministrar una determinada cantidad de energía a largo plazo.

Durante el ejercicio 2015 se procedió al deterioro de la participación de la sociedad “Agrupación Logística de Palencia, S.L.”, clasificada como activo financiero disponible para la venta, impactando en la cuenta de resultados consolidada por valor de 2.000 miles de euros (véase nota 10).

27.- Información por segmentos

Criterios de segmentación:

La información por segmentos se presenta a continuación, estructurada en primer lugar, en función de las distintas divisiones del Grupo y, en segundo lugar, siguiendo una distribución geográfica. Esta estructura está en línea con la información que se utiliza internamente por parte de la Dirección del Grupo Acciona para evaluar el rendimiento de los segmentos y para asignar los recursos entre ellos.

Las líneas de negocio que se describen seguidamente son establecidas por Consejo de Administración en función de la estructura organizativa del Grupo Acciona atendiendo a la naturaleza de los productos y servicios ofrecidos.

La estructura de la información presentada en esta nota está diseñada como si cada línea de negocio se tratara de un negocio autónomo. Los costes incurridos por la Unidad Corporativa se prorratan, mediante un sistema de distribución interna de costes, entre las distintas líneas de negocio.

Las ventas entre segmentos se efectúan a precios de mercado.

Para ayudar a la comprensión de los resultados y en línea con cómo los Administradores del Grupo Acciona gestionan la información, se presenta como un segmento adicional ciertos importes excepcionales que permiten ayudar a entender el desarrollo ordinario del negocio. No obstante, cuando estos efectos son significativos sobre los resultados del Grupo, se detallan cómo afectan a cada segmento.

A continuación se presenta la información por segmentos de estas actividades, correspondiente a los ejercicios 2016 y 2015:

Saldos a 31.12.16	Energía	Construcción	Agua	Servicios	Otras actividades	Operaciones Intergrupo	Extraordinarios	Total Grupo
<u>ACTIVO</u>								
Activos tangibles, intangibles e inmovil.	7.498.359	458.271	1.128.287	57.682	863.215	(31.389)	--	9.974.425
Fondo de comercio	--	346	27.976	50.962	--	--	--	79.284
Activos financieros no corrientes	29.972	20.493	11.475	13.935	84.179	19.026	--	179.080
Participaciones puestas en equivalencia	1.021.769	66.107	68.882	449	3.614	--	--	1.160.821
Otros activos	571.062	361.318	62.036	3.740	291.684	954	--	1.290.794
Activos no corrientes	9.121.162	906.535	1.298.656	126.768	1.242.692	(11.409)	--	12.684.404
Existencias	128.720	225.684	17.621	1.153	429.078	(19.531)	--	782.725
Deudores comerciales y otras a cobrar	684.618	1.037.885	266.316	199.453	185.873	(650.487)	--	1.723.658
Otros activos financieros corrientes	175.077	17.869	4.245	2.813	10.675	544	--	211.223
Otros activos	239.754	215.815	(11.264)	15.112	(412.593)	(2.625)	206.075	250.274
Efectivo y equivalentes	(39.422)	1.219.750	217.945	10.960	38.656	(19.570)	--	1.428.319
Activos no corrientes clasif. como mant. para la venta	--	300.470	--	--	26.691	--	--	327.161
Activos corrientes	1.188.747	3.017.473	494.863	229.491	278.380	(691.669)	206.075	4.723.360
Total activo	10.309.909	3.924.008	1.793.519	356.259	1.521.072	(703.078)	206.075	17.407.764
<u>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</u>								
Patrimonio neto consolidado	3.564.000	470.882	276.292	160.651	(539.740)	(40.814)	206.075	4.097.346
Deuda financiera	4.541.567	722.143	227.469	48.182	62.891	--	--	5.602.252
Otros pasivos	1.511.052	597.444	865.912	2.824	271.633	(11.776)	--	3.237.089
Pasivos no corrientes	6.052.619	1.319.587	1.093.381	51.006	334.524	(11.776)	--	8.839.341
Deuda financiera	137.782	42.804	16.025	2.981	968.914	--	--	1.168.506
Acreedores comerciales y otras a cobrar	297.998	1.618.649	290.419	91.294	152.643	(153.574)	--	2.297.429
Otros pasivos	257.510	300.389	117.402	50.327	590.278	(496.914)	--	818.992
Pasivos direct. asoc. con activos no ctes. clasif como mant para la venta	--	171.697	--	--	14.453	--	--	186.150
Pasivos corrientes	693.290	2.133.539	423.846	144.602	1.726.288	(650.488)	--	4.471.077

Saldos a 31.12.16	Energía	Construcción	Agua	Servicios	Otras actividades	Operaciones Intergrupo	Extraordinarios	Total Grupo
Total pasivo y patrimonio neto	10.309.909	3.924.008	1.793.519	356.259	1.521.072	(703.078)	206.075	17.407.764

Saldos a 31.12.16	Energía	Construcción	Agua	Servicios	Otras actividades	Operaciones Intergrupo	Extraordinarios	Total Grupo
Cifra de negocios total	1.795.829	2.266.967	708.053	676.816	668.274	(138.520)	--	5.977.419
Cifra negocios	1.764.112	2.216.260	707.878	625.278	663.890	1	--	5.977.419
Cifra negocios a otros segmentos	31.717	50.707	175	51.538	4.384	(138.521)	--	--
Otros ingresos y gastos de explotación	(1.056.170)	(2.093.352)	(589.065)	(648.842)	(537.246)	138.783	--	(4.785.892)
Resultado bruto de explotación	739.659	173.615	118.988	27.974	131.028	263	--	1.191.527
Dotaciones	(390.874)	(96.221)	(46.528)	(12.648)	(45.672)	3.413	(189.851)	(778.381)
Deterioro y rdos. por enajenac. del inmovilizado	375	6.433	308	416	(3.423)	(6.342)	534.427	532.194
Otras ganancias o pérdidas	417	(68)	(112)	523	(96)	--	42.173	42.837
Resultado de explotación	349.577	83.759	72.656	16.265	81.837	(2.666)	386.749	988.177
Resultados financieros	(282.199)	(22.065)	(48.689)	(1.537)	2.753	--	(291.306)	(643.043)
Resultados por variaciones de valor	(6.545)	--	--	--	(524)	--	--	(7.069)
Resultados de puestas en equivalencia	46.533	7.347	14.057	258	1.375	--	--	69.570
Resultado antes de impuestos	107.366	69.041	38.024	14.986	85.441	(2.666)	95.443	407.635
Gasto por impuesto de sociedades	(39.590)	(22.576)	(15.937)	(1.253)	(38.329)	667	83.238	(33.780)
Resultado consolidado del ejercicio	67.776	46.465	22.087	13.733	47.112	(1.999)	178.681	373.855
Rdo después de impuestos de las activ. interrumpidas	--	--	--	--	--	--	--	--
Resultado del ejercicio	67.776	46.465	22.087	13.733	47.112	(1.999)	178.681	373.855
Intereses minoritarios	(26.939)	(16.511)	(932)	(263)	(4.586)	(37)	27.394	(21.874)
Resultado atribuible a la sociedad dominante	40.837	29.954	21.155	13.470	42.526	(2.036)	206.075	351.981

Saldos a 31.12.15	Energía	Construcción	Agua	Servicios	Otras actividades	Operaciones Intergrupo	Extraordinarios	Total Grupo
ACTIVO								
Activos tangibles, intangibles e inmovil.	7.357.808	315.371	161.842	45.527	1.002.140	(34.802)	--	8.847.886
Fondo de comercio	--	358	27.976	50.962	--	--	--	79.296
Activos financieros no corrientes	37.858	16.901	11.498	11.955	73.382	8.451	--	160.045
Participaciones puestas en equivalencia	227.806	55.581	107.549	268	18.845	(935)	--	409.114
Otros activos	461.749	579.076	39.798	2.603	304.152	1.227	--	1.388.605
Activos no corrientes	8.085.221	967.287	348.663	111.315	1.398.519	(26.059)	--	10.884.946
Existencias	102.383	180.221	14.546	1.064	457.905	(16.017)	--	740.102
Deudores comerciales y otras a cobrar	780.549	894.468	220.044	179.198	182.436	(644.277)	--	1.612.418
Otros activos financieros corrientes	364.508	32.885	6.052	1.890	5.028	2.500	--	412.863
Otros activos	64.672	145.714	12.937	20.868	3.991	(2.625)	(9.503)	236.054
Efectivo y equivalentes	(1.018.266)	926.527	97.858	(31.419)	1.496.424	(10.951)	--	1.460.173
Activos no corrientes clasif. como mant. para la venta	429.425	--	--	--	1.636	--	--	431.061
Activos corrientes	723.271	2.179.815	351.437	171.601	2.147.420	(671.370)	(9.503)	4.892.671

Saldos a 31.12.15	Energía	Construcción	Agua	Servicios	Otras actividades	Operaciones Intergrupo	Extraordinarios	Total Grupo
Total activo	8.808.492	3.147.102	700.100	282.916	3.545.939	(697.429)	(9.503)	15.777.617
<u>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</u>								
Patrimonio neto consolidado	1.599.396	477.214	240.483	127.018	1.360.977	(41.440)	(9.503)	3.754.145
Deuda financiera	3.718.160	345.201	118.171	5.701	1.707.790	--	--	5.895.023
Otros pasivos	1.347.202	347.867	38.786	5.191	280.844	(11.712)	--	2.008.178
Pasivos no corrientes	5.065.362	693.068	156.957	10.892	1.988.634	(11.712)	--	7.903.201
Deuda financiera	1.327.416	382.650	2.765	25.541	(601.231)	--	--	1.137.141
Acreedores comerciales y otras a cobrar	285.093	1.335.159	245.529	99.700	214.508	(155.456)	--	2.024.533
Otros pasivos	112.819	259.011	54.366	19.765	581.391	(488.821)	--	538.531
Pasivos direct. asoc. con activos no ctes. clasif como mant para la venta	418.406	--	--	--	1.660	--	--	420.066
Pasivos corrientes	2.143.734	1.976.820	302.660	145.006	196.328	(644.277)	--	4.120.271
Total pasivo y patrimonio neto	8.808.492	3.147.102	700.100	282.916	3.545.939	(697.429)	(9.503)	15.777.617

Saldos a 31.12.15	Energía	Construcción	Agua	Servicios	Otras actividades	Operaciones Intergrupo	Extraordinarios	Total Grupo
Cifra de negocios total	2.718.721	2.169.666	450.534	715.845	613.457	(124.699)	--	6.543.524
Cifra negocios	2.695.316	2.165.703	448.827	624.545	609.133	--	--	6.543.524
Cifra negocios a otros segmentos	23.405	3.963	1.707	91.300	4.324	(124.699)	--	--
Otros ingresos y gastos de explotación	(1.821.729)	(2.067.853)	(415.906)	(685.105)	(500.733)	121.884	--	(5.369.442)
Resultado bruto de explotación	896.992	101.813	34.628	30.740	112.724	(2.815)	--	1.174.082
Dotaciones	(418.145)	(59.739)	(6.296)	(13.189)	(44.905)	1.656	(22.500)	(563.118)
Deterioro y rdos. por enajenac. del inmovilizado	6.727	345	--	190	(68)	--	(18.630)	(11.436)
Otras ganancias o pérdidas	(1.688)	(1.808)	959	(439)	240	--	30.127	27.391
Resultado de explotación	483.886	40.611	29.291	17.302	67.991	(1.159)	(11.003)	626.919
Resultados financieros	(312.594)	(14.572)	(3.930)	(1.291)	(34.423)	--	--	(366.810)
Resultados por variaciones de valor	176	(2.000)	--	--	244	--	--	(1.580)
Resultados de puestas en equivalencia	26.595	9.119	15.679	(431)	9.092	--	--	60.054
Resultado antes de impuestos	198.063	33.158	41.040	15.580	42.904	(1.159)	(11.003)	318.583
Gasto por impuesto de sociedades	(58.187)	(22.567)	(11.556)	(5.196)	12.894	288	1.500	(82.824)
Resultado consolidado del ejercicio	139.876	10.591	29.484	10.384	55.798	(871)	(9.503)	235.759
Rdo después de impuestos de las activ. interrumpidas	--	--	--	--	--	--	--	--
Resultado del ejercicio	139.876	10.591	29.484	10.384	55.798	(871)	(9.503)	235.759
Intereses minoritarios	(21.030)	(6.727)	--	(212)	(444)	(22)	--	(28.435)
Resultado atribuible a la sociedad dominante	118.846	3.864	29.484	10.172	55.354	(893)	(9.503)	207.324

En el ejercicio 2016, en el segmento “Extraordinarios” se registraron los efectos económicos de los hechos atípicos del período. El detalle de los más significativos se detalla a continuación:

- Venta de las acciones que el grupo poseía en Corporación Acciona Windpower, S.A. dentro del acuerdo suscrito con la sociedad cotizada alemana Nordex S.E., con una plusvalía de 657 millones de euros (véase nota 3.2h)).
- Plusvalía de 30 millones de euros derivada de la compra formalizada el pasado 21 de enero de 2016 de un 37,05% de ATLL Concessionaria de la Generalitat de Catalunya, S.A. a Aigües de Catalunya, Ltd (véase nota 3.2.h)).
- Reversión por 12 millones de euros de la provisión por la tercera y última sanción impuesta por la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia a Compañía Trasmediterránea y resuelta de forma favorable por el Tribunal Supremo (véase nota 17).
- Adquisición de una deuda a descuento generando un beneficio de 11 millones de euros.
- Costes financieros surgidos por la cancelación de la deuda asociada a ciertos activos de la división de energía y que han supuesto un cargo de 301 millones de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias principalmente por la ruptura de los derivados (véase nota 18).
- Pérdida de 21 millones de euros relacionada con la resolución de un litigio con un desarrollador de proyectos de energía renovables en Grecia (véase nota 17).
- Provisión de la cuenta por cobrar con un cliente por la paralización de una obra de la división de infraestructuras en Brasil por importe de 26 millones de euros y que hace poner en duda su recuperabilidad.
- Provisión por los resultados negativos esperados en una obra en Chile por importe de 16 millones de euros.
- Provisión por varios litigios por un importe de 26 millones de euros entre los que destaca uno de ámbito nacional por el desarrollo de un proyecto relativo a una plataforma logística (véase nota 17).
- Pérdidas por deterioro de activo material e intangible por 102 millones de euros procedente en su mayor parte de ciertas instalaciones eólicas de la división de energía, por el deterioro de la sociedad concesionaria de una autopista en Brasil así como por el deterioro en la división inmobiliaria por 101 millones de euros en base a las valoraciones realizadas por tasadores independientes al grupo y que afecta principalmente al epígrafe de existencias. (véase nota 26).

En el ejercicio 2015, en el segmento “Extraordinarios” se registraron los efectos económicos de los siguientes hechos atípicos:

- Reversión de provisión para responsabilidades, por importe de 30 millones de euros, en relación con dos expedientes abiertos a Compañía Trasmediterránea por parte de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, que quedaron anulados al recaer sentencia estimatoria de sendos recursos que la compañía había interpuesto ante el Tribunal Supremo.

- Dotación de deterioro del valor de una concesión de infraestructuras, ubicada en Brasil y registrada en el activo intangible del balance, por importe de 19 millones de euros.
- Finalmente, se reconocieron pérdidas por importe de 22 millones de euros, por resultados negativos esperados en determinados contratos, así como determinados importes deudores cuyas gestiones de cobro durante el año pusieron en duda su recuperabilidad.

El cuadro siguiente muestra el desglose de determinados saldos consolidados del Grupo de acuerdo con la distribución geográfica de las entidades que los originan:

	Ingresos		Activos totales		Activo no Corriente		Activo Corriente	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
España	3.087.320	3.213.039	10.070.966	10.141.662	7.436.472	6.844.830	2.634.494	3.296.832
Unión Europea	594.584	579.295	1.743.308	1.194.614	1.390.619	751.826	352.689	442.788
OCDE	1.446.812	1.847.211	4.410.442	3.597.214	3.149.363	2.718.400	1.261.079	878.814
Resto países	848.703	903.979	1.183.048	844.127	707.950	569.890	475.098	274.237
Total	5.977.419	6.543.524	17.407.764	15.777.617	12.684.404	10.884.946	4.723.360	4.892.671

28.- Ingresos y gastos financieros y otros resultados del ejercicio

El desglose de los ingresos y gastos financieros del Grupo es el siguiente:

	2016	2015
Ingresos financieros	61.921	34.844
De participaciones en capital	267	284
De otros instrumentos financieros –Empresas asociadas	9.013	3.528
Otros ingresos financieros	52.641	31.032
Gastos financieros	(732.653)	(424.425)
Por deudas con terceros	(738.330)	(428.223)
Por ineficiencia de derivados (nota 20)	--	--
Capitalización de gastos financieros (nota 5)	6.439	6.025
Variación de provisiones financieras	(762)	(2.227)

Otros ingresos y gastos financieros:

El Grupo ha procedido a capitalizar gastos financieros por importe de 6,4 millones de euros a 31 de diciembre de 2016 y 6 millones de euros a 31 de diciembre de 2015 capitalizados prácticamente en su totalidad en el inmovilizado material (véase nota 5). La capitalización de gastos financieros en existencias no ha sido significativa en los años 2016 y 2015 (véase nota 4.2.j))

Gastos financieros:

El importe que durante el ejercicio 2016 se ha detraído del patrimonio neto y se ha incluido dentro del epígrafe de gastos financieros por deudas con terceros correspondiente a las liquidaciones periódicas de los derivados de cobertura y correspondiente a sociedades que se integran en el Grupo por integración global

asciende a 299.303 miles de euros (97.759 miles de euros en 2015) de los que 231.640 miles de euros corresponden a la cancelación de instrumentos de cobertura en el marco de las operaciones de refinanciación de determinados activos de la división de energía (véase nota 27). Adicionalmente un importe de 20.291 miles de euros (23.347 miles de euros en 2015) correspondiente a estas liquidaciones periódicas, se ha registrado como un menor resultado de sociedades por el método de participación al tratarse de empresas asociadas.

29.- **Propuesta de distribución del resultado**

La propuesta de distribución del beneficio de los ejercicios 2016 y 2015 de Acciona, S.A., aprobada por la Junta General de Accionistas en el caso de 2015 y que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, en el caso de 2016, es la siguiente (en euros).

	2016	2015
Base de reparto:		
Pérdidas y ganancias de Acciona, S.A.	386.601.903,47	180.549.874,53
Distribución:		
A Reserva Legal	--	--
A Reserva Estatutaria	38.660.190,34	18.054.987,45
A Reservas Voluntarias	183.320.506,88	19.346.012,08
A dividendos	164.621.206,25	143.148.875,00
Total	386.601.903,47	180.549.874,53

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

30.- **Aspectos medioambientales**

Acciona apuesta por el desarrollo de negocios ambientalmente sostenibles: genera energía de origen renovable; depura, potabiliza y desaliniza agua; y desarrolla infraestructuras y servicios donde la variable ambiental es relevante en la toma de decisiones.

En 2016, el 42% de las ventas globales del Grupo y el 72% del EBITDA tienen su base en negocios incluidos en lo que el Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente (PNUMA) como Economía Verde.

<http://www.pnuma.org/eficienciarecursos/economia.php>

Durante 2016 los gastos ambientales han supuesto 2.438 millones de euros y las inversiones ambientales 599 millones de euros, lo que sitúa a la actividad medioambiental global de la compañía en 3.037 millones de euros.

De esta cifra total, 61 millones de euros se derivan de la gestión (prevención, reducción o corrección) de los impactos ambientales generados por la actividad de la Compañía (57 millones de euros en gastos y 4 millones de euros en inversiones) y 2.976 millones de euros se derivan del desarrollo de negocios de componente principalmente ambiental

(2.381 millones de euros en gastos y 595 millones de euros en inversiones) y que son relevantes por la propia orientación estratégica del negocio, como la generación de energías renovables y la gestión integral del ciclo del agua, que se centran en gestionar impactos ambientales generados por otros actores y cuya gestión es parte del negocio de Acciona.

El desglose de esta cifra económica ambiental, es el siguiente:

Categoría	Importe (Millones €)
Medidas minimizadoras de impacto ambiental	32
Investigación, desarrollo e innovación ambiental	12
Personal dedicado a la actividad medioambiental	10
Inversiones del inmovilizado material para evitar impactos y proteger el medio ambiente	4
Asesoría y consultoría ambiental	1
Otros ^(*)	2
Subtotal gestión impactos ambientales generados por la actividad de la Compañía	61
Generación de energías renovables	2.248
Depuración de aguas residuales, Potabilización y Desalación	728
Subtotal desarrollo de negocios de componente principalmente ambiental relevantes por la propia orientación estratégica	2.976
TOTAL	3.037

^(*) En esta categoría se incluyen otros gastos ambientales entre los que destacan Formación, Sistemas de Gestión Ambiental, Comunicación y sensibilización ambiental, Seguros y tasas.

Se han incluido por primera vez este año los gastos operativos en energías renovables y las inversiones y gastos en desalinización, por tratarse de negocios de componente principalmente ambiental, lo que supone un cambio en el criterio de contabilidad ambiental con respecto al año anterior.

Finalmente, señalar que Acciona ha obtenido en 2016 bonificaciones por llevar a cabo actuaciones que fomentan el respeto y la protección del medio ambiente, por un importe de 0,7 millones de euros.

31.- Beneficio por acción

- Básico:
-
- Las ganancias por acción básicas se calculan dividiendo el beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.
-
- A continuación se detallan el importe para el período terminado el 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	2016	2015
Resultado neto del ejercicio (miles euros)	351.981	207.324
Número medio ponderado de acciones en circulación	57.010.458	56.794.911
Beneficio básico por acción (euros)	6,17	3,65

- Diluido:

Para calcular las ganancias por acción diluidas, la entidad ajustará el resultado del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos ordinarios de patrimonio neto, y el promedio ponderado del número de acciones en circulación por todos los efectos dilusivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales.

En enero de 2014, Acciona S.A. realizó una emisión de bonos convertibles (véase nota 18). El efecto de esta emisión en la cuenta de pérdidas y ganancias en este ejercicio ha sido neto de efecto impositivo de 14.410 miles de euros.

A continuación se detalla el importe para el período terminado el 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	2016	2015
Resultado neto del ejercicio ajustado (miles euros)	370.794	225.650
Número medio ponderado de acciones en circulación diluido	58.851.022	62.221.760
Beneficio diluido por acción (euros)	6,22	3,63

32.- Hechos posteriores

El pasado 10 de enero de 2017, se formalizó la venta del hotel que se encontraba clasificado como activo mantenido para la venta a 31 de diciembre de 2016 (véase nota 23). El precio de la compraventa ha ascendido a 28 millones. Asimismo, se procedió a la cancelación del préstamo hipotecario asociado al activo por importe de 14 millones de euros.

El pasado 16 de enero de 2017, la sociedad informó de su intención de recomprar hasta 108,4 millones de euros de valor nominal total de sus obligaciones convertibles en acciones, que representan el total de las Obligaciones en circulación que la Sociedad no tenía en cartera (véase nota 18 b)). Este proceso finalizó el 19 de enero con la aceptación por parte de la sociedad de las ofertas de venta recibidas de los bonistas por un importe nominal conjunto de 91,6 millones de euros de obligaciones objeto de recompra. Tras la recompra realizada, Acciona cuenta con el 95,09% de los bonos convertibles emitidos, equivalentes a 325,2 millones de euros.

Durante el mes de febrero de 2017 la sociedad ha recibido tres comunicaciones de inversores titulares de obligaciones convertibles para ejercitar su derecho de conversión en acciones de la sociedad. El número total de acciones a entregar con motivo de dicha conversión es de 33.966. Dicha conversión será formalizada durante la primera semana de marzo, de conformidad con lo previsto en los términos y condiciones de la emisión.

33.- Operaciones con partes vinculadas

Las operaciones entre la Sociedad y sus sociedades dependientes, que son partes vinculadas y que forman parte del tráfico habitual en cuanto a su objeto y condiciones, han sido eliminadas en el proceso de consolidación según lo indicado en esta memoria, y no se desglosan en esta nota. Las operaciones entre el Grupo y sus empresas asociadas se desglosan a continuación.

Operaciones con empresas asociadas

A 31 de diciembre de 2016 y 2015, los saldos deudores y acreedores mantenidos con empresas asociadas son los siguientes, en miles de euros:

	Saldos deudores / gastos		Saldos acreedores / Ingresos	
	2016	2015	2016	2015
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	92.027	67.953	--	--
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	--	--	66.193	30.899
Préstamos con asociadas	118.579	120.376	5.334	--
Ingresos y Gastos	17.234	4.616	114.902	235.977

El epígrafe de “Ingresos” recoge principalmente las facturaciones registradas por Acciona Infraestructuras con diversas concesionarias, por la construcción de sus activos.

Los saldos deudores correspondientes al epígrafe “Préstamos con asociadas” lo componen principalmente préstamos entregados por Acciona, S.A. y Acciona Energía, S.A. a empresas asociadas.

Estas transacciones se han realizado a precios de mercado.

Operaciones con otras partes vinculadas

A 31 de diciembre de 2014, tras la entrada del fondo KKR en el accionariado de la filial del Grupo Acciona, Acciona Energía Internacional, S.A., éste pasó a ser “parte relacionada” del Grupo según define la NIC 24. La única transacción a destacar en el ejercicio 2016 con el fondo KKR consiste en la deuda subordinada descrita en la nota 21.

Adicionalmente el contrato firmado entre Acciona Energía, S.A. y el citado fondo, incorpora acuerdos de colaboración a largo plazo entre el Grupo Acciona y KKR en una serie de países afectados, a través de derechos de primera oferta que en ningún caso constituyen un compromiso en firme.

Operaciones con accionistas

Durante el ejercicio 2016 no se han producido operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la Sociedad Dominante o entidades de su Grupo, y los accionistas significativos de la Sociedad.

Operaciones con administradores o directivos

Se consideran “partes vinculadas” al Grupo, adicionalmente a las entidades dependientes, asociadas y multigrupo, el “personal clave” de la Dirección de la Sociedad (miembros de su Consejo de Administración y de la alta dirección, junto a sus familiares cercanos), así como las entidades sobre las que el personal clave de la Dirección pueda ejercer una influencia significativa o tener su control. A continuación se indican las transacciones realizadas por el Grupo, durante los ejercicios 2016 y 2015, con las partes vinculadas a éste, distinguiendo entre accionistas significativos, miembros del Consejo de Administración y Directores de la Sociedad y otras partes vinculadas. Las condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado por operaciones propias de una relación comercial ordinaria con Acciona, S.A. o sociedades del Grupo, dentro del giro o tráfico ordinario propio de las mismas y en condiciones normales de mercado. Tales operaciones han consistido básicamente en:

	31.12.2016				
Gastos e Ingresos	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Gastos:					
Gastos financieros	--	--	--	--	--
Contratos de gestión o colaboración	--	--	--	--	--
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	--	--	--	--	--
Arrendamientos	--	--	--	--	--
Recepción de servicios	--	--	--	88	88
Compra de bienes (terminados o en curso)	--	--	--	--	--
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	--	--	--	--	--
Pérdidas por baja o enajenación de activos	--	--	--	--	--
Otros gastos	--	--	--	--	--
Ingresos:	--	--	--	--	--
Ingresos financieros	--	--	--	--	--
Contratos de gestión o colaboración	--	--	--	--	--
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	--	--	--	--	--
Dividendos recibidos	--	--	--	--	--
Arrendamientos	--	--	--	--	--
Prestación de servicios	--	--	--	87	87
Venta de bienes (terminados o en curso)	--	--	--	--	--
Beneficios por baja o enajenación de activos	--	--	--	--	--
Otros ingresos	--	--	--	--	--
	31.12.2016				
Otras Transacciones	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Compras de activos materiales, intangibles u otros activos	--	--	--	--	--
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de	--	--	--	--	--

capital (prestamista)					
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	--	--	--	--	--
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	--	--	--	--	--
Ventas de activos materiales, intangibles u otros activos	--	--	--	--	--
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	--	--	--	--	--
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	--	--	--	--	--
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	--	--	--	--	--
Garantías y avales prestados	--	--	--	--	--
Garantías y avales recibidos	--	--	--	--	--
Compromisos adquiridos	--	--	--	--	--
Compromisos/garantías cancelados	--	--	--	--	--
Dividendos y otros beneficios distribuidos	--	--	--	--	--
Otras operaciones	--	--	--	--	--
	31.12.2015				
Gastos e Ingresos	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Gastos:					
Gastos financieros	--	--	--	--	--
Contratos de gestión o colaboración	--	--	--	--	--
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	--	--	--	--	--
Arrendamientos	--	--	--	--	--
Recepción de servicios	--	--	--	255	255
Compra de bienes (terminados o en curso)	--	--	--	580	580
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	--	--	--	--	--
Pérdidas por baja o enajenación de activos	--	--	--	--	--
Otros gastos	--	--	--	--	--
Ingresos:	--	--	--	--	--
Ingresos financieros	--	--	--	--	--
Contratos de gestión o colaboración	--	--	--	--	--
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	--	--	--	--	--
Dividendos recibidos	--	--	--	--	--
Arrendamientos	--	--	--	--	--
Prestación de servicios	--	--	--	22.906	22.906
Venta de bienes (terminados o en curso)	--	--	--	--	--
Beneficios por baja o enajenación de activos	--	--	--	--	--
Otros ingresos	--	--	--	--	--

	31.12.2015				
Otras Transacciones	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Compras de activos materiales, intangibles u otros activos	--	--	--	--	--

	31.12.2015				
Otras Transacciones	Accionistas Significa- tivos	Administra- dores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	--	--	--	--	--
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	--	--	--	--	--
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	--	--	--	--	--
Ventas de activos materiales, intangibles u otros activos	--	--	--	--	--
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	--	--	--	--	--
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	--	--	--	--	--
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	--	--	--	--	--
Garantías y avales prestados	--	--	--	--	--
Garantías y avales recibidos	--	--	--	--	--
Compromisos adquiridos	--	--	--	--	--
Compromisos/garantías cancelados	--	--	--	--	--
Dividendos y otros beneficios distribuidos	--	--	--	--	--
Otras operaciones	--	--	--	--	--

34.- Retribuciones y otras prestaciones

A. Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2016 las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, y teniendo en cuenta que dichas retribuciones son tomadas desde una perspectiva de Sociedad Dominante y filiales fueron, en euros, las que se relacionan en esta nota.

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

La fijación de la cantidad exacta a abonar dentro de ese límite y su distribución entre los distintos Consejeros corresponde al Consejo de Administración, tomando en consideración las funciones y responsabilidades atribuidas a cada consejero, la pertenencia a comisiones del Consejo y las demás circunstancias objetivas que considere relevantes.

Con independencia de lo previsto en el apartado anterior las retribuciones derivadas de la pertenencia al Consejo de Administración serán compatibles con cualesquiera otras remuneraciones (sueldos fijos; retribuciones variables, en función de la consecución de

objetivos de negocio, corporativos y/o de desempeño personal; indemnizaciones por cese del consejero por razón distinta al incumplimiento de sus deberes; sistemas de previsión; conceptos retributivos de carácter diferido) que, previa propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y por acuerdo del Consejo de Administración, pudieran corresponder al Consejero por el desempeño en la Sociedad de otras funciones, sean estas funciones ejecutivas de alta dirección o de otro tipo, distintas de las de supervisión y decisión colegiada que desarrollan como meros miembros del consejo.

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

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

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

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

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

La retribución de los consejeros dominicales por su desempeño como administradores deberá ser proporcionada a la de los demás consejeros y no supondrá un trato de favor en la retribución del accionista que los haya designado. El régimen de retribución atribuirá retribuciones análogas a funciones y dedicación comparables.

Respecto a la retribución de los consejeros ejecutivos, el art. 55 bis del Reglamento dispone que el Consejo de Administración procurará, además, que las políticas retributivas vigentes en cada momento incorporen para las retribuciones variables cautelas técnicas precisas para asegurar que tales retribuciones guardan relación con el desempeño profesional de sus beneficiarios y no derivan simplemente de la evolución general de los mercados o del sector de actividad de la compañía o de otras circunstancias similares. La retribución de los consejeros será transparente.

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

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

e) Por cada consejero que pertenece al Comité de Sostenibilidad 36.000 euros.

En la reunión del Consejo de Administración del 11 de junio de 2015 se estableció una retribución adicional de 10.000 euros a los consejeros que ostentasen la presidencia de las Comisiones, con excepción de la Comisión ejecutiva.

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

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

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

La retribución total del Consejo de Administración por el desempeño de sus funciones como órgano de administración de la Sociedad durante el ejercicio 2016, ha sido de un total de 1.330.500 euros. Esta cantidad se desglosa en miles de euros, de forma individualizada para cada uno de los miembros del Consejo de Administración de la siguiente forma:

	Remuneración fija	Remuneración por pertenencia a comisiones del consejo	Total 2016	Total 2015
D. Daniel Entrecanales Domecq	67,5	82	149,5	126,5
(*) Doña Sol Daurella Comadrán	--	--	--	56,2
D. Jerónimo Marcos Gerard Rivero	67,5	--	67,5	67,5
(*) D. Carlos Espinosa de los Monteros	--	--	--	56,2
D. Jaime Castellanos Borrego	67,5	136	203,5	198,5
D. Fernando Rodés Vila	67,5	72	139,5	139,5
D. José Manuel Entrecanales Domecq	67,5	--	67,5	67,5
D. Juan Ignacio Entrecanales Franco	67,5		67,5	67,5
D. Juan Carlos Garay Ibargaray	67,5	136	203,5	153,5
(*) D. Valentín Montoya Moya	--	--	--	96,8
Doña Belén Villalonga Morenés	67,5	--	67,5	67,5
D. Javier Entrecanales Franco	67,5	81	148,5	126
Doña Maria del Carmen Becerril Martinez	67,5	36	103,5	85,5
(**) Ana Sainz de Vicuña Bemberg	67,5	45	112,5	56,3
TOTAL	742,5	588	1.330,5	1.365

(*) Consejeros que causaron baja en el Consejo durante el año 2015.

(**) Consejeros que causaron alta en el Consejo durante el año 2015.

La remuneración de los consejeros por el desempeño de funciones ejecutivas de alta dirección y por pertenencia al Consejo, ha sido de 3.277 y 5.101 miles de euros en 2016 y 2015 respectivamente.

Adicionalmente, una consejera no ejecutiva tiene suscrito un contrato de prestación de servicios profesionales con el Grupo Acciona, por el que en el ejercicio 2016 ha recibido un importe de 150 miles de euros.

En 2014 la sociedad estableció un plan de ahorro vinculado a la supervivencia a una determinada edad, incapacidad permanente en los grados de total, absoluta y gran invalidez, y fallecimiento (“Plan de Ahorro”) dirigido, exclusivamente a los Consejeros Ejecutivos de la Sociedad. Sus características básicas son las siguientes:

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

Las aportaciones a favor de los Consejeros Ejecutivos al Plan de ahorro en 2016 han sido de 4.525 miles de euros. Las aportaciones incluyen las aportaciones previstas anualmente (75% del salario fijo) y un importe adicional derivado de las aportaciones extraordinarias correspondientes a una parte de la retribución variable. El importe de la remuneración global que corresponde a los derechos acumulados por los Consejeros en esta materia asciende a 7.188 miles de euros.

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

Durante los ejercicios 2016 y 2015 los consejeros de la Sociedad Dominante no recibieron remuneración alguna por su pertenencia a otros consejos y/o a la alta dirección de sociedades del Grupo.

La remuneración del consejo de administración de Acciona, S.A. durante el ejercicio ha sido, en miles de euros, la siguiente: 4.623 y 6.481 en los ejercicios 2016 y 2015 respectivamente.

El Consejo de Administración de Acciona, S.A. aprobó el 26 de febrero de 2015, previa propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones, la modificación del Reglamento del “Plan de Entrega de Acciones y opciones a la Alta Dirección de Acciona y su grupo”, formulando uno nuevo que afecta a los consejeros ejecutivos y a los directivos del Grupo. Las características principales se describen en el apartado siguiente.

B. Alta Dirección

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

La remuneración de los Directores Generales del Grupo y personas que desempeñan funciones asimiladas - excluidos quienes, simultáneamente, tienen la condición de miembro del Consejo de Administración (cuyas retribuciones han sido detalladas anteriormente) - y teniendo en cuenta que dichas remuneraciones son tomadas desde una perspectiva de Sociedad Dominante y filiales, durante los ejercicios 2016 y 2015 puede resumirse en la forma siguiente:

Concepto retributivo	2016	2015
Número de personas	39	36
Retribución (miles de euros)	24.672	21.120

En las cifras que figuran como retribución (miles de euros) se encuentran incluidas las cantidades correspondientes a las indemnizaciones abonadas a los directivos por la extinción de sus relaciones laborales que causaron baja en cada año así como la liquidación dineraria por diferencias de las opciones ejercitadas durante el ejercicio.

Plan de entrega de acciones y performance shares

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

A) Extender el plazo de vigencia del Plan de Entrega de Acciones y Opciones a la dirección del grupo Acciona, incluyendo los Consejeros Ejecutivos, aprobado por la Junta General de accionistas de 4 de junio de 2009 de Acciona, S.A., para su aplicación en los ejercicios 2014 a 2020, aumentando el número máximo de acciones disponibles, en 200.000 acciones.

B) Facultar al Consejo de Administración de la Sociedad para que, con toda la amplitud que se requiera en Derecho y a propuesta del Comité de Nombramientos y

Retribuciones, modifique en los términos y condiciones que considere conveniente el Reglamento del Plan, estableciendo condiciones y plazos de entrega, períodos de devengo, criterios y límites de asignación, y cualquier otro aspecto que considere relevante con la finalidad de alinear en mayor medida los intereses a largo plazo de los Consejeros Ejecutivos y directivos del grupo Acciona con los de los accionistas de Acciona, S.A. y potenciar su motivación en la realización de mayor valor y estabilidad a largo plazo del grupo así como consolidar la fidelización y permanencia de los mismos en el Grupo.

Al amparo de esta autorización, el Consejo de Administración aprobó el 26 de febrero de 2015, previa propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones, la modificación del Reglamento del Plan, formulando uno nuevo cuyo plazo de vigencia se extiende al sexenio 2014 a 2019, ambos inclusive, cuyas características principales son las siguientes:

A) Objeto del Plan:

El Plan 2014 de Entrega de Acciones y de “Performance Shares” a la dirección de Acciona y su grupo (el Plan de Entrega de Acciones/Performance Shares) tiene por objetivo retribuir a la dirección, incluyendo los Consejeros Ejecutivos, de Acciona, S.A. (“Acciona”) y del grupo de sociedades y empresas del que Acciona, S.A. es sociedad dominante o posee una participación significativa en la gestión (el “Grupo Acciona” o “Acciona y su grupo”) de un modo que incentive la consecución de objetivos estratégicos de negocio de Acciona y de su grupo en beneficio de los accionistas de Acciona, y la fidelización y retención de los directivos.

B) Indicadores estratégicos y objetivos a cumplir.

El cumplimiento de objetivos se hará en función de los indicadores estratégicos de negocio. Éstos han sido definidos por el Consejo de Administración para los ejercicios comprendidos entre 2014 y 2019.

C) Beneficiarios del Plan

C.1.- Consejeros Ejecutivos.

Para los Consejeros Ejecutivos, se introduce por primera vez la posibilidad de asignación anual de “performance shares” por el Consejo de Administración a su favor, que no dan derecho a la adquisición de las acciones correspondientes (salvo en los casos previstos en el Reglamento) sino que constituyen una indicación por el Consejo de Administración del número de acciones que prevé que puedan ser asignadas a esos Consejeros Ejecutivos en un momento posterior si se cumple la doble condición de su continuidad y de la consecución de los objetivos estratégicos a largo plazo del grupo Acciona que el Consejo de Administración haya establecido como requisito para que los Consejeros Ejecutivos reciban acciones.

Período de referencia: El período de referencia de los indicadores estratégicos de negocio será el sexenio 2014-2019, si bien para la asignación de “performance shares” se tendrá en cuenta todo el período transcurrido desde el inicio del período de aplicación del Plan 2014 hasta el fin del ejercicio precedente.

Asignación de “performance shares”: Concluido cada uno de los ejercicios anuales el Consejo de Administración podrá valorar el avance logrado en la consecución de los objetivos estratégicos a largo plazo hasta ese momento.

La asignación definitiva de acciones propias a los Consejeros Ejecutivos se realizará (a) al término del período total de duración del Plan 2014 (en 2020) en consideración de la evaluación que se haga de todo el periodo 2014-2019 y (b) en un hito intermedio, en 2017, tras concluir los tres primeros ejercicios 2014-2016, en consideración de la evaluación que se haga del primer trienio 2014-2016.

En atención al interés social y en caso de circunstancias que lo hagan aconsejable para Acciona y su grupo a juicio del Consejo de Administración, previa consideración de la recomendación de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, el Consejo de Administración podrá retrasar hasta el 2020 la entrega a los Consejeros Ejecutivos de las acciones propias asignadas con carácter definitivo en el 2017 (en relación con los ejercicios 2014, 2015 y 2016), haciendo coincidir la entrega de esas acciones con las que, en su caso, correspondiera entregarles al término del período total de duración del Plan 2014 (en 2020).

Condición de continuidad: La entrega de las acciones asignadas con carácter definitivo a los Consejeros Ejecutivos se sujeta a la condición de que hasta el 31 de marzo del año en que se proceda a la entrega de las acciones el Consejero Ejecutivo no haya cesado en el desempeño de sus funciones de más alta dirección de Acciona y de su Grupo por causa imputable al consejero.

En ningún caso el número de acciones asignadas así cuantificado podrá exceder, en conjunto con las demás asignadas conforme al Plan 2014, el número máximo disponible aprobado por la Junta General.

Sujeción de las acciones entregadas en el 2017 a una opción de recompra a favor de Acciona: Las acciones propias que fueran transmitidas a los Consejeros Ejecutivos en el 2017 (en relación con los ejercicios 2014, 2015 y 2016) quedarán sujetas a un derecho de recompra a favor de Acciona y ejercitable en caso de que el Consejero Ejecutivo adquirente de las acciones cese en el desempeño de sus funciones de más alta dirección de Acciona y de su Grupo antes del 31 de marzo de 2020 por causa de un incumplimiento de sus deberes contractuales o por dimisión que obedezca exclusivamente a su voluntad.

C.2.- Directivos del Grupo.

Para los demás beneficiarios que no sean consejeros ejecutivos, el Consejo de Administración aprobará, previa consideración de la propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, el importe de la retribución variable individual a

satisfacer mediante la entrega de acciones propias de Acciona que asigne respecto de cada uno de los ejercicios anuales a cada uno de los directivos Beneficiarios del Plan 2014 distintos de los Consejeros Ejecutivos.

La asignación podrá estar formulada en número de acciones propias o en un importe dinerario. En este último caso, su concreción en número de acciones se hará en función de la cotización de cierre del último día bursátil del mes de marzo del año en que el Consejo de Administración acuerde la asignación. En ningún caso el número de acciones asignadas así cuantificado podrá exceder, en conjunto con las demás asignadas conforme al Plan 2014, el número máximo aprobado por la Junta General.

Las acciones propias transmitidas a estos Beneficiarios quedarán sujetas a un derecho de recompra a favor de Acciona y ejercitable en caso de que el Beneficiario adquirente de las acciones cese en su dedicación profesional a Acciona o su Grupo antes del 31 de marzo del tercer año siguiente a aquel en que se realice la entrega por causa imputable al Beneficiario. El Consejo de Administración podrá extender a un grupo reducido de directivos el régimen de asignación de “performance shares” y/o acciones establecido para los consejeros ejecutivos con las modificaciones en cuanto a asignaciones provisionales, régimen fiscal, objetivos, hitos intermedios y plazos de entrega que proponga el Comité de Nombramientos y Retribuciones con el propósito de potenciar su motivación en la realización de mayor valor y estabilidad a largo plazo del grupo así como consolidar la fidelización y permanencia de los mismos en el Grupo.

D) Número de acciones disponibles para el Plan.

El número máximo de acciones que podrán ser asignadas a los Beneficiarios en aplicación del Plan 2014 se fijó inicialmente en 258.035, sin perjuicio de poder ser incrementado por acuerdo de la Junta General de accionistas.

En este sentido la Junta General de accionistas de 11 de junio de 2015 y la de 10 de mayo de 2016 acordaron aumentar el número máximo de acciones disponibles para el “Plan de Entrega de Acciones y Performance Shares 2014-2019” en 100.000 acciones, en 2015 y 100.000 acciones en 2016, sin perjuicio de posteriores aumentos si así lo propone el Consejo de Administración y lo aprueba la Junta General de Accionistas.

Al cierre de 2016 el número máximo de acciones que pueden ser asignadas en ejecución del Plan, es de 393.253 acciones tras haber utilizado, en 2016, 35.131 para entrega a directivos distintos de los Consejeros ejecutivos.

E) Destinatarios.

El número anual de Destinatarios no excederá de 100.

Plan de sustitución de retribución variable por acciones.

El Consejo de Administración, a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones, dado el número limitado de Beneficiarios del anterior Plan, con el fin de potenciar y extender los objetivos de fidelización y retención a los directivos del Grupo, aprobó el 26 de marzo de 2015 el “Plan de Sustitución de Retribución Variable por acciones de Acciona, dirigido a la dirección de Acciona y su grupo” (el Plan de Sustitución), excluyendo los consejeros ejecutivos, cuyas características principales son las siguientes:

Finalidad: Retener e incentivar eficazmente al equipo directivo y lograr una mayor alineación de sus intereses con los de la Sociedad y su Grupo.

Duración inicial: Seis años (2014 a 2019).

Objeto: Ofrecer de forma discrecional a determinados directivos de Acciona y su Grupo la opción de sustituir o canjear todo o parte de su retribución variable en efectivo por acciones de la Sociedad de acuerdo con una ecuación de canje que se determinará cada año. En 2015 y 2016, la ecuación de canje aprobada conlleva un incentivo del 25% sobre la retribución variable sustituida.

Beneficiarios: Aquellos directivos que el Consejo de Administración libremente proponga. Quedan excluidos de este Plan los Consejeros Ejecutivos.

Indisponibilidad de las acciones entregadas: Con carácter general, las acciones entregadas no podrán ser (a) enajenadas, gravadas ni dispuestas por título alguno (salvo mortis causa), ni (b) constituir sobre ellas ningún derecho de opción ni ningún otro limitativo del dominio o de garantía, hasta después del 31 de marzo del tercer año siguiente a aquel dentro del cual hayan sido entregadas las acciones al Beneficiario.

Las acciones propias transmitidas a estos Beneficiario correspondientes al incentivo , y no la parte de las acciones correspondiente a la retribución sustituida según la modificación aprobada el 29 de febrero de 2016 por el Consejo de Administración quedarán sujetas a un derecho de recompra a favor de Acciona y ejercitable en caso de que el Beneficiario adquirente de las acciones cese en su dedicación profesional a Acciona o su Grupo antes del 31 de marzo del tercer año siguiente a aquel en que se realice la entrega por causa imputable al Beneficiario.

El precio de las acciones de Acciona que se tomará como referencia para determinar la ecuación de canje será el precio de cotización de cierre del último día bursátil del mes de marzo del año en que el Consejo de Administración acuerde la asignación de la opción de sustitución.

PLAN ACCIONISTAS

El Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones , con el objetivo de facilitar la participación en el accionariado de la compañía, aprobó el 29 de febrero de 2016 un nuevo Plan que permite redistribuir parte de la retribución dineraria variable y/o fija con un límite de 12.000 euros anuales mediante la entrega de acciones de la Sociedad de acuerdo con el actual marco normativo, que favorece fiscalmente este tipo de planes.

Se trata de un plan totalmente voluntario que ofrece a todos los empleados con residencia fiscal en España la posibilidad de participar en los resultados de la compañía convirtiéndose en accionista. Este Plan no afecta a los consejeros ejecutivos por ser su relación de carácter mercantil y no laboral. Las acciones, se valoraron al precio de cotización del cierre bursátil el 15 de abril de 2016,

Finalmente, en virtud del **Plan de Entrega de Acciones/Performance Shares**, el número de acciones entregadas a los Beneficiarios no consejeros ejecutivos, en atención a su dedicación y rendimiento durante el ejercicio 2016, en número de 45, ha sido de 35.131 acciones con un valor razonable de 2.366 miles de euros.

Dado que este plan tiene un devengo trianual, una tercera parte de los valores razonables citados anteriormente, se encuentra recogido en el epígrafe “Gastos de personal” de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre adjunta. Los dos tercios restantes se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias en los ejercicios 2017 y 2018.

Respecto a Consejeros ejecutivos, en el ejercicio 2016 no se ha realizado ninguna asignación definitiva de performance shares ni de acciones.

Por último, en aplicación del **Plan de Sustitución** se han entregado en el ejercicio 2016 15.297 acciones de la Sociedad, con un valor razonable de 1.030 miles de euros, a 25 directivos de Acciona y su Grupo en pago de parte de su retribución variable en efectivo de 2014.

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

El “Plan de entrega a la Alta Dirección” sustituido por el descrito en párrafos precedentes, preveía la sustitución de acciones por derechos de opción de compra de acciones ordinarias de Acciona, S.A. Las opciones concedidas un año como parte del Plan podían ser ejercitadas, en su totalidad o en parte, y en una o en varias ocasiones, dentro del plazo de tres años comprendido entre (a) el 31 de marzo del tercer año natural siguiente a aquél en que fueron asignadas y (b) el 31 de marzo del tercer año posterior al inicio del plazo (el “Período de Ejercicio”). El movimiento durante el ejercicio 2016 del número de opciones y promedio ponderado de los precios de ejercicio de las opciones sobre acciones es el siguiente:

2016	Nº opciones	Precio Ejercicio - Media ponderada (en euros)
Existentes al principio del ejercicio	118.713	68,97
Concedidas durante el período	--	--
Anuladas durante el período	--	--
Ejercitadas durante el período	(13.292)	53,00
Caducadas durante el período	(36.549)	91,10
Existentes al final del período	68.872	60,31
Susceptibles de ejercicio al final del período	60.061	59,94

Con respecto a las opciones existentes al final del ejercicio, indicar que el rango de precios de ejercicio oscila entre los 53 y los 66,73 euros y que el promedio ponderado de la vida contractual restante es de 1,05 años.

La metodología de valoración aplicada está basada en el método Enancad FASB 123 (Accounting for Stock Based Compensation) el cual está basado en métodos “fair value” estándar del tipo binomial CRR con algunas modificaciones. El modelo consiste en estimar el valor de la opción mediante métodos de árbol trinomiales y ajustar dicho valor considerando que el directivo abandone la compañía durante el período de

maduración, o que ejerza la opción cuando la acción alcance un múltiplo del valor de ejercicio. Los inputs de mercado aplicados para la valoración son el precio de cierre de la acción de referencia en la fecha de emisión del plan y el strike establecido para el ejercicio de la opción, la volatilidad histórica de la acción de referencia calculada como la desviación típica de los rendimientos de los precios para un periodo igual al de la duración del plan y la tasa de interés libre de riesgo.

El detalle de personas que desempeñaron cargos de Alta Dirección del Grupo (teniendo en cuenta como Alta Dirección la Sociedad Dominante y filiales) durante el ejercicio 2016 fue el siguiente:

Nombre o denominación social	Cargo/s
Alcázar Viela, Jesús	Director General de Área de Latinoamérica Acciona Infraestructuras
Ancín Viguiristi, Joaquín	Director General de Área Ingeniería y Construcción Acciona Energía
Antúnez Cid, Isabel	Directora General de Área de Promoción Inmobiliaria
Arilla de Juana, Carlos	Director General Económico-Financiero
Beltrán Núñez, Raúl	Director de Auditoria Interna
Blanco Diéguez, José Luis	Director General de Área Acciona Windpower
Cabanillas Alonso, Pío	Director General de Imagen Corporativa y Marketing Global
Callejo Martínez, Alfonso	Director General de Recursos Corporativos
Carrión López de la Garma, Macarena	Directora General de Área Presidencia
Castilla Cámara, Luis	CEO Acciona Infraestructuras
Castillo García, Joaquín	Director General de Área de Desarrollo Acciona Energía
Claudio Vázquez, Adalberto	Director General de Área Obra Civil Acciona Infraestructuras
Corella Hurtado, Olga	Directora General de Área de Control Económico Acciona Infraestructuras
Cruz Palacios, Juan Manuel	Director General de Área Relaciones Laborales, PCMA y Sostenibilidad Acciona Infraestructuras
Díaz-Caneja Rodríguez, José Luis	Director General de Área Acciona Agua
Ezpeleta Puras, Arantza	Directora General de Tecnología e Innovación
Fajardo Gerez, Fernando	Director General de Área Acciona Infraestructuras Australia y el Sudeste Asiático
Farto Paz, José María	Director General de Área Acciona Infraestructuras Galicia
Fernández López, Roberto	Director General de Área Recursos Corporativos Acciona Infraestructuras
Figueroa Gómez de Salazar, José Julio	Director General de Área Servicios Jurídicos
Gutierrez Abarquero, David	Director General de Área Fiscal
Jiménez Serrano, Ramón	Director General de Área Acciona Industrial y Acciona Service
Luna Butz, Walter	CEO Acciona Inmobiliaria
Mateo Alcalá, Rafael	CEO Acciona Energía
Mollinedo Chocano, José Joaquín	Director General de Relaciones Institucionales, Sostenibilidad y Marca
Moreno Lorente, Huberto José	Director General de Área de Ferrocarriles y Túneles Acciona Infraestructuras
Muro-Lara Girod, Juan	Director General Desarrollo Corporativo y Relación con Inversores
Otazu Aguerri, Juan	Director General de Área de Producción Acciona Energía
Quero Gil, Mario	Director General de Área de Acciona Trasmediterránea
Rego Prieto, Oscar Luis	Director General de Área de Compras Acciona Infraestructuras
Rivas Anoro, Félix	Director General de Área Compras, Innovación, Medio Ambiente y Calidad
Rodríguez Hernández, José Luis	Director General de Área de Otros Negocios y Participadas
Santamaría-Paredes Castillo, Vicente	Director General de Área Cumplimiento
Silva Ferrada, Juan Ramón	Director General de Área Sostenibilidad
Soto Conde, Antonio	Director General de Área Grupo Bodegas Palacio 1894
Tejero Santos, José Ángel	Director General de Área Control Económico y Finanzas
Terceiro Mateos, José Manuel	Director General de Área Económico-Financiero Acciona Infraestructuras
Vega-Penichet Lopez, Jorge	Secretario General
Vicente Pelegrini, Justo	Director General de Área Acciona Infraestructuras España, y Construcción África,

Nombre o denominación social	Cargo/s
	Suecia y Emiratos

El detalle de personas que desempeñaron cargos de Alta Dirección del Grupo (teniendo en cuenta como Alta Dirección la Sociedad Dominante y filiales) durante el ejercicio 2015 fue el siguiente:

Nombre o denominación social	Cargo/s
Alcázar Viela, Jesús	Director General de Área de Latinoamérica Acciona Infraestructuras
Ancín Viguiristi, Joaquín	Director General de Área Ingeniería, Construcción e Innovación Acciona Energía
Antúnez Cid, Isabel	Directora General de Área de Promoción Inmobiliaria
Arilla de Juana, Carlos	Director General Económico-Financiero
Beltrán Núñez, Raúl	Director de Auditoría Interna
Blanco Diéguez, José Luis	Director General de Área Acciona Windpower
Cabanillas Alonso, Pío	Director General de Imagen Corporativa y Marketing Global
Callejo Martínez, Alfonso	Director General de Recursos Corporativos
Carrión López de la Garma, Macarena	Directora General de Área Presidencia
Castilla Cámara, Luis	CEO Acciona Infraestructuras
Claudio Vázquez, Adalberto	Director General de Área Obra Civil Acciona Infraestructuras
Corella Hurtado, Olga	Directora General de Área de Control Económico Acciona Infraestructuras
Cruz Palacios, Juan Manuel	Director General de Área Relaciones Laborales, PCMA y Sostenibilidad Acciona Infraestructuras
Díaz-Caneja Rodríguez, José Luis	Director General de Área Acciona Agua
Ezpeleta Puras, Arantza	Directora General de Área Internacional. Presidencia
Fajardo Gerez, Fernando	Director General de Área Acciona Infraestructuras Australia y el Sudeste Asiático
Farto Paz, José María	Director General de Área Acciona Infraestructuras Galicia
Fernández López, Roberto	Director General de Área Recursos Corporativos Acciona Infraestructuras
Figuroa Gómez de Salazar, José Julio	Director General de Área Servicios Jurídicos
Jiménez Serrano, Ramón	Director General de Área Acciona Industrial, Acciona Ingeniería y Acciona Service
López Fernández, Carlos	Director General de Área de Acciona Ingeniería Industrial
Luna Butz, Walter	CEO Acciona Inmobiliaria
Mateo Alcalá, Rafael	CEO Acciona Energía
Medina Sánchez, Eduardo	Director General de Área Desarrollo de Negocio Acciona Energía
Molina Oltra, Ricardo Luis	Director General de Área Acciona Service
Mollinedo Chocano, Joaquín	Director General de Relaciones Institucionales
Muro-Lara Girod, Juan Antonio	Director General Desarrollo Corporativo y Relación con Inversores
Navas García, Carlos	Director General de Área Acciona Airport Services
Rivas Anoro, Félix	Director General de Área Compras, Innovación, Medio Ambiente y Calidad
Santamaría-Paredes Castillo, Vicente	Director General de Área Cumplimiento
Silva Ferrada, Juan Ramón	Director General de Área Sostenibilidad
Soto Conde, Antonio	Director General de Área Hijos de Antonio Barceló
Tejero Santos, José Ángel	Director General de Área Control Económico y Finanzas
Terceiro Mateos, José Manuel	Director General de Área Económico-Financiero Acciona Infraestructuras
Vega-Penichet Lopez, Jorge	Secretario General
Vicente Pelegrini, Justo	Director General de Área Acciona Infraestructuras España, y Construcción África, Suecia y Emiratos

C. Auditor

Durante el ejercicio 2016, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y otros servicios prestados por el auditor de las cuentas anuales consolidadas del Grupo,

Deloitte, S.L., y por empresas pertenecientes a la red Deloitte, así como los honorarios por servicios facturados por los auditores de cuentas anuales de las sociedades incluidas en la consolidación y por las entidades vinculadas a éstos por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes:

	Servicios prestados por el auditor principal		Servicios prestados por otras firmas de auditoría	
	2016	2015	2016	2015
Servicios de Auditoría	3.282	3.485	1.654	1.806
Otros servicios de Verificación	383	451	1.037	379
Total servicios de Auditoría y Relacionados	3.665	3.936	2.691	2.185
Servicios de Asesoramiento Fiscal	807	608	790	914
Otros Servicios	3.537	1.659	3.998	4.541
Total Otros Servicios Profesionales	4.344	2.267	4.788	5.455

35.- Otra información referente al Consejo de Administración

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se prueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, a 31 de diciembre de 2016, de la información disponible por la Sociedad y la que ha sido comunicada por los Consejeros y personas vinculadas a ellos, no han incurrido en situaciones de conflicto, ya sea directo o indirecto, con el interés de la Sociedad.

36.- Período medio de pago a proveedores en operaciones comerciales

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, que ha sido preparada aplicando la Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de fecha 29 de enero de 2016. Dicha información se refiere al ámbito nacional al que exclusivamente aplica esta normativa:

Período medio de pago y pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance en España	2016	2015
	Días	Días
Período medio de pago a proveedores	42	41
Ratio de operaciones pagadas	40	38
Ratio de operaciones pendientes de pago	55	54
(miles de euros)	Importe	Importe
Total pagos realizados	2.344.181	2.182.726
Total pagos pendientes	411.792	502.125

Se entenderá por “Periodo medio de pago a proveedores” al plazo que transcurre desde la entrega de bienes o prestación de servicios a cargo del proveedor hasta el pago de la operación.

Dicho “Periodo medio de pago a proveedores” se calcula como el cociente formado en el numerador por el sumatorio del ratio de operaciones pagadas por el importe total de los pagos realizados más el ratio de operaciones pendientes de pago por el importe total

de pagos pendientes y, en el denominador, por el importe total de pagos realizados y los pagos pendientes.

El ratio de operaciones pagadas se calcula como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos correspondientes a los importes pagados, por el número de días de pago (días naturales transcurridos desde que se inicia el cómputo del plazo hasta el pago material de operación) y, en el denominador, el importe total de pagos realizados.

Asimismo, el ratio de operaciones pendientes de pago corresponde al cociente formulado en el numerador por el sumatorio de los productos correspondientes a los importes pendientes de pago, por el número de días pendiente de pago (días naturales transcurridos desde que se inicia el cómputo del plazo hasta el día de cierre de las cuentas anuales) y, en el denominador, el importe total de pagos pendientes.

ANEXO I

SOCIEDADES DEL GRUPO

Las sociedades dependientes de ACCIONA, S.A. consideradas como Grupo tienen su configuración como tales de acuerdo con las NIIF. Las incluidas en la consolidación de 2016 por integración global y la información relacionada con las mismas, cerrada el 31 de diciembre de 2016, son las siguientes (importes en miles de euros):

Sociedad	Audi toría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Efectiva	Titular de la participación	Valor s/ Libros
3240934 Nova Scotia Company	--	Canadá	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Renewable Canadá	146
Acciona Wind Energy Canadá Inc.	--	Canada	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	36.819
Acciona & Sogex Facility Services LLC	--	Omán	Servicios Urbanos	70,00%	Subgrupo Acciona Facility Services	248
Acciona Agua Adelaide Pty Ltd	A	Australia	Tratamiento Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua Australia	7
Acciona Agua Australia Proprietary, Ltd	A	Australia	Tratamiento Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua	5
Acciona Agua Brasil - Tratamento De Agua Ltd	--	Brasil	Tratamiento Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua	2.435
Acciona Agua Canada Inc.	--	Canadá	Tratamiento Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua	7
Acciona Agua India Private Limited	E	India	Tratamiento Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua	1.229
Acciona Agua Internacional Australia Pty, Ltd	A	Australia	Tratamiento Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua Internacional	--
Acciona Agua Internacional Inc.	--	Canadá	Tratamiento Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua Internacional	7
Acciona Agua Internacional, S.L.	--	Madrid	Tratamiento Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua	4
Acciona Agua México, S.R.L. De C.V.	B	México	Tratamiento Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua	5.612
Acciona Agua Servicios S.L.	A	Madrid	Tratamiento Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua	51.130
Acciona Agua, S.A.	A	Madrid	Tratamiento Agua	100,00%	Subgrupo Corporación Acciona Infraestructuras	284.285
Acciona Airpor Services Düsseldorf GmbH	A	Alemania	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Acciona Airport Services Frankfurt	25
Acciona Airport Services Barcelona, S.L	--	Madrid	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Acciona Airport Services	3
Acciona Airport Services Canarias, S.L	--	Madrid	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Acciona Airport Services	3
Acciona Airport Services Chile,Spa	--	Chile	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos y Medio Ambiente	--
Acciona Airport Services Este, S.L	--	Madrid	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Acciona Airport Services	3
Acciona Airport Services Frankfurt, GmbH	A	Alemania	Servicios Logísticos	100,00%	Acciona	5.637
Acciona Airport Services Madrid, S.L	--	Madrid	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Acciona Airport Services	3
Acciona Airport Services Norte, S.L	--	Madrid	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos y Medio Ambiente	2
Acciona Airport Services Sur, S.L	--	Madrid	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Acciona Airport Services	3
Acciona Airport Services, S.A.	A	Madrid	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos y Medio Ambiente	24.004
Acciona Biocombustibles, S.A.	--	Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona	12.871

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Efectiva	Titular de la participación	Valor s/ Libros
					Energía	
Acciona Biomasa	--	Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	3
Acciona Cerro Negro, S.A.	--	Chile	Trat. Agua/Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción	4
Acciona Concesiones Australia Pty Limited	--	Australia	Explotación Concesión	100,00%	Subgrupo Acciona Concesiones	--
Acciona Concesiones Chile, S.A.	B	Chile	Sociedad de Cartera	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción	57.731
Acciona Concesiones, S.L.	A	Madrid	Sociedad de Cartera	100,00%	Acciona	4.988
Acciona Concessions Management Inc.	A	Canadá	Sociedad de Cartera	100,00%	Subgrupo Acciona Concesiones	4.142
Acciona Construcción, S.A	B	Madrid	Construcción	100,00%	Subgrupo Corporación Acciona Infraestructuras	332.227
Acciona Copiapó, S.A.	--	Chile	Trat. Agua/Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción	4
Acciona Corporación, S.A.	--	Madrid	Instrumental	100,00%	Subgrupo Finanzas y Cartera 2	60
Acciona Desarrollo Corporativo, S.A.	--	Madrid	Instrumental	100,00%	Subgrupo Finanzas y Cartera 2	60
Acciona Do Brasil, Ltda.	E	Brasil	Sociedad de Cartera	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción	15.805
Acciona Energía Atlanta I, S.L.	--	Madrid	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	2
Acciona Energía Atlanta II, S.L.	--	Madrid	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	2
Acciona Energía Atlanta III, S.L.	--	Madrid	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	2
Acciona Energía Chile	B	Chile	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	37
Acciona Energía Chile Holdings, SA	B	Chile	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	143
Acciona Energía Costa Rica, S.A.	--	Costa Rica	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	479
Acciona Energía Global Italia, S.R.L.	A	Italia	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	3.347
Acciona Energía Global, S.L.	--	Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	12.307
Acciona Energía Internacional, S.A.	A	Navarra	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía	324.000
Acciona Energía México Global LLC	A	México	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	7.632
Acciona Energía México, Srl	A	México	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	3.300
Acciona Energía Servicios México S De RL De C.V.	A	México	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Mexico Global	4.256
Acciona Energía Solar, S.L.	--	Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	1.797
Acciona Energía, S.A.	C	Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Corp. Acciona Energías Renovables	1.146.380
Acciona Energija D.O.O.	--	Croacia	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	--
Acciona Energy North America Corp.	A	EEUU	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	224.438
Acciona Energy Australia Global, Pty. Ltd	C	Australia	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	--
Acciona Energy Canada Global Corp	--	Canadá	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	2.267
Acciona Energy Development Canada Inc	--	Canadá	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global Canadá	1.174
Acciona Energy Global Poland Sp. Z.O.O.	C	Polonia	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	716

Sociedad	Audi toria	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Efectiva	Titular de la participación	Valor s/ Libros
Acciona Energy India Private Limited	C	India	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	14.105
Acciona Energy Korea, Inc	--	Corea del Sur	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	12.703
Acciona Energy Oceania Construction Pty Ltd	--	Australia	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global Australia	1.143
Acciona Energy Oceania Financial Services Ply, Ltd	C	Australia	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global Australia	35
Acciona Energy Oceania Ply. Ltd	C	Australia	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	102.736
Acciona Energy Poland Maintenance Services Sp. Z O.O	C	Polonia	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global Polonia	24
Acciona Energy Poland Sp. Z.O.O	C	Polonia	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	46.968
Acciona Energy South Africa (Proprietary) Limited	A	Sudáfrica	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	34.852
Acciona Energy South Africa Global (Pty) Ltd	A	Sudáfrica	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	10.823
Acciona Energy USA Global LLC	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	117.633
Acciona Engineering Qatar	--	Qatar	Ingeniería	100,00%	Subgrupo Acciona Ingeniería	47
Acciona Eólica Calabria, Srl	--	Italia	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global Italia	2.723
Acciona Eólica Cesa Italia, S.R.L.	A	Italia	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	5.571
Acciona Eólica Cesa, S.L.	--	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Ceatesalas	93.938
Acciona Eólica De Castilla La Mancha, S.L.	A	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Alabe	100
Acciona Eólica De Galicia, S.A.	A	Lugo	Energía	100,00%	Subgrupo Corp. Acciona Energías Renovables	35.716
Acciona Eólica Levante, S.L.	A	Valencia	Energía	100,00%	Subgrupo Alabe	19.314
Acciona Eólica Portugal Unipersonal, Lda.	A	Portugal	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	24.457
Acciona EPC North America LLC	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global USA	9
Acciona Facility Services Automoción Catalunya, S.L.	--	Madrid	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services	3
Acciona Facility Services Belgique Sprl	--	Bélgica	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services	6
Acciona Facility Services Canada Ltd	--	Canadá	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services	--
Acciona Facility Services Este, S.L.	--	Madrid	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services	3
Acciona Facility Services Germany Gmbh	--	Alemania	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos y Medio Ambiente	5.044
Acciona Facility Services Holland B.V.	--	Holanda	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services	18
Acciona Facility Services Italia, Srl	--	Italia	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services	12
Acciona Facility Services Portugal	E	Portugal	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services	1.048
Acciona Facility Services Sur, S.A.	--	Toledo	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Multiservicios Acciona Facility Services	262
Acciona Facility Services, S.A.	A	Barcelona	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos y Medio Ambiente	101.518
Acciona Financiación De Filiales Chile Spa	B	Chile	Financiera	100,00%	Acciona	21.144
Acciona Financiación Filiales	A	Madrid	Financiera	100,00%	Acciona	411.826

Sociedad	Audi toria	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Efectiva	Titular de la participación	Valor s/ Libros
Acciona Forwarding Argentina, S.A.	--	Argentina	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Acciona Forwarding	673
Acciona Forwarding Brasil	E	Brasil	Servicios Logísticos	98,71%	Subgrupo Acciona Forwarding	3.305
Acciona Forwarding Canarias, S.L.	E	Canarias	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Acciona Forwarding	389
Acciona Forwarding, S.A.	A	Madrid	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos y Medio Ambiente	5.628
Acciona Global Renewables, S.A.	--	Madrid	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía	40
Acciona Green Energy Developments, S.L.	C	Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	1.000
Acciona Ground Services, S.L	--	Madrid	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos y Medio Ambiente	2
Acciona Handling Services, S.L.	--	Valencia	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos y Medio Ambiente	--
Acciona Health Care Services, S.L.	--	Madrid	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services	3
Acciona Industrial, S.A.	B	Sevilla	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción	35.060
Acciona Infraestructuras Colombia SAS	--	Colombia	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción	6
Acciona Infraestructuras Residenciales México S.A.	B	México	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción	2
Acciona Infraestructuras-Elecnor, Hospital David	E	Panamá	Construcción	75,00%	Subgrupo Acciona Construcción	6
Acciona Infrastructure Asia Pacific Pty Limited	--	Australia	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción	--
Acciona Infrastructure New Zealand, Ltd	--	Nueva Zelanda	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción	20
Acciona Infrastructures Australia Pty. Ltd	B	Australia	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción	16.962
Acciona Ingeniería Colombia, S.A.S.	--	Colombia	Ingeniería	100,00%	Subgrupo Acciona Ingeniería	6
Acciona Ingeniería Industrial S.A. De C.V.	B	México	Ingeniería	100,00%	Subgrupo Acciona Ingeniería	12.211
Acciona Ingeniería, S.A.	B	Madrid	Ingeniería	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción	12.409
Acciona Inmobiliaria, S.L.	A	Madrid	Inmobiliaria	100,00%	Acciona	1.434.454
Acciona Instalaciones México, S.A De C.V.	B	México	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Industrial	122
Acciona Inversiones Corea, S.L.	--	Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	--
Acciona Logística, S.A.	--	Madrid	Sociedad de Cartera	100,00%	Acciona	326.889
Acciona Mantenimiento De Infraestructuras, S.A.	B	Madrid	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción	278
Acciona Medioambiente, S.A.	A	Valencia	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos y Medio Ambiente	--
Acciona Multiservicios, S.A.	A	Madrid	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services	700
Acciona Nieruchomosci, Sp. Z.O.O	--	Polonia	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	7.705
Acciona Operación y Mantenimiento, S.R.L De C.V.	A	México	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services	681
Acciona Portugal II - Energía Global, Lda	--	Portugal	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	1
Acciona Producciones y Diseño, S.A.	B	Madrid	Servicios audiovisuales	100,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos y Medio Ambiente	7.805
Acciona Project Management Mexico, S.A. de C.V	E	México	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services	1.170

Sociedad	Audi toria	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Efectiva	Titular de la participación	Valor s/ Libros
Acciona Rail Services, S.A.	--	Madrid	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos y Medio Ambiente	256
Acciona Real Estate, S.A.U.	A	Madrid	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	399.506
Acciona Redes y Mantenimientos Especializados, S.L	--	Madrid	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services	3
Acciona Renewable Energy Canada Gp Holdings Inc	--	Canadá	Energía	100,00%	Subgrupo Nova Scotia	3.994
Acciona Renewable Energy Canada Holdings LLC	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global USA	148
Acciona Saltos De Agua, S.L.U.	A	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Corp. Acciona Energías Renovables	70.603
Acciona Saudi Arabia For Contracting Llc	--	Arabia Saudí	Ingeniería	100,00%	Subgrupo Acciona Industrial	123
Acciona Serv. Hospitalarios, S.L.	--	Madrid	Sociedad de Cartera	100,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos y Medio Ambiente	1.500
Acciona Service, S.L.	A	Madrid	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Corporación Acciona Infraestructuras	143.538
Acciona Servicios Administrativos, S.A. de C.V.	B	México	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services	636
Acciona Servicios Concesionales, S.L.	A	Madrid	Explotación Concesión	100,00%	Acciona	160
Acciona Servicios Ferroviarios, S.L.	A	Madrid	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services	21
Acciona Servicios Urbanos Medio Ambiente México, S.A. De C.V.	B	México	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services	1.790
Acciona Servicios Urbanos, S.L.	A	Madrid	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos y Medio Ambiente	30.809
Acciona Sistemas De Seguridad, S.A.	--	Madrid	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services	411
Acciona Smart City Services, S.L	--	Madrid	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services	3
Acciona Solar Canarias, S.A.	--	Canarias	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Solar	617
Acciona Solar Energy LLC	--	EEUU	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía North America	31.475
Acciona Solar Power Inc.	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global USA	6.889
Acciona Solar, S.A.	C	Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	4.882
Acciona Termosolar	C	Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	8.505
Acciona Water Supplies Technology Beijing Co. Ltd	E	China	Tratamiento Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua	319
Acciona Wind Energy Pvt Ltd	C	India	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	7.050
Acciona Wind Energy USA, LLC	--	EEUU	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía North America	362.349
Aepo Gabón, S.A.	--	Gabón	Ingeniería	100,00%	Subgrupo Acciona Ingeniería	4
Aepo Polska S.P. Z O.O	--	Polonia	Ingeniería	100,00%	Subgrupo Acciona Ingeniería	18
Aerosite Energy Private Limited	C	India	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	3.020
AFS Efficient Energy Uk Limited	--	Reino Unido	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services	--
AFS Empleo Social Barcelona, S.L.	--	Barcelona	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services	3
AFS Empleo Social, S.L.	--	Barcelona	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services	153

Sociedad	Audi toria	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Efectiva	Titular de la participación	Valor s/ Libros
Agencia Maritima Transhispanica, S.A.	--	Madrid	Servicios Logísticos	92,71%	Subgrupo Acciona Trasmediterranea	664
Agencia Schembri, S.A.	A	Madrid	Servicios Logísticos	92,71%	Subgrupo Acciona Trasmediterranea	14.808
Aguas Pilar De La Horadada S.L.	--	Madrid	Tratamiento Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua Servicios	3
AIE Trafalgar	--	Cádiz	Energía	86,20%	Subgrupo Acciona Energía	1.693
Alabe Mengibar, A.I.E.	--	Madrid	Energía	96,25%	Subgrupo Ineuropa de cogeneración	59
Alabe Sociedad De Cogeneración, S.A.	--	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Corp. Acciona Energías Renovables	7.448
Almeyda Spa	--	Chile	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	--
Amherst Wind Construction Gp Inc	--	Canadá	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global Canadá	1.098
Anchor Wind, LLC	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global USA	3.511
Andratx Obres I Sanetjament, S.L.	--	Mallorca	Tratamiento Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua	4
Antigua Bodega De Don Cosme Palacio, S.L.	--	Alava	Bodegas	100,00%	Subgrupo Palacio	744
Apoderada Corporativa General, S.A.	--	Madrid	Instrumental	100,00%	Acciona	60
Arsogaz 2005, S.L.	--	Madrid	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	1.001
Asesores Turisticos Del Estrecho, S.A.	--	Málaga	Servicios Logísticos	92,71%	Subgrupo Acciona Trasmediterranea	186
ATLL Concesionaria De La Generalitat De Catalunya, S.A.	A	Barcelona	Tratamiento Agua	76,05%	Subgrupo Acciona Agua	47.424
Aulac Wind Power Lp	--	Canadá	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global Canadá	--
Avenir El Romero Spa	B	Chile	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	30.579
Bear Creek	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo GWH Acciona Energy	1.589
Bestinver Gestion S.C.I.I.C., S.A.	C	Madrid	Financiera	100,00%	Subgrupo Bestinver	331
Bestinver Pensiones G.F.P., S.A.	C	Madrid	Financiera	100,00%	Subgrupo Bestinver	1.203
Bestinver Sociedad De Valores, S.A.	C	Madrid	Financiera	100,00%	Subgrupo Bestinver	5.267
Bestinver, S.A.	C	Madrid	Financiera	100,00%	Acciona	6.113
Biocarburants De Catalunya, S.A.	--	Barcelona	Energía	90,00%	Subgrupo Acciona Energía	1.947
Biodiesel Caparros, S.L.	--	Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	54.707
Biodiesel Del Esla Campos	--	Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Biocombustibles	60
Biodiesel Sagunt, S.L.	--	Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Biocombustibles	2.186
Biomasa Alcazar, S.L.	--	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Biomasa Nacional	303
Biomasa Briviesca, S.L.	C	Burgos	Energía	85,00%	Subgrupo Biomasa Nacional	4.191
Biomasa Miajadas, S.L.	C	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Biomasa Nacional	3
Biomasa Sangüesa, S.L.	C	Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	100
Bodegas Palacio, S.A.	A	Alava	Bodegas	100,00%	Subgrupo Sileno	1.526
Capev Venezuela	E	Venezuela	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción	3.883
Ce Oaxaca Cuatro, S. De R.L. De C.V.	A	México	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía México	317
Ce Oaxaca Dos, S. De R.L. De C.V.	A	México	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona	381

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Efectiva	Titular de la participación	Valor s/ Libros
					Energía México	
Ce Oaxaca Tres, S. De R.L. De C.V.	A	México	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía México	--
Ceatesalas, S.L.	A	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Corp. Acciona Energías Renovables	983.583
Cenargo España, S.L.	A	Madrid	Servicios Logísticos	92,71%	Subgrupo Agencia Schembri	7.080
Centro De Servicios Compartidos De Acciona S.L.	--	Madrid	Instrumental	100,00%	Acciona	3
Ceólica Hispania, S.L.	A	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Eólica Cesa	49.404
Cesa Eolo Sicilia Srl.	--	Italia	Energía	66,67%	Subgrupo Cesa Italia	10.581
Cirtover, S.L.	--	Madrid	Instrumental	100,00%	Acciona	3
Coefisa, S.A.	--	Suiza	Financiera	100,00%	Acciona	711
Combuslebor, S.L.	--	Murcia	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Olloquiegui	506
Compañía De Aguas Paguera, S.L.	--	Mallorca	Tratamiento Agua	100,00%	Subgrupo Gesba	1.803
Compañía Eólica Granadina, S.L.	A	Granada	Energía	50,00%	Subgrupo Ceólica	2.930
Compañía Internacional De Construcciones	--	Panamá	Financiera	100,00%	Acciona	1.353
Compañía Trasmediterránea, S.A.	A	Madrid	Servicios Logísticos	92,71%	Subgrupo Acciona Logística	260.540
Compañía Urbanizada Del Coto, S.L.	A	Madrid	Inmobiliaria	99,66%	Subgrupo Acciona Real Estate	221.003
Consortio Acciona Ossa, S.A	--	Chile	Construcción	65,00%	Subgrupo Acciona Construcción	5
Consortio Acciona_Ossa Andina S.A.	--	Chile	Construcción	65,00%	Subgrupo Acciona Construcción	4
Consortio Constructor Araucaria Ltd.	--	Chile	Construcción	60,00%	Subgrupo Acciona Construcción	3
Consortio Eólico Chiripa, S.A.	A	Costa Rica	Energía	65,00%	Subgrupo Acciona Energía	--
Construcciones Residenciales Mexico, C.B.	B	México	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción	3.220
Constructora El Paso S.P.A.	--	Chile	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción	8
Constructora La Farfana, Spa	--	Chile	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción	8
Constructora Ruta 160, S.A.	B	Chile	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Concesiones Chile	92.058
Copane Valores, S.L.	--	Madrid	Instrumental	100,00%	Acciona	55.779
Corporación Acciona Energías Renovables, S.L.	A	Madrid	Energía	100,00%	Acciona	2.917.224
Corporación Acciona Eólica, S.A.	A	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Corp. Acciona Energías Renovables	343.503
Corporación Acciona Hidráulica, S.A.	A	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Corp. Acciona Energías Renovables	65.003
Corporación Acciona Infraestructuras S.L.	--	Madrid	Sociedad de Cartera	100,00%	Acciona	760.052
Corporación De Explotaciones y Servicios, S.A	--	Madrid	Sociedad de Cartera	100,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos y Medio Ambiente	3.829
Corporación Eólica Catalana, S.L.	--	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Ceólica	12
Corporación Eólica De Valdivia, S.L.	--	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Ceólica	12.405
Corporación Eólica La Cañada, S.L.	--	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Ceatesalas	1.368
Corporación Eólica Sora, S.A.	--	Zaragoza	Energía	60,00%	Subgrupo Ceólica	835
Demsey Ridge Wind Farm, LLC	A	EEUU	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Wind Energy USA	143.729
Depurar 7B, S.A.	E	Aragón	Tratamiento Agua	100,00%	Subgrupo Acciona	4.892

Sociedad	Audi toria	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Efectiva	Titular de la participación	Valor s/ Libros
					Agua	
Depurar 8B, S.A.	E	Aragón	Tratamiento Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua	5.939
Desarrolladora De Infraestructura Hispano- Peninsular, S.A. De C.V.	B	México	Construcción	60,00%	Subgrupo Acciona Construcción	1
Desarrolladora De Infraestructuras Hispano- Mexicanas, S.A. De C.V.	B	México	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción	5
Desarrollos Revolt Del Llobregat,S.L.	--	Madrid	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	32.461
Desarrollos y Construcciones, S.A. De C.V.	B	México	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción	7.828
Dren, S.A.	--	Madrid	Sociedad de Cartera	100,00%	Acciona	1.115
Ecogrove	A	EEUU	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Wind Energy USA	105.934
Ecovista Wind, LLC	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Ecoenergy	--
EHN Slovenia	--	Eslovenia	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	--
Emp.Diseño Constr.Cons.Jardines y Zonas Verdes, S.A.	--	Málaga	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción	546
Empordavent S.L.U.	C	Barcelona	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	14.206
Emprendimientos Eólicos Do Verde Horizonte, S.A.	A	Portugal	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Eólica Portugal	5.248
Emprendimientos Eólicos Ribadelide, S.A.	A	Portugal	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Eólica Portugal	3.662
Empresa Operadora ATLL, S.A.	A	Barcelona	Tratamiento Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua	60
Enalia, Ltda.	E	Colombia	Bodegas	100,00%	Subgrupo Hijos de Antonio Barceló	2.136
Energea Servicios y Mantenimiento. S.L.	A	Barcelona	Energía	100,00%	Subgrupo Terranova Energy Corporation	3
Energía Renovable Del Istmo II SA de Cv	--	México	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Mexico Global	12.732
Energía Renovables De Barazar, S.L.	--	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Ceatesalas	47.836
Energías Alternativas De Teruel, S.A.	--	Teruel	Energía	51,00%	Subgrupo Acciona Energía	82
Energías Eólicas De Catalunya, S.A.	C	Barcelona	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	6.000
Energías Renovables De Ricobayo. S.A.	--	Madrid	Energía	50,00%	Subgrupo Ceólica	294
Energías Renovables El Abra. S.L	--	Vizcaya	Energía	100,00%	Subgrupo Ceólica	5.798
Energías Renovables Operación y Mantenimiento, S.L	A	Barcelona	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Multiservicios Acciona Facility Services	3
Energías Renovables Peña Nebina. S.L.	A	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Ceólica	2.625
Entidad Efinen, S.A.	--	Madrid	Instrumental	100,00%	Acciona	4.508
Entorno Urbano y Medio Ambiente, S.L.	--	Murcia	Servicios Urbanos	50,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos	2
Entrecanales y Tavora Gibraltar, Ltd	--	Gibraltar	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción	37.645
Eólica De Rubió, S.A.	C	Barcelona	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	6.000
Eólica De Zorraquín, S.L.	C	Madrid	Energía	66,00%	Subgrupo Acciona Energía	603
Eólica Villanueva, S.L.	C	Navarra	Energía	66,66%	Subgrupo Acciona Energía	867
Eólicos Breogan. S.L.	--	Pontevedra	Energía	100,00%	Subgrupo Ceólica	5.028
ES Legarda, S.L.	--	Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Biocombustibles	8.424
Estibadora Puerto Bahía, S.A.	--	Cádiz	Servicios Logísticos	92,71%	Subgrupo Acciona Trasmediterranea	--

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Efectiva	Titular de la participación	Valor s/ Libros
Estudios y Construcciones De Obras, S.A. De C.V.	--	México	Construcción	50,00%	Subgrupo Acciona Construcción	--
Europa Ferrys, S.A.	A	Cádiz	Servicios Logísticos	92,71%	Subgrupo Acciona Trasmediterranea	18.669
Eurus S,A,P,I De C.V.	A	México	Energía	62,67%	Subgrupo Acciona Energía México	2
Finanzas Dos, S.A.	--	Madrid	Instrumental	100,00%	Acciona	6.626
Finanzas Nec, S.A.	--	Madrid	Financiera	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	61
Finanzas y Cartera Dos, S.A.	--	Madrid	Sociedad de Cartera	100,00%	Acciona	160
Finanzas y Cartera Uno, S.A.	--	Madrid	Instrumental	100,00%	Acciona	15
Flughafendienst Av Gmbh	--	Alemania	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Acciona Airport Services	28
Frigoriferi Di Tavazzano, S.P.A.	--	Italia	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	2.858
Frigoríficos Caravaca, S.L.	--	Murcia	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Olloquiegui	3.893
Fujin Power Private Limited	C	India	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	3.020
Generación De Energia Renovable. S.A.	--	Alava	Energía	100,00%	Subgrupo Ceólica	4.438
Generica De Construcc.Y Mto. Industrial, S.A.	--	Zaragoza	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción	107
Gestio Catalana D'Aigües, S.A.	--	Barcelona	Tratamiento Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua	60
Gestion De Recursos Corporativos, S.L.	--	Navarra	Energía	100,00%	Acciona	3
Gestion De Servicios Urbanos Baleares, S.A.	--	Mallorca	Tratamiento Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua Servicios	7.234
Gouda Wind Facility (Proprietary) Limited	A	Sudáfrica	Energía	34,00%	Subgrupo Acciona Energía Sudáfrica	5.760
Grupo Transportes Frigoríficos Murcianos, S.L.	--	Murcia	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Olloquiegui	934
Gsd Flughafen Gmbh	--	Alemania	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Acciona Airport Services	25
Guadalaviar Consorcio Eólico Alabe Enerfin, S.A.	--	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Alabe	250
Gunning Wind Energy Developments Pty Ltd	C	Australia	Energía	66,67%	Subgrupo Gunning Wind Energy	1.827
Gunning Wind Energy Holdings Pty Ltd	C	Australia	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía Oceanía	1.827
Gwh-Acciona Energy LLC	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global USA	--
Heartland Windpower, LLC	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global USA	--
Hermes Logística, S.A.	A	Barcelona	Servicios Logísticos	92,36%	Subgrupo Acciona Trasmediterranea	3.855
Hidroeléctrica Del Serradó, S.L.	A	Barcelona	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Saltos de Agua	1.844
Hijos De Antonio Barceló, S.A.	A	Madrid	Bodegas	100,00%	Acciona	31.710
Hospital De Leon Bajio, S.A. De C.V.	E	México	Concesión	100,00%	Acciona	2.960
Iber Rail France, S.L.	--	Francia	Servicios Logísticos	92,71%	Subgrupo Acciona Trasmediterranea	170
Iberica Arabian Co Ltd	--	Arabia Saudí	Ingeniería	100,00%	Subgrupo Acciona Ingeniería	120
Iberinsa Do Brasil Engenharia Ltda.	--	Brasil	Ingeniería	100,00%	Subgrupo Acciona Ingeniería	529
Inantic, S.A.	--	Madrid	Instrumental	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción	560
Inetime, S.A.	--	Madrid	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos y Medio Ambiente	--
Ineuropa De Cogeneración, S.A.	--	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Corp. Acciona Energías Renovables	18.462

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Efectiva	Titular de la participación	Valor s/ Libros
Infraestructuras Ayora, S.L.	--	Madrid	Energía	84,72%	Subgrupo Guadalaviar	3
Inmobiliaria Parque Reforma, S.A. De CV	A	México	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	34.357
INR Eólica, S.A.	--	Sevilla	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	613
Interlogística Del Frío, S.A.	A	Barcelona	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	16.819
Interurbano De Prensa, S.A.	A	Madrid	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos y Medio Ambiente	2.714
Kw Tarifa, S.A.	--	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Corp. Acciona Energías Renovables	8.134
Lambarene Necso Gabon	D	Gabón	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción	152
Lameque Wind Power Lp	A	Canadá	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Wind Energy Canadá	14.086
Logística Del Transporte Slb, S.A.	--	Murcia	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Olloquiegui	1.050
Lusonecso	--	Portugal	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	6.573
Malgarida I Spa	--	Chile	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	--
Malgarida II Spa	--	Chile	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	--
Maritime Global Operator, Ltd	--	Malta	Servicios Logísticos	92,71%	Subgrupo Acciona Trasmediterranea	172.510
MDC Airport Consult Gmbh	--	Alemania	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos y Medio Ambiente	1.685
Meltemi South Sp. Z.O.O.	--	Polonia	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía Polonia	--
Meltemi Sp. Z.O.O.	C	Polonia	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía Polonia	36.265
Metrologia y Comunicaciones, S.A.	--	Madrid	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción	150
Millatres 2003, S.L.	--	Tenerife	Servicios Logísticos	92,71%	Subgrupo Agencia Schembri	3
Mostostal Warszawa, S.A.	B	Polonia	Construcción	50,09%	Subgrupo Acciona Construcción	24.316
Moura Fabrica Solar, Lda.	B	Portugal	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	13.571
Mt Gellibrand Wind Farm Holding Pty Ltd	--	Australia	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	--
Mt Gellibrand Wind Farm Pty, Ltd.	--	Australia	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global Australia	397
Multiservicios Grupo Ramel, S.A.	--	Barcelona	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services	1.500
Murfitrans, S.L.	--	Murcia	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Olloquiegui	233
Necso Canada, Inc.	B	Canada	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción	149.477
Necso Entrecanales Cubiertas Mexico, S.A. De CV	B	México	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción	553
Necso Hong Kong, Ltd.	--	Hong Kong	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción	1.936
Necso Triunfo Construcoes Ltda	--	Brasil	Construcción	50,00%	Subgrupo Acciona Construcción	155
Nevada Solar One, LLC	A	EEUU	Energía	66,67%	Subgrupo NVS1 Investment Group	13.151
Northwinds Trading (Proprietary) Limited	--	Sudáfrica	Ingeniería	100,00%	Subgrupo Acciona Industrial	--
Notos Produção De Energia Lda	B	Portugal	Energía	46,67%	Subgrupo Sayago	200
Nvs1 Investment Group LLC	--	EEUU	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona	13.151

Sociedad	Audi toria	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Efectiva	Titular de la participación	Valor s/ Libros
					Solar Energy	
Operadora De Servicios Hospitalarios, S.A. De C.V.	E	México	Explotación Concesión	100,00%	Subgrupo Acciona Servicios Hospitalarios	3
P & S Logística Integral Peru	E	Perú	Servicios Logísticos	89,54%	Subgrupo Acciona Forwarding	757
Pacific Renewable Energy Generation LLC	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global USA	--
Packitivity, S.A.	--	Madrid	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos y Medio Ambiente	65
Parco Eólico Cocullo S.P.A.	A	Italia	Energía	66,67%	Subgrupo Cesa Italia	14.240
Paris Aquitaine Transports, S.A.	--	Francia	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Olloquiegui	1.236
Parque Eólico Da Costa Vicentina, S.A.	A	Portugal	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Eólica Portugal	5.403
Parque Eólico Da Raia, S.A.	A	Portugal	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Eólica Portugal	1.843
Parque Eólico De Manrique, S.A.	A	Portugal	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Eólica Portugal	1.314
Parque Eólico De Pracana, S.A.	A	Portugal	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Eólica Portugal	1.139
Parque Eólico Do Marao, S.A.	A	Portugal	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Eólica Portugal	2.551
Parque Eólico Do Outeiro, S.A.	A	Portugal	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Eólica Portugal	14.483
Parque Eólico Dos Fiéis, S.A.	A	Portugal	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Eólica Portugal	882
Parque Eólico El Chaparro	--	Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Alabe	5
Parque Eólico Escepar, S.A.	A	Toledo	Energía	100,00%	Subgrupo Ceólica	1.539
Parque Eólico La Esperanza. S.L.	A	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Ceólica	2.644
Parque Eólico Peralejo, S.A.	A	Toledo	Energía	100,00%	Subgrupo Ceólica	1.020
Parque Eólico San Gabriel Spa	--	Chile	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	4.133
Parque Eólico Villamayor, S.L.	A	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Ceólica	6.127
Parque Reforma Santa Fe, S.A. De C.V.	A	México	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Parque Reforma	14.482
Parques Eólicos Celadas, S.L.	A	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Ceólica	4.599
Parques Eólicos De Ciudad Real. S.L.	A	Ciudad Real	Energía	100,00%	Subgrupo Ceólica	7.844
Parques Eólicos Del Cerrato. S.L.	A	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Ceólica	1.375
PAT Cargo, S.A.	E	Chile	Servicios Logísticos	57,50%	Subgrupo Acciona Forwarding	687
Pia.Cos S.R.L.	--	Italia	Tratamiento Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua	10
Pichilingue Spa	--	Chile	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	--
Pililin Spa	--	Chile	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	--
Pitagora Srl.	A	Italia	Energía	66,67%	Subgrupo Cesa Italia	5.854
Press Cargo Colombia, S.A.	E	Colombia	Servicios Logísticos	99,34%	Subgrupo Acciona Forwarding Perú	361
Pridagua Tratamiento De Aguas y Residuos, Lda.	--	Portugal	Tratamiento Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua	--
Pridesa America Corporation	--	EEUU	Tratamiento Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua	--
Punta Palmeras, S.A.	B	Chile	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	28.990
Pyrenees Wind Energy Developments Pty. Ltd	C	Australia	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía Oceanía	8.491
Pyrenees Wind Energy Holdings Pty. Ltd	C	Australia	Energía	66,67%	Subgrupo Pyrenees Wind Energy	5.675

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Efectiva	Titular de la participación	Valor s/ Libros
Ramwork, S.A.	--	Barcelona	Servicios Urbanos	99,98%	Subgrupo Acciona Facility Services	500
Ravi Urja Energy India Pvt Ltd	C	India	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	3.115
Red Hills Finance, LLC	A	EEUU	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Wind Energy USA	8.863
Red Hills Holding, LLC	--	EEUU	Energía	66,67%	Subgrupo Red Hills Finance	16.294
Rendos, S.A.	--	Madrid	Financiera	100,00%	Acciona	18.720
Renovables Del Penedés, S.A.U.	--	Badajoz	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	3.590
Riacho Novo Empreendimentos Imobiliarios, Ltda	--	Brasil	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	3.900
Rio Paraiba Do Sul Serviços Ltda	--	Brasil	Explotación Concesión	100,00%	Subgrupo Acciona do Brasil	551
Rodovia Do Aço, S.A.	E	Brasil	Concesión	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción	75.856
Rústicas Vegas Altas, S.L.	C	Badajoz	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	7.000
S.C. A2 Tramo 2, S.A.	A	Guadalajara	Concesión	100,00%	Acciona	14.876
S.C. Acciona Concesiones Ruta 160	B	Chile	Concesión	100,00%	Subgrupo Acciona Concesiones Chile	34.082
S.C. DLP, S.A.	--	Madrid	Construcción	60,00%	Subgrupo Acciona Construcción	571
S.C. Hospital Del Norte, S.A.	A	Madrid	Concesión	95,00%	Acciona	9.103
Salto Del Nansa, S.A.U.	A	Santander	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Saltos de Agua	73.038
Salto y Centrales De Catalunya, S.A.	A	Barcelona	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Saltos de Agua	38.238
San Roman Finance Llc	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global USA	60.907
San Roman Holding Llc	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo San Roman Holding Llc	60.907
San Roman Wind I, LLC	A	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo San Roman Holding Llc	60.907
San Solar Energy Facility (Proprietary) Limited	A	Sudáfrica	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global Sudáfrica	418
Sc Acciona Facility Services Automotive Srl	--	Rumanía	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services	--
Scdad .Empresarial De Financiacion y Comercio, S.L	--	Madrid	Financiera	100,00%	Acciona	138
Sierra De Selva, S.L.	C	Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	17.126
Sileno, S.A.	--	Alava	Bodegas	100,00%	Subgrupo Hijos de Antonio Barceló	7.615
Sishen Solar Facility (Proprietary) Limited	A	Sudáfrica	Energía	34,00%	Subgrupo Acciona Energía Sudáfrica	353
Sistemas Energéticos Sayago. S.L	--	Madrid	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	213
Sistemas Energéticos Valle De Sedano. S.A.	A	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Ceólica	20.837
Sociedad Explotadora De Recursos Eólicos, S.A.	A	Portugal	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Eólica Portugal	4.818
Sociedad Istmeña Desarrollo Eólico, SRL De C.V.	--	México	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Mexico Global	1.206
Sociedad Levantina De Obras y Servicios, S.A.	--	Valencia	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción	1.503
Sociedad San Rafael Hidráulica S.A. De C.V.	B	México	Ingeniería	100,00%	Subgrupo Acciona Ingeniería	11.849
Soconfil, S.A.	--	Madrid	Instrumental	100,00%	Subgrupo Finanzas y Cartera 2	60
Solar Fields Energy Photo Voltaic India Pvt Ltd	C	India	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	2.298

Sociedad	Audi toria	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Efectiva	Titular de la participación	Valor s/ Libros
Solomon Forks Wind Farm, LLC	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global USA	68
Starke Wind Golice Sp. Z.O.O.	C	Polonia	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía Polonia	6.034
Sun Photo Voltaic Energy India Pvt Ltd	C	India	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	17.133
Surya Energy Photo Voltaic India Pvt Ltd	C	India	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	252
Table Mountain Wind LLC	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global USA	7
Tajro, Sp. Z.O.O.	--	Polonia	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	33.458
Tatanka Finance LLC	--	EEUU	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Wind Energy USA	776
Tatanka Holding, LLC	--	EEUU	Energía	26,00% (100% acciones clase B)	Subgrupo Tatanka	1.319
Tecniomnía Española, S.L.	--	Barcelona	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services	30
Terminal De Carga Rodada, S.A.	A	Madrid	Servicios Logísticos	92,71%	Subgrupo Acciona Trasmediterranea	2.941
Terminal Ferry Barcelona, S.R.L.	A	Barcelona	Servicios Logísticos	92,71%	Subgrupo Acciona Trasmediterranea	16.244
Termosolar Alvarado Dos, S.L.	--	Badajoz	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	193
Termosolar Alvarado, S.L.	C	Badajoz	Energía	100,00%	Subgrupo Termosolar Nacional	11.500
Termosolar Majadas, S.L.	C	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Termosolar Nacional	24.059
Termosolar Palma Saetilla, S.L.	C	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Termosolar Nacional	49.164
Ternua Holdings. B.V.	--	Holanda	Energía	100,00%	Subgrupo Tecusa	985
Terranova Energy Corporation	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Eólica Cesa	52.289
Terranova Energy Corporation. S.A.	--	Barcelona	Energía	100,00%	Subgrupo Ceólica	15.933
Tibest Cuatro, S.A.	--	Madrid	Instrumental	100,00%	Acciona	13.523
Tictres, S.A.	--	Madrid	Instrumental	100,00%	Acciona	18.249
Tolchén Transmisión Spa	--	Chile	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	270
Tolpan Sur, Spa	--	Chile	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	1.470
Torre Lugano S.L.	--	Valencia	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Real Estate	6.097
Tours And Incentives, S.A.U.	--	Madrid	Servicios Logísticos	92,71%	Subgrupo Acciona Trasmediterranea	464
Towarowa Park Spolka Z.O.O.	--	Polonia	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	15.338
Transportes Frigoríficos Murcianos, S.L.	--	Murcia	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Olloquiegui	1.257
Transportes Olloquiegui, S.A.	--	Navarra	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	44.063
Transurme, S.A.	--	Barcelona	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos y Medio Ambiente	109
Trasmediterránea Cargo, S.A.	A	Madrid	Servicios Logísticos	92,71%	Subgrupo Acciona Trasmediterranea	18.187
Trasmediterránea Shipping Maroc, S.A.R.L.	--	Tánger	Servicios Logísticos	92,71%	Subgrupo Acciona Trasmediterranea	9
Ttanka Wind Power LLC	A	EEUU	Energía	26,00% (100% acciones clase B)	Subgrupo Tatanka	152.365
Tucana, Sp. Z.O.O.	A	Polonia	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	23.300

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Efectiva	Titular de la participación	Valor s/ Libros
Tuppadahalli Energy India Private Limited	C	India	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	10.891
Turismo y Aventuras, S.A.U	--	Madrid	Servicios Logísticos	92,71%	Subgrupo Acciona Trasmediterranea	464
Usya Spa	--	Chile	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	--
Valgrand 6, S.A.	--	Madrid	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Real Estate	8.832
Velva Windfarm, LLC	--	EEUU	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Wind Energy USA	8.024
Viajes Eurotras, S.A.	--	Cádiz	Servicios Logísticos	92,71%	Subgrupo Acciona Trasmediterranea	927
Viñedos Viña Mayor, S.L.	--	Madrid	Bodegas	100,00%	Subgrupo Hijos de Antonio Barceló	4
Vjetroelektrana Čemernica D.O.O.	--	Croacia	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	122
Vjetroelektrana Jelinak Doo	C	Croacia	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	8.002
Vjetroelektrana Opor D.O.O.	--	Croacia	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	1.444
Voltser Serviços De Operação E Manutenção De Centr	--	Portugal	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global Portugal II	79
White Shield Wind Project LLC	A	EEUU	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Wind Energy Usa, Llc	65.556
Wind Farm 66, LLC	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global USA	921
Zurich Wind Power Lp Inc	--	Canadá	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Renewable Canadá	907

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

ANEXO II

SOCIEDADES MULTIGRUPO

Las sociedades multigrupo incluidas en la consolidación del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2016 por el método de integración proporcional de acuerdo con las NIIF, y la información relacionada con las mismas, son las siguientes (importes en miles de euros):

Sociedad	Audi toría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Efectiva	Titular de la participación	Valor s/ Libros
Bokpoort EPC Consortium (Pty) Ltd	A	Sudáfrica	Ingeniería	30,00%	Subgrupo Acciona Ingeniería	--
Chin Chute Windfarm JV	B	Canadá	Energía	22,22%	Subgrupo Acciona Wind Energy Canadá	4.000
Consortio Acciona Brotec Icafal S.A.	A	Chile	Construcción	60,00%	Subgrupo Acciona Construcción	25.893
Consortio Hospital Egc, S.A.	--	Chile	Construcción	80,00%	Subgrupo Acciona Construcción	5
Iniciativas Energéticas Renovables, S.L.	--	Pamplona	Energía	50,00%	Subgrupo Acciona Energía	15
Liciastar (Propietary) Limited	--	Sudáfrica	Ingeniería	50,00%	Subgrupo Acciona Ingeniería	--
Magrath Windfarm Jv	B	Canadá	Energía	22,22%	Subgrupo Acciona Wind Energy Canadá	1.095
Ouarzazate Solar 1, Sarl	--	Marruecos	Ingeniería	37,50%	Subgrupo Acciona Ingeniería	--
Proyecto F8 Troy Aym, S.A. de C.V.	B	México	Ingeniería	40,00%	Subgrupo Acciona Industrial	--
Ripley Windfarm JV	B	Canadá	Energía	33,34%	Subgrupo Acciona Wind Energy Canadá	4.970
Sistema Eléctrico De Evacuacion Eólica En Subestac	--	Madrid	Energía	31,90%	Subgrupo Acciona Eólica Cesa	10

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

ANEXO III

SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

Las sociedades asociadas incluidas en el consolidación del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2016 por puesta en equivalencia, de acuerdo con las NIIF, y la información relacionada con las mismas, son las siguientes (importes en miles de euros):

Sociedad	Audi toría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Efectiva	Titular de la participación	Valor s/ Libros
Acciona & Ghanim Bin Saad Alsaad And Sons Group Ho	--	Qatar	Servicios Urbanos	49,00%	Subgrupo Acciona Facility Services	21
Acciona Agua & Sogex Llc	A	Omán	Tratamiento Agua	50,00%	Subgrupo Acciona Agua	--
Acciona Waste Water Treatment Plant Limited	--	Trinidad y Tobago	Tratamiento Agua	70,00%	Subgrupo Acciona Agua	3.074
Acciona Wep Holdings Inc.	A	Canadá	Concesión	33,33%	Subgrupo Acciona Concesiones	2.072
Acciones Urbanas, Servicios y Medio Ambiente, S.L.	--	Murcia	Servicios Urbanos	50,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos	2
Adelaideaqu Pty Ltd.	A	Australia	Tratamiento Agua	50,00%	Subgrupo Acciona Agua Adelaide	--
Aguas Tratadas Del Valle De Mexico S.A. De C.V.	A	México	Tratamiento Agua	24,26%	Subgrupo Acciona Agua	21.592
Aleph Solar I SA PI De CV	--	México	Energía	50,00%	Subgrupo Acciona Energía Mexico Global	949
Aleph Solarfield I SA PI De CV	--	México	Energía	50,00%	Subgrupo Acciona Energía Mexico Global	574
Aleph Solarfield II SA PI De CV	--	México	Energía	50,00%	Subgrupo Acciona Energía Mexico Global	574
Aleph Solarfield SA PI De CV	--	México	Energía	50,00%	Subgrupo Acciona Energía Mexico Global	574
Aleph Solarfields México SA PI De CV	--	México	Energía	50,00%	Subgrupo Acciona Energía Mexico Global	986
Algerian Water Investment, S.L.	--	Madrid	Tratamiento Agua	50,00%	Subgrupo Acciona Agua	6.825
Altrac Light Rail Holdings 1 Pty Limited	C	Australia	Concesión	5,00%	Subgrupo Acciona Concesiones	8.614
Amper Central Solar Moura	B	Portugal	Energía	43,74%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	12.740
Ampliación Facultad Dret, S.A.	B	Barcelona	Construcción	50,00%	Subgrupo Acciona Construcción	1.038
Aprofitament D'Energies Renovables De L'Ebre S.L.	--	Barcelona	Energía	9,76%	Subgrupo Acciona Energía	378
Autovia De Los Viñedos	A	Toledo	Concesión	50,00%	Acciona	24.846
Autovia Del Almanzora S.A.	D	Sevilla	Concesión	23,75%	Subgrupo Acciona Construcción	1.635
Baja California Power, S.A. De C.V.	B	México	Ingeniería	65,00%	Subgrupo Acciona Ingeniería	1
Bana H2 Szeleromu Megujulo Energia Hasznosito Kft	E	Hungría	Energía	49,25%	Subgrupo Energy Corp Hungary	5
Bioetanol Energético	--	Madrid	Energía	50,00%	Subgrupo Biocombustibles	804
Bioetanol Energético La Mancha	--	Madrid	Energía	50,00%	Subgrupo Biocombustibles	931
Camarate Golf, S.A.	A	Madrid	Inmobiliaria	22,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	2.455

Sociedad	Audi toria	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Efectiva	Titular de la participación	Valor s/ Libros
Carnotavento. S.A.	--	A Coruña	Energía	24,50%	Subgrupo Eurovento	1
Cathedral Rocks Construcc. And Management, Pty Ltd	--	Australia	Energía	50,00%	Subgrupo Acciona Energía Global Australia	--
Cathedral Rocks Holdings 2, Pty. Ltd	--	Australia	Energía	33,34%	Subgrupo Cathedral Rocks Holdings	8.680
Cathedral Rocks Holdings, Pty. Ltd	--	Australia	Energía	33,34%	Subgrupo Acciona Energía Oceanía	9.592
Cathedral Rocks Wind Farm, Pty. Ltd	B	Australia	Energía	33,34%	Subgrupo Cathedral Rocks Holdings 2	8.680
Chinook Highway Operations Inc.	A	Canadá	Explotación Concesión	50,00%	Subgrupo Acciona Concesiones	1.126
Cogeneración Arrudas Ltda	--	Brasil	Tratamiento Agua	50,00%	Subgrupo Acciona Agua	55
Concesionaria De Desalacion De Ibiza, S.A.	E	Ibiza	Tratamiento Agua	50,00%	Subgrupo Acciona Agua	1.082
Concesionaria La Chira, S.A.	B	Perú	Tratamiento Agua	50,00%	Subgrupo Acciona Agua	6.364
Consorcio Traza, S.A.	D	Zaragoza	Concesión	16,60%	Acciona	12.074
Constructora De Obras Civiles y Electromecánicas	A	México	Tratamiento Agua	24,50%	Subgrupo Aguas Hispano Mexicana	1
Constructora Necso Sacyr Chile	--	Chile	Construcción	50,00%	Subgrupo Acciona Concesiones Chile	7
Depurar P1, S.A.	--	Zaragoza	Tratamiento Agua	50,00%	Subgrupo Acciona Agua	1.035
Desarrollo De Energías Renovables De Navarra, S.A.	B	Pamplona	Energía	50,00%	Subgrupo Acciona Energía	4.936
Divinópolis Saneamento, S.A.	--	Brasil	Tratamiento Agua	15,00%	Subgrupo Acciona Agua	214
East West Connect Holding 3 Pty Limited	--	Australia	Concesión	5,00%	Subgrupo Acciona Concesiones	--
EMSERVA, S.A.	--	Málaga	Tratamiento Agua	49,00%	Subgrupo Acciona Agua Servicios	50
Energías Renovables Mediterráneas, S.A.	A	Valencia	Energía	50,00%	Subgrupo Acciona Energía	79.500
Energy Corp Hungary Kft	E	Hungría	Energía	50,00%	Subgrupo Acciona Eólica Cesa	1.475
Eólicas Mare Nostrum S.L.	--	Valencia	Energía	50,00%	Subgrupo Acciona Energía	4.515
Eólico Alíjar, S.A.	A	Cádiz	Energía	50,00%	Subgrupo Acciona Energía	2.791
Eurovento. S.L.	--	A Coruña	Energía	50,00%	Subgrupo Tripower	31
Evacuación Villanueva Del Rey, S.L.	--	Sevilla	Energía	44,75%	Subgrupo Termosolar Palma Saelilla	1
Explotaciones Eólicas Sierra De Utrera. S.L.	B	Madrid	Energía	25,00%	Subgrupo Ceólica	817
Ferrimaroc Agencias, S.L.	--	Almería	Servicios Logísticos	46,36%	Subgrupo Cenargo España	14
Ferrimaroc, S.A.	--	Marruecos	Servicios Logísticos	46,36%	Subgrupo Cenargo España	20
Firefly Investments 238 (Proprietary) Limited	A	Sudáfrica	Energía	45,00%	Subgrupo Acciona Energía Global Sudáfrica	--
Gran Hospital Can Misses, S.A.	A	Ibiza	Concesión	40,00%	Acciona	9.641
Helena Water Finance Pty Ltd	A	Australia	Tratamiento Agua	25,05%	Subgrupo Acciona Agua Internacional Australia	8.406
Infraestructuras Radiales, S.A.	A	Madrid	Concesión	25,00%	Acciona	28.773
Infraestructuras Villanueva, S.L.	--	Madrid	Energía	40,53%	Subgrupo Guadalaviar	1
Interboya Press, S.A.	E	Madrid	Servicios Logísticos	50,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos y Medio Ambiente	30
Líneas Eléctricas Asturianas. S.L.	--	Asturias	Energía	50,00%	Subgrupo Eurovento	2

Sociedad	Audi toria	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Efectiva	Titular de la participación	Valor s/ Libros
Líneas Eléctricas Gallegas II. S.L.	--	Galicia	Energía	50,00%	Subgrupo Eurovento	2
Líneas Eléctricas Gallegas III. S.L.	--	Galicia	Energía	50,00%	Subgrupo Eurovento	2
Líneas Eléctricas Gallegas. S.L.	--	Galicia	Energía	35,00%	Subgrupo Eurovento	1
Locubsa	E	Andorra	Construcción	48,89%	Subgrupo Acciona Construcción	26
Logiberica de Prensa y Servicios, S.L.	--	Madrid	Servicios Logísticos	50,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos y Medio Ambiente	30
Maple Concessions Canada Inc.	--	Canadá	Sociedad de Cartera	10,00%	Subgrupo Acciona Concesiones	2.451
Mov-R H1 Szelermu Megujulo Energia Hasznosito Kft	E	Hungría	Energía	49,25%	Subgrupo Energy Corp Hungary	1.161
Myah Typaza, Spa	E	Argelia	Tratamiento Agua	25,50%	Subgrupo Algerian Water Investment	6.858
Necsorgaz, S.L.	--	Madrid	Inmobiliaria	50,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	14
Nexus Infrastructure Holdings Unit Trust	A	Australia	Concesión	20,00%	Subgrupo Acciona Concesiones	5.830
NORDEX SE	B	Alemania	Energía	29,90%	Acciona	753.942
Nova Darsena Deportiva De Bara, S.A.	E	Madrid	Concesión	50,00%	Acciona	1.866
Nuevo Hospital De Toledo, S.A.	D	Toledo	Concesión	33,33%	Subgrupo Acciona Concesiones	1.984
Oakleaf Investment Holdings 86 (Proprietary) Limit	A	Sudáfrica	Energía	50,00%	Subgrupo Acciona Energía Global Sudáfrica	6.845
Operador Del Mercado Ibérico - Polo Español, S.A.	--	Madrid	Energía	5,00%	Subgrupo Acciona Energía	1.583
Operadora Can Misses S.L.	--	Ibiza	Explotación Concesión	40,00%	Subgrupo Acciona Servicios Hospitalarios	281
Páramo De Los Angostillos, S.L.	C	Palencia	Energía	50,00%	Subgrupo Acciona Energía	1.920
Parque Eólico A Runa. S.L.	A	A Coruña	Energía	50,00%	Subgrupo Ceólica	7.068
Parque Eólico Adrano. S.L.	A	A Coruña	Energía	50,00%	Subgrupo Ceólica	7.429
Parque Eólico Ameixenda Filgueira. S.L.	A	A Coruña	Energía	50,00%	Subgrupo Ceólica	6.648
Parque Eólico Cinseiro. S.L.	A	Zamora	Energía	50,00%	Subgrupo Ceólica	505
Parque Eólico Curras. S.L.	A	A Coruña	Energía	50,00%	Subgrupo Ceólica	1.885
Parque Eólico De Abara. S.L.	A	A Coruña	Energía	50,00%	Subgrupo Ceólica	1.663
Parque Eólico De Barbanza. S.L.	D	A Coruña	Energía	12,50%	Subgrupo Eurovento	450
Parque Eólico De Bobia y San Isidro. S.L.	A	Asturias	Energía	50,00%	Subgrupo Ceólica	548
Parque Eólico De Deva. S.L.	A	A Coruña	Energía	50,00%	Subgrupo Ceólica	3.505
Parque Eólico De Tea. S.L.	A	A Coruña	Energía	50,00%	Subgrupo Ceólica	6.393
Parque Eólico Vicedo. S.L.	A	A Coruña	Energía	50,00%	Subgrupo Ceólica	553
Parque Eólico Virxe Do Monte. S.L.	A	A Coruña	Energía	50,00%	Subgrupo Ceólica	5.147
Parques Eólicos De Buio. S.L.	A	A Coruña	Energía	50,00%	Subgrupo Ceólica	4.305
Polígono Romica, S.A.	--	Albacete	Inmobiliaria	50,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	937
Port City Water Services Inc.	E	Canadá	Tratamiento Agua	50,00%	Subgrupo Acciona Agua	--
Reghion Agua S.C.A.R.L.	--	Italia	Tratamiento Agua	50,00%	Subgrupo Acciona Agua Servicios	3
Residencial Maranta Dos S.A. de C.V.	--	México	Inmobiliaria	10,00%	Subgrupo Parque Reforma	389
S.C. Autovía De La Plata S.A.	A	Madrid	Concesión	25,00%	Subgrupo Acciona Construcción	11.531
S.C. Autovia Gerediaga Elorrio S.A.	B	Bilbao	Concesión	22,80%	Subgrupo Acciona Construcción	7.017

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Efectiva	Titular de la participación	Valor s/ Libros
S.C. Del Canal De Navarra, S.A.	D	Pamplona	Concesión	45,00%	Acciona	6.126
S.C. Novo Hospital De Vigo S.A.	D	Pontevedra	Concesión	43,33%	Acciona	13.304
S.C. Puente Del Ebro, S.A.	A	Aragón	Concesión	50,00%	Acciona	6.693
Servicio De Tratamiento De Aguas Ptar Caracol, S,A	D	México	Tratamiento Agua	48,98%	Subgrupo Acciona Agua	328
Servicios Comunitarios De Molina De Segura, S.A.	E	Murcia	Tratamiento Agua	48,27%	Subgrupo Acciona Agua Servicios	10.267
Sistemas Electric Espluga, S.A.	--	Barcelona	Energía	50,00%	Subgrupo Acciona Energía	31
Sociedad De Aguas Hispano Mexicana S.A De C.V.	A	México	Tratamiento Agua	50,00%	Subgrupo Acciona Agua	1
Sociedad Explotadora Autovia Gerediaga - Elorrio S.L.	--	España	Explotación Concesión	28,70%	Subgrupo Acciona Concesiones	50
Sociedad Mixta Del Agua- Jaen, S.A.	A	Jaén	Tratamiento Agua	60,00%	Subgrupo Acciona Agua Servicios	1.368
Sociedad Operadora Novo Hospital De Vigo S.A.	D	Pontevedra	Explotación Concesión	43,33%	Subgrupo Acciona Servicios Hospitalarios	26
Solena Group	--	EEUU	Servicios Urbanos	25,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos y Medio Ambiente	3.995
Tranvías Urbanos De Zaragoza S.L.	A	Zaragoza	Explotación Concesión	15,00%	Subgrupo Acciona Concesiones	9
Tripower Wind. B.V.	--	Holanda	Energía	50,00%	Subgrupo Ceólica	11.561
Tuto Energy I, S.A.P.I. de C.V.	--	México	Energía	50,00%	Subgrupo Acciona Energia Mexico Global	--
Tuto Energy II, S.A.P.I. de C.V.	--	México	Energía	50,00%	Subgrupo Acciona Energia Mexico Global	--
Valdivia Energía Eólica, S.A.	A	Sevilla	Energía	50,00%	Subgrupo Acciona Energía	3.145
Vento Mareiro. S.L.	--	A Coruña	Energía	24,50%	Subgrupo Eurovento	1
Ventos e Terras Galegas II. S.L.	--	Galicia	Energía	50,00%	Subgrupo Tripower	2
Ventos e Terras Galegas. S.L.	--	Galicia	Energía	50,00%	Subgrupo Tripower	90
Vertex Residencial Cuajimalpa, S.A. De C.V.	A	México	Inmobiliaria	10,00%	Subgrupo Parque Reforma	1.013

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

ANEXO IV

MODIFICACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Los cambios en el perímetro de consolidación del ejercicio 2016 han sido los siguientes:

Sociedad	Domicilio	Actividad principal	Modificación	Método Consolidación
Acciona Agua & Sogex Llc	Omán	Tratamiento Agua	Alta	Asociadas
Acciona Agua Canada Inc.	Canadá	Tratamiento Agua	Alta	Grupo
Acciona Agua Internacional Inc.	Canadá	Tratamiento Agua	Alta	Grupo
Acciona Airpor Services Düsseldorf GmbH	Alemania	Servicios Logísticos	Alta	Grupo
Acciona Airport Services Chile, Spa	Chile	Servicios Logísticos	Alta	Grupo
Acciona Concesiones Australia Pty Limited	Australia	Explotación Concesión	Alta	Grupo
Acciona Financiación De Filiales Chile Spa	Chile	Financiera	Alta	Grupo
Acciona Infrastructure New Zealand, Ltd	Nueva Zelanda	Construcción	Alta	Grupo
Acciona Ingeniería Colombia, S.A.S.	Colombia	Ingeniería	Alta	Grupo
Acciona Saudi Arabia For Contracting Llc	Arabia Saudí	Ingeniería	Alta	Grupo
Divinopolis Saneamento, S.A.	Brasil	Tratamiento Agua	Alta	Asociadas
Energía Renovable Del Istmo II SA de Cv	México	Energía	Alta	Grupo
Liciastar (Propietary) Limited	Sudáfrica	Ingeniería	Alta	Multigrupo
Mt Gellibrand Wind Farm Holding Pty Ltd	Australia	Energía	Alta	Grupo
NORDEX SE	Alemania	Energía	Alta	Asociadas
Northwinds Trading (Proprietary) Limited	Sudáfrica	Ingeniería	Alta	Grupo
Parque Eólico San Gabriel Spa	Chile	Energía	Alta	Grupo
Port City Water Services Inc.	Canadá	Tratamiento Agua	Alta	Asociadas
Proyecto F8 Troy Aym, S.A. de C.V.	México	Ingeniería	Alta	Multigrupo
Reghion Agua S.C.A.R.L.	Italia	Tratamiento Agua	Alta	Asociadas
Residencial Maranta Dos S.A. de C.V.	México	Inmobiliaria	Alta	Asociadas
San Roman Finance Llc	EEUU	Energía	Alta	Grupo
San Roman Holding Llc	EEUU	Energía	Alta	Grupo
Sociedad Explotadora Autovia Gerediaga - Elorrio S.L.	España	Explotación Concesión	Alta	Asociadas
Tolchén Transmisión Spa	Chile	Energía	Alta	Grupo
Tolpan Sur, Spa	Chile	Energía	Alta	Grupo
Tuto Energy I, S.A.P.I. de C.V.	México	Energía	Alta	Asociadas
Tuto Energy II, S.A.P.I. de C.V.	México	Energía	Alta	Asociadas
Almeyda Spa	Chile	Energía	Alta Por Escisión	Grupo
Malgarida I Spa	Chile	Energía	Alta Por Escisión	Grupo
Malgarida II Spa	Chile	Energía	Alta Por Escisión	Grupo
Pichilingue Spa	Chile	Energía	Alta Por Escisión	Grupo
Pililin Spa	Chile	Energía	Alta Por Escisión	Grupo
Usya Spa	Chile	Energía	Alta Por Escisión	Grupo
Acciona - Vjetrolektrane D.O.O.	Croacia	Energía	Baja	Grupo
Acciona Airport Services Berlin, S.A.	Alemania	Servicios Logísticos	Baja	Grupo
Acciona Blades, S.A.	Navarra	Energía	Baja	Grupo

Sociedad	Domicilio	Actividad principal	Modificación	Método Consolidación
Acciona Energiaki, S.A.	Grecia	Energía	Baja	Grupo
Acciona Engineering Canada Inc	Canadá	Ingeniería	Baja	Grupo
Acciona Las Tablas, S.L.	Madrid	Inmobiliaria	Baja	Grupo
Acciona Towers, S.L.	Madrid	Energía	Baja	Grupo
Acciona Windpower Brasil Ltda.	Brasil	Energía	Baja	Grupo
Acciona Windpower Chile, S.A.	Chile	Energía	Baja	Grupo
Acciona Windpower Deutschland Gmbh	Alemania	Energía	Baja	Grupo
Acciona Windpower India Private Limited	India	Energía	Baja	Grupo
Acciona Windpower Internacional, S.L.	Navarra	Energía	Baja	Grupo
Acciona Windpower Korea, Inc	Corea del Sur	Energía	Baja	Grupo
Acciona Windpower México, Srl De C.V.	México	Energía	Baja	Grupo
Acciona Windpower North America L.L.C.	EEUU	Energía	Baja	Grupo
Acciona Windpower Oceania, Pty, Ltd	Australia	Energía	Baja	Grupo
Acciona Windpower Rüzgar Enerjisi Sistemleri	Turquía	Energía	Baja	Grupo
Acciona Windpower South Africa (Pty) Ltd.	Sudáfrica	Energía	Baja	Grupo
Acciona Windpower, S.A.	Navarra	Energía	Baja	Grupo
Arturo Soria Plaza, A.I.E.	Madrid	Inmobiliaria	Baja	Asociadas
Constructora Sacyr Necso Chile, S.A.	Chile	Construcción	Baja	Asociadas
Corporación Acciona Windpower, S.L.	Madrid	Energía	Baja	Grupo
Energía Renovable De Teruel ,S.L.	Teruel	Energía	Baja	Grupo
Eoliki Evripoy Cesa Hellas Epe	Grecia	Energía	Baja	Grupo
Eoliki Panachaikou Sa	Grecia	Energía	Baja	Grupo
Eoliki Paralimnis Cesa Hellas Epe	Grecia	Energía	Baja	Grupo
Gestion De Edificios Comerciales, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	Baja	Asociadas
Hsd Flughafen Gmbh	Alemania	Servicios Logísticos	Baja	Grupo
Industria Toledana De Energías Renovables, S.L.	Toledo	Energía	Baja	Grupo
Secomsa Gestió, S.L	Tarragona	Servicios Urbanos	Baja	Asociadas
Shanghai Acciona Windpower Technical Service Co.,Ltd	China	Energía	Baja	Grupo
Tratamiento De Residuos De La Rad, S.L.	La Rioja	Servicios Urbanos	Baja	Grupo
Vector-Cesa Hellas Likosterna Epe	Grecia	Energía	Baja	Grupo
Yeong Yang Windpower Corporation II	Corea del Sur	Energía	Baja	Grupo
Acciona Energía Solare Italia, S.R.L	Italia	Energía	Baja Por Fusión	Grupo
Acciona Eólica Basilicata, Srl	Italia	Energía	Baja Por Fusión	Grupo
Acciona Eólica Molise, Srl	Italia	Energía	Baja Por Fusión	Grupo
Acciona Rinnovabili Calabria, Srl	Italia	Energía	Baja Por Fusión	Grupo
Acciona Rinnovabili Italia, Srl	Italia	Energía	Baja Por Fusión	Grupo
Corporación Eólica De Zamora. S.L.	Madrid	Energía	Baja Por Fusión	Grupo
Eólica De Sanabria. S.L.	Madrid	Energía	Baja Por Fusión	Grupo
Eólicas Del Moncayo. S.L.	Soria	Energía	Baja Por Fusión	Grupo
Parque Eólico Tortosa. S.L.	Barcelona	Energía	Baja Por Fusión	Grupo
Sistemas Energéticos El Granado. S.A	Sevilla	Energía	Baja Por Fusión	Grupo
ATLL Concesionaria De La Generalitat De Catalunya, S.A.	Barcelona	Tratamiento Agua	Cambio De Método	Grupo
Parque Reforma Santa Fe, S.A. De C.V.	México	Inmobiliaria	Cambio De Método	Grupo

Los cambios en el perímetro de consolidación del ejercicio 2015 han sido los siguientes:

Sociedad	Domicilio	Actividad principal	Modificación	Método Consolidación
Acciona & Sogex Facility Services LLC	Omán	Servicios Urbanos	Alta	Grupo
Acciona Energia Chile Holdings, Sa	Chile	Energía	Alta	Grupo
Acciona Global Renewables, S.A.	Madrid	Energía	Alta	Grupo
Acciona Infraestructuras Colombia SAS	Colombia	Construcción	Alta	Grupo
Acciona Infrastructure Asia Pacific Pty Limited	Australia	Construcción	Alta	Grupo
Acciona Real Estate, S.A.U.	Madrid	Inmobiliaria	Alta	Grupo
Acciona Waste Water Treatment Plant Limited	Trinidad y Tobago	Tratamiento Agua	Alta	Asociadas
Acciona Water Supplies Technology Beijing Co. Ltd	China	Tratamiento Agua	Alta	Grupo
Acciona Windpower Deutschland Gmbh	Alemania	Energía	Alta	Grupo
Acciona Windpower India Private Limited	India	Energía	Alta	Grupo
Aerosite Energy Private Limited	India	Energía	Alta	Grupo
Aleph Solar I SA PI De CV	México	Energía	Alta	Asociadas
Aleph Solarfield I SA PI De CV	México	Energía	Alta	Asociadas
Aleph Solarfield II SA PI De CV	México	Energía	Alta	Asociadas
Aleph Solarfield SA PI De CV	México	Energía	Alta	Asociadas
Aleph Solarfields México SA PI De CV	México	Energía	Alta	Asociadas
Altrac Light Rail Holdings 1 Pty Limited	Australia	Concesión	Alta	Asociadas
Ampliación Facultad Dret, S.A.	Barcelona	Construcción	Alta	Asociadas
Avenir El Romero Spa	Chile	Energía	Alta	Grupo
Corporación Acciona Infraestructuras S.L.	Madrid	Instrumental	Alta	Grupo
Fujin Power Private Limited	India	Energía	Alta	Grupo
Gsd Flughafen Gmbh	Alemania	Servicios Logísticos	Alta	Grupo
Nexus Infrastructure Holdings Unit Trust	Australia	Concesión	Alta	Asociadas
Nuevo Hospital De Toledo, S.A.	Toledo	Concesión	Alta	Asociadas
San Roman Wind I, LLC	EEUU	Energía	Alta	Grupo
Sociedad Operadora Novo Hospital De Vigo S.A.	Pontevedra	Explotación Concesión	Alta	Asociadas
Autopista Del Mar Atlántica, S.L.	Madrid	Servicios Logísticos	Baja	Grupo
Biodiesel Bilbao	Vizcaya	Energía	Baja	Grupo
Deep River Wind Facility (Propietary) Limited	Sudáfrica	Energía	Baja	Grupo
Eurovento Renovables, S.L.	A Coruña	Energía	Baja	Asociadas
Kimberly Solar Facility (Propietary) Limited	Sudáfrica	Energía	Baja	Grupo
Natural Climate Systems, S.A.	Pamplona	Energía	Baja	Asociadas
Terminal De Contenedores Algeciras, S.A.	Algeciras	Servicios Logísticos	Baja	Grupo
Transcarga Grupajes, S.A.	Madrid	Servicios Logísticos	Baja	Grupo
Transcarga Magreb, S.A.	Madrid	Servicios Logísticos	Baja	Grupo
Global De Energías Eólicas Al-Andalus. S.A.	Zamora	Energía	Baja por fusión	Grupo
Toyonova. S.L.	A Coruña	Energía	Baja por fusión	Asociadas
Entorno Urbano y Medio Ambiente, S.L.	Murcia	Servicios Urbanos	Cambio de método	Grupo
Parque Reforma Santa Fe, S.A. De C.V.	México	Inmobiliaria	Cambio de método	Asociadas
Torre Lugano S.L.	Valencia	Inmobiliaria	Cambio de método	Grupo

ANEXO V

DETALLE DE LAS PRINCIPALES CONCESIONES

División de Agua:

Nombre	Descripción	Periodo	País	ACCIONA	Estado	Metodología contable	Tipo de activo
EDAR 8B	Construcción, explotación y mantenimiento de las inst de depuración de aguas residuales en la "Zona 08B" del Plan de depuración de Aragón	2008 - 2031	España	100%	Operación	Integración global	Activo intangible
EDAR 7B	Construcción, explotación y mantenimiento de las instalaciones de depuración de aguas residuales en la "Zona 07B" del Plan de depuración de Aragón	2011 - 2031	España	100%	Operación	Integración global	Activo intangible
IDAM Alicante	Construcción, explotación y mantenimiento de las instalaciones de desalación de agua de mar en Alicante	2000 - 2018	España	50%	Operación	Integración proporcional	Activo financiero
IDAM Javea	Construcción, explotación y mantenimiento de las instalaciones de desalación de agua de mar en Javea	2001 - 2023	España	100%	Operación	Integración global	Activo financiero
IDAM Cartagena	Construcción, explotación y mantenimiento de las instalaciones de desalación de agua de mar en Cartagena	2001 - 2020	España	63%	Operación	Integración proporcional	Activo financiero
IDAM Fouka	Construcción, explotación y mantenimiento de las instalaciones de desalación de agua de mar en Tipaza	2008 - 2036	Argelia	26%	Operación	Puesta en equivalencia	Activo financiero
IDAM Ibiza -Portmany	Reforma, explotación y mantenimiento de las instalaciones de desalación de agua de mar en San Antonio Portmany e Ibiza	2009 - 2024	España	50%	Operación	Puesta en equivalencia	Activo financiero
PTAR Atotonilco	Construcción, explotación y mantenimiento de las instalaciones de depuración de aguas residuales en Atotonilco	2010 - 2035	México	24%	Construcción	Puesta en equivalencia	Activo financiero
WWTP Mundaring	Construcción, explotación y mantenimiento de las instalaciones de depuración de aguas residuales en Mundaring	2011 - 2048	Australia	25%	Operación	Puesta en equivalencia	Activo financiero
PTAR La Chira	Construcción, explotación y mantenimiento de las instalaciones de depuración de aguas residuales en La Chira	2011 - 2037	Perú	50%	Operación	Puesta en equivalencia	Activo financiero
IDAM Arucas Moya	Ampliación, explotación y mantenimiento de las instalaciones de desalación de agua de mar en Arucas / Moya	2008 - 2024	España	100%	Operación	Integración global	Activo intangible
Red de saneamiento en Andratx	Construcción, explotación y mantenimiento de la red de saneamiento en Andratx	2009 - 2044	España	100%	Construcción	Integración global	Activo intangible
PPP Divinópolis	Construcción, explotación y mantenimiento de la red de saneamiento en Divinópolis	2015 - 2041	Brasil	15%	Construcción	Puesta en equivalencia	Activo bifurcado
Port City Water	Diseño, construcción, financiación, explotación y mantenimiento de una planta de tratamiento de agua potable en Saint John	2016 - 2048	Canadá	40%	Construcción	Puesta en equivalencia	Activo financiero
ATLL	Gestión del servicio de agua en alta Ter- Llobregat	2013 - 2062	España	76%	Operación	Integración global	Activo intangible
Sercomosa	Compañía público-privada, cuya actividad principal es el suministro de agua a Molina de Segura	1998 - 2040	España	48%	Operación	Puesta en equivalencia	Activo intangible
Somajasa	Compañía público-privada para la gestión del ciclo integral del agua de los servicios públicos en algunos municipios de la provincia de Jaén	2007 - 2032	España	60%	Operación	Puesta en equivalencia	Activo intangible
Gesba	Servicio de suministro de agua en Andratx y Deià (Mallorca)	1994 - 2044	España	100%	Operación	Integración global	Activo intangible
Paguera	Servicio de suministro de agua en Calvià (Mallorca)	1969 - 2019	España	100%	Operación	Integración global	Activo intangible
Costa Tropical	Servicio de ciclo integral del agua en Costa Tropical (Granada)	1995 - 2045	España	49%	Operación	Integración proporcional	Activo intangible

División de Infraestructuras:

	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	5%	Operación	Puesta en equivalencia*	Activo financiero
	Autovia de los Viñedos	Construcción, explotación y mantenimiento de la autovia 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%	Operación	Integración global	Activo financiero
	Infraestructuras y radiales (R-2)	Construcción y explotación de la autopista de peaje R-2 entre Madrid y Guadalajara (incluye conservación del tramo de la M-50 entre A1 y A2). Peaje explícito	2001 - 2039	España	25%	Operación	Puesta en equivalencia	Activo intangible
	Rodovia do Aço	Recuperación, explotación y mantenimiento de la carretera BR-393 (200,4km) en el estado de Rio de Janeiro (entre Volta Redonda y Alén). Peaje explícito	2008 - 2033	Brasil	100%	Construcción y Operación	Integración global	Activo intangible
	A2 - Tramo 2	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. Conecta Windsor (Ontario - Canadá) y la frontera de EE.UU. (Detroit - Michigan)	2010 - 2044	Canadá	33%	Operación	Puesta en equivalencia	Activo financiero
	Nouvelle Autoroute A-30	Construcción y explotación de la Autopista 30 en Montreal entre Châteauguay y Vaudreuil-Dorion (74km.). Peaje explícito	2008 - 2043	Canadá	5%	Operación	Puesta en equivalencia*	Activo financiero
	Autovia 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%	Operación	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%	Operación	Puesta en equivalencia	Activo financiero
	Toowoomba Second Range Crossing (Nexus)	Diseño, construcción y explotación de autopista de 41 km. para la circunvalación norte de Toowoomba (Queensland), desde Helidon Spa a Athol por Charlton. Pago por disponibilidad. (25 años explotación desde finalización construcción)	2015 - 2043	Australia	20%	Construcción	Puesta en equivalencia	Activo financiero
Ferroc.	Consortio Traza (Tramvia 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
	Sydney Light Rail	Diseño, construcción, operación y mantenimiento de una línea de tranvía de 12 km, desde Circular Quay via George Street hasta Central Station y atravesando Surry Hills hasta Moore Park, Kensington, Kingsford y Randwick. Incluye la operación de la línea existente Inner West	2014 - 2034	Australia	5%	Construcción	Puesta en equivalencia	Activo financiero
Canal	Canal de Navarra	Construcción y explotación de la primera fase de la zona regable del Canal de Navarra	2006 - 2036	España	45%	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, paños 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 3ª edad (123 camas)	2009 - 2042	Canadá	5%	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%	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 - 2035	España	43%	Operación	Puesta en equivalencia	Activo financiero
	Centro Hospitalario Universitario de Toledo	Construcción, conservación y explotación del Hospital Universitario de Toledo, con 760 camas	2015 - 2045	España	33%	Construcción	Puesta en equivalencia	Activo financiero

*Participación indirecta a través de MAPLE Concessions Canada Inc. de la que se detenta un 10% de participación

**ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO CONSOLIDADO)
INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2016**

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 desde la construcción de parques eólicos a la generación, distribución y comercialización de las distintas fuentes de energía.
- Infraestructuras:
 - Construcción incluye las actividades de construcción, industrial 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.

El 3 de julio de 2016 entró en vigor la Directriz del ESMA sobre Medidas Alternativas del Rendimiento (Alternative Performance Measures, o APM), que obligan a explicar en el informe de gestión cómo se calculan los parámetros financieros o medidas de rendimiento que no figuran directamente en los estados financieros. Para cumplir con esta directriz se indican y definen a continuación los APM utilizados recurrentemente por el Grupo Acciona así como explicar el motivo por el que dichos APM se utilizan:

EBITDA ó Resultado bruto de explotación: Se define como el resultado de explotación antes de dotaciones y variación de provisiones, es decir, muestra el resultado operativo del Grupo. Se calcula tomando las siguientes partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada: “importe neto de la cifra de negocios”, “otros ingresos”, “variación de existencias de productos terminados y en curso”, “aprovisionamientos”, “gastos de personal” y “otros gastos de explotación”.

Deuda neta: Muestra la deuda contraída por el Grupo, pero en términos netos al descontar la tesorería y activos financieros similares. Se calcula tomando las siguientes partidas del balance de situación consolidado: “deuda con entidades de crédito y obligaciones no corrientes” y “deuda con entidades de crédito y obligaciones corrientes”, que incluye la deuda por derivados financieros, 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 financiera neta” (calculada como se explica anteriormente) entre “patrimonio neto”.

Cartera: Se define como la producción pendiente, es decir, importes contractuales o pedidos de clientes, detraídos 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.

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

Magnitudes Cuenta de Resultados

<i>(Millones de Euros)</i>	ene-dic 15	ene-dic 16	Var. %
Ventas	6.544	5.977	-8,7%
EBITDA	1.174	1.192	1,5%
Resultado de explotación (EBIT)	627	988	57,6%
Beneficio antes de impuestos ordinario	330	312	-5,3%
Beneficio antes de impuestos (BAI)	319	408	28,0%
Beneficio neto atribuible	207	352	70,0%

Magnitudes de Balance e Inversión

(Millones de Euros)	31-dic-15	31-dic-16	Var. %
Patrimonio neto	3.754	4.097	9,1%
Deuda neta	5.159	5.131	-0,5%
Inversión Neta	171	852	n.a

Magnitudes Operativas

	31-dic-15	31-dic-16	Var. %
Cartera de construcción (Millones de Euros)	6.722	8.140	21,1%
Cartera de agua (Millones de Euros)	3.536	10.469	196,0%
Capacidad eólica instalada total (MW)	7.212	7.260	0,7%
Capacidad instalada total (MW)	8.619	8.913	3,4%
Producción total (GWh) (ene-dic)	20.875	20.830	-0,2%
Número medio de empleados	32.147	32.835	2,1%

Cuenta De Resultados Consolidada

(Millones de Euros)	ene-dic 15	ene-dic 16	Var. €m	Var. %
Cifra de Negocios	6.544	5.977	-566	-8,7%
Otros ingresos	247	555	307	124,2%
Variación de existencias p. terminados y en curso	-3	8	11	n.a
Valor Total de la Producción	6.788	6.541	-248	-3,6%
Aprovisionamientos	-1.830	-1.595	235	-12,8%
Gastos de personal	-1.254	-1.288	-33	2,7%
Otros gastos	-2.530	-2.466	63	-2,5%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	1.174	1.192	17	1,5%
Dotación amortización	-510	-547	-37	7,3%
Provisiones	-53	-231	-178	n.a
Deterioro del valor de los activos	-20	-107	-87	n.a
Resultados procedentes del inmovilizado	9	640	631	n.a
Otras ganancias o pérdidas	27	43	15	56,4%
Resultado de Explotación (EBIT)	627	988	361	57,6%
Resultado financiero neto	-389	-671	-281	72,2%
Diferencias de cambio (neto)	23	28	5	21,6%
Variación provisiones inversiones financieras	-2	-1	1	-65,8%
Participación en rtodos de asociadas método participación	60	70	10	15,8%
Rtdo variac instrumentos financieros valor razonable	0	-6	-7	n.a

Resultado Antes de Impuestos Actividades Continuas (BAI)	319	408	89	28,0%
Gastos por impuesto sobre las ganancias	-83	-34	49	-59,2%
Resultado Actividades Continuas	236	374	138	58,6%
Intereses minoritarios	-28	-22	7	-23,1%
Resultado Neto Atribuible	207	352	145	69,8%

Para facilitar el análisis, se incluye a continuación una cuenta de pérdidas y ganancias simplificada en la que se separan los resultados ordinarios de los extraordinarios:

<i>(Millones de Euros)</i>	ene-dic 15	ene-dic 16 Ordinario (€m)	ene-dic 16 Extraord.	ene-dic 16 Total (€m)	Var. Ordinario %
Cifra de Negocios	6.544	5.977	0	5.977	-8,7%
Aprovisionamientos, gastos y otros ingresos	-5.369	-4.786	0	-4.786	-10,9%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	1.174	1.192	0	-1.192	1,5%
Dotación amortización	-510	-547	0	-547	7,3%
Provisiones, deterioros y otros	-37	-42	386	344	n.a
Resultado de Explotación (EBIT)	627	601	387	988	-4,1%
Resultado financiero neto	-389	-373	-298	-671	-4,3%
Participación en rtdos de asociadas método participación	60	70	0	70	15,8%
Otros financieros	21	13	7	20	-35,9%
Resultado Antes de Impuestos Actividades Continuas (BAI)	319	312	95	408	-2,2%
Gastos por impuesto sobre las ganancias	-83	-117	83	-34	41,0%
Resultado Actividades Continuas	236	195	179	374	-17,3%
Intereses minoritarios	-28	-49	27	-22	72,3%
Resultado Neto Atribuible	207	146	206	352	-29,6%

Cifra de Negocios

<i>(Millones de Euros)</i>	ene-dic 15	ene-dic 16	Var. €m	Var. %
Energía	2.719	1.796	-923	-33,9%
Infraestructuras	3.306	3.611	305	9,2%
Construcción	2.171	2.267	96	4,4%
Agua	451	708	258	57,2%
Servicios	716	677	-39	-5,5%
Ajustes de Consolidación	-32	-41	-9	-27,4%
Otras actividades	613	668	55	8,9%
Ajustes de Consolidación	-95	-98	-3	3,3%
TOTAL Cifra de Negocios	6.544	5.977	-566	-8,7%

La cifra de negocios consolidada ha disminuido un 8,7% situándose en €5.977 millones, debido principalmente al efecto combinado de los siguientes factores:

- Caída de los ingresos de Energía (-33,9%) como consecuencia principalmente de la desconsolidación de AWP (negocio de aerogeneradores) a partir del 1 de abril de 2016.
- Aumento de la cifra de negocios de casi todas las líneas de Infraestructuras, destacando Agua (+57,2%) debido a la consolidación por el método de integración global de la concesión ATLL desde el 1 de enero de 2016.
- La cifra de negocios de Otras Actividades creció un 8,9% impulsada por Inmobiliaria.

Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)

(Millones de Euros)	ene-dic 15	% EBITDA	ene-dic 16	% EBITDA	Var. €m	Var. %
Energía	897	76%	740	62%	-157	-17,5%
Infraestructuras	167	14%	321	27%	153	91,8%
Construcción	102	9%	174	15%	72	70,5%
Agua	35	3%	119	10%	84	243,6%
Servicios	31	3%	28	2%	-3	-9,0%
Otras actividades	113	10%	131	11%	18	16,2%
Ajustes de Consolidación	-3	n.a.	0	n.a.	3	n.a.
TOTAL EBITDA	1.174	100,0%	1.192	100,0%	17	1,5%
Margen (%)	17,9%		19,9%			+2,0pp

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

El EBITDA se ha incrementado ligeramente (1,5%) situándose en €1.192 millones, debido a que el crecimiento en Infraestructuras (91,8%) y otras actividades (16,2%) ha compensado el descenso en Energía (-17,5%)

El margen de EBITDA del grupo se sitúa en 19,9%, 2,0 puntos porcentuales por encima del registrado en el año 2015.

En cuanto a la contribución por negocio, la principal aportación al EBITDA viene de Energía (62%), seguido de Infraestructuras (27%). El resto de actividades aportaron un 11%.

Resultado Neto de Explotación (EBIT)

El Resultado Neto de Explotación se situó en €988 millones, un 57,6% superior al obtenido en 2015 debido principalmente a la contabilización de resultados extraordinarios por importe neto de €387 millones debidos principalmente a la plusvalía asociada a la operación de contribución de AWP a Nordex, minorada por otros efectos negativos que se comentan más abajo.

Resultado Antes de Impuestos (BAI)

(Millones de Euros)	ene-dic 15	ene-dic 16	Var. €m	Var. %
Energía	198	107	-91	-45,8%
Infraestructuras	90	122	32	35,9%
Construcción	33	69	36	108,2%
Agua	41	38	-3	-7,4%
Servicios	16	15	-1	-3,8%
Otras actividades	43	85	43	99,1%
Ajustes de Consolidación	-1	-3	-2	130,1%
BAI ordinario	330	312	-17	-5,3%
Extraordinarios	-11	95	106	n.a.
TOTAL BAI	319	408	89	28,0%
<i>Margen (%)</i>	<i>4,9%</i>	<i>6,8%</i>		<i>+2,0pp</i>

El BAI Ordinario se reduce en un 5,3% situándose en €312 millones debido a la caída del BAI de Energía que disminuye un 45,8%. Tanto la división de Infraestructuras como Otras Actividades mostraron una mejora a nivel BAI.

Sin embargo el BAI total se incrementó en un 28,0%. Este crecimiento se debe a que se registraron unos resultados extraordinarios netos por un total de €95 millones que incluyen principalmente los siguientes efectos:

- Efectos positivos por valor de €721 millones, que incluyen la plusvalía asociada a la fusión de AWP con Nordex (€657 millones), así como otros efectos positivos tales como la plusvalía derivada de la compra de un 37,05% de ATLL a BTG Pactual, la reversión de una provisión debido a la resolución favorable sobre la última sanción impuesta por la CNMC a Trasmediterránea y la adquisición de una deuda a descuento.
- Efectos negativos por valor de €626 millones, que incluyen los costes financieros surgidos por la cancelación/refinanciación de la deuda asociada a ciertos activos de la división de Energía para reducir el coste de la deuda y optimizar la tesorería y que han supuesto un cargo de €301 millones en la cuenta de pérdidas y ganancias fundamentalmente por la ruptura de los derivados financieros, así como otros efectos negativos tales como provisiones relacionadas con la cuenta por cobrar con un cliente por la paralización de una obra en Brasil, deterioros de suelos de Inmobiliaria, ciertos activos internacionales de Energía, y una obra en Brasil, así como otros costes relacionados con litigios legales principalmente.

Resultado Neto Atribuible

El resultado neto atribuible se situó en €352 millones, un 69,8% superior al obtenido en el mismo periodo de 2015.

Balance De Situación Consolidado

<i>(Millones de Euros)</i>	31-dic-15	31-dic-16	Var. €m	Var. %
Inmovilizado material e inmaterial	8.855	9.974	1.120	12,6%
Inmovilizado financiero	569	1.340	771	135,4%
Fondo de comercio	79	79	0	0,0%
Otros activos no corrientes	1.382	1.291	-91	-6,6%
ACTIVOS NO CORRIENTES	10.885	12.684	1.799	16,5%
Existencias	740	783	43	5,8%
Deudores	1.612	1.724	111	6,9%
Otros activos corrientes	236	250	14	6,0%
Otros activos financieros corrientes	413	211	-202	-48,8%
Efectivo y otros medios líquidos	1.460	1.428	-32	-2,2%
Activos mantenidos para la venta	431	327	-104	-24,1%
ACTIVOS CORRIENTES	4.893	4.723	-169	-3,5%
TOTAL ACTIVO	15.778	17.408	1.630	10,3%
Capital	57	57	0	0,0%
Reservas	3.249	3.437	188	5,8%
Resultado atribuible sociedad dominante	207	352	145	69,8%
Valores propios	-20	-14	6	-28,8%
PATRIMONIO ATRIBUIBLE	3.493	3.831	338	9,7%
INTERESES MINORITARIOS	261	266	5	1,9%
PATRIMONIO NETO	3.754	4.097	343	9,1%
Deuda con entidades de crédito y obligaciones	5.895	5.602	-293	-5,0%
Otros pasivos no corrientes	2.008	3.237	1.229	61,2%
PASIVOS NO CORRIENTES	7.903	8.839	936	11,8%
Deuda con entidades de crédito y obligaciones	1.137	1.169	31	2,8%
Acreedores comerciales	2.025	2.297	273	13,5%
Otros pasivos corrientes	539	819	280	52,1%
Pasivos asociados a activos mantenidos para la venta	420	186	-234	-55,7%
PASIVOS CORRIENTES	4.120	4.471	351	8,5%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	15.778	17.408	1.630	10,3%

Patrimonio Atribuible

El patrimonio atribuible de ACCIONA a 31 de diciembre de 2016 se sitúa en €3.831 millones, un 9,7% superior al del 31 de diciembre 2015 debido al resultado neto obtenido durante los doce meses de 2016 y la reducción de la autocartera.

Deuda Financiera Neta

(Millones de Euros)	31-dic-15		31-dic-16		Var. €m	Var. %
	Importe	% Total	Importe	% Total		
Deuda financiera sin recurso	4.629	66%	2.254	33%	-2.376	-51,3%
Deuda financiera con recurso	2.403	34%	4.517	67%	2.114	88,0%
Deuda financiera	7.032	100,0%	6.771	100%	-261	-3,7%
Efectivo + Activos Financieros Corrientes	-1.873		-1.640		233	-12,5%
Deuda financiera neta	5.159		5.131		-28	-0,5%

* La deuda financiera incluye obligaciones y bonos.

La deuda financiera neta a diciembre 2016 ascendió a €5.131 millones un 0,5% inferior a la de diciembre 2015. El movimiento en la deuda neta responde principalmente a la combinación de los siguientes factores:

- El cashflow operativo ascendió a €780 millones.
- La intensa actividad inversora del periodo, con un cashflow neto de inversión de €719m.
- El pago del dividendo del ejercicio 2015 durante el tercer trimestre de 2016.
- La reclasificación de la deuda neta de una concesión de transporte y un activo inmobiliario como pasivo asociado a activos mantenidos para la venta por encontrarse en un proceso competitivo de desinversión en curso el primero, y haberse vendido en enero el segundo por un total de €186m.

En el mix de Deuda Con Recurso y Sin Recurso se puede apreciar el incremento del peso de la Deuda Con Recurso principalmente como consecuencia de las operaciones de refinanciación que se han realizado este año.

La evolución del apalancamiento financiero ha sido la siguiente:

(Millones de Euros)	31-dic-15	31-dic-16
Deuda Neta	5.159	5.131
Apalancamiento (DFN/Patrimonio Neto) (%)	137%	125%

Inversiones

(Millones de Euros)	ene-dic 15	ene-dic 16
Energía	130	489
Infraestructuras	79	358

(Millones de Euros)	ene-dic 15	ene-dic 16
Construcción	49	223
Agua	19	107
Servicios	11	28
Otras actividades	13	69
Total inversiones Brutas	222	916
Desinversiones	-51	-64
Total Inversiones Netas	171	852

La inversión bruta de los distintos negocios de ACCIONA durante 2016 ha ascendido a €916 millones.

Energía concentra el mayor esfuerzo inversor con €489 millones - principalmente relacionada con la construcción de nueva capacidad en Chile, EE.UU., e India - seguido por Construcción e Industrial con €223 millones relacionados en su mayoría con la inversión en equipos e instalaciones para la construcción de proyectos internacionales (Noruega, Canadá y Ecuador).

Cabe destacar la adquisición de un 37,05% adicional de la concesionaria de agua ATLL por €74 millones. La inversión del periodo refleja también la compra de dos buques por parte de Trasmediterránea.

El capítulo de desinversiones representa la venta de ciertos activos de patrimonio terciario del negocio Inmobiliario por €64 millones.

La inversión neta ha ascendido por tanto a €852 millones, que en términos de cashflow de inversión neto ha representado €720 millones.

Resultados Por Divisiones

Energía

(Millones de Euros)	ene-dic 15	ene-dic 16	Var. €m	Var. %
Generación	1.329	1.266	-63	4,7%
Nacional	845	765	-80	-9,4%
Internacional	484	501	17	3,5%
No generación	1.743	880	-863	-49,5%
Ajustes de consolidación y otros	-353	-350	2	-0,7%
Cifra de negocios	2.719	1.796	-923	-33,9%
Generación	848	782	-65	-7,7%
Nacional	489	412	-77	-15,8%
Internacional	359	370	12	3,3%
No generación	93	27	-66	-71,0%
Ajustes de consolidación y otros	-44	-70	-26	58,1%
EBITDA	897	740	-157	-17,5%
Margen (%)	33,0%	41,2%		

(Millones de Euros)	ene-dic 15	ene-dic 16	Var. €m	Var. %
BAI	198	107	-91	-45,8%
Margen (%)	7,3%	6,0%		

La cifra de negocios de ACCIONA Energía disminuyó un 33,9% situándose en €1.796 millones. El EBITDA cayó un 17,5% hasta los €740 millones. El BAI de la división se situó en €107 millones vs €198 millones durante 2015.

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

- El descenso del EBITDA de Generación que cayó un 7,7% hasta los €782 millones, afectado por el menor EBITDA de Generación en España que se reduce un 15,8% debido a la combinación de los siguientes factores:
 - o Fuerte descenso de los precios de la electricidad, que se situaron en €39,67MWh de media durante el año 2016, un 21% menos que en el ejercicio de 2015
 - o El efecto se mitigó parcialmente por la contabilización de un derecho de cobro regulatorio durante el tercer trimestre derivado del mecanismo de bandas establecido en el RD 413/2014 y la Orden Ministerial IET 1045/2014 por importe de €33 millones
 - o La producción eólica internacional creció un 4,4% gracias fundamentalmente a la nueva potencia instalada en Estados Unidos, Chile, Sudáfrica y Polonia que entró en funcionamiento entre 2015 y 2016
- La contribución al EBITDA de los negocios de no generación disminuyó €66 millones principalmente debido a la desconsolidación de AWP

En los últimos doce meses la capacidad instalada consolidada aumentó en 294MW, debido a la incorporación de 246MW fotovoltaicos en Chile, 93MW eólicos en EE.UU. y 3MW eólicos en India y. Asimismo durante el periodo se dieron de baja los 48MW que la compañía tenía en Grecia, como consecuencia de una disputa legal con un socio.

En cuanto a crecimiento futuro, ACCIONA incrementó su cartera firme de proyectos energéticos durante el año gracias al éxito en subastas y licitaciones públicas y privadas en Chile, México y Australia, asegurándose aproximadamente 700MW (netos) a construir durante los próximos años.

A nivel operativo, la producción consolidada ascendió a 17.354GWh, un 0,9% por encima de la reportada en 2015, gracias al incremento de la producción eólica Internacional, que compensaron la menor producción eólica e hidráulica en España.

Desglose de Capacidad Instalada y Producción por Tecnología

	Totales		Consolidados		Netos	
31-dic-16	MW instalados	GWh producidos	MW instalados	GWh producidos	MW instalados	GWh producidos
España	5.950	12.847	4.673	10.111	5.279	11.393
Eólico	4.747	9.847	3.470	7.111	4.079	8.410
Hidráulico	888	2.198	888	2.198	888	2.198

	Totales		Consolidados		Netos	
Solar Termoeléctrica	250	421	250	421	250	421
Solar Fotovoltaica	3	4	3	4	3	4
Biomasa	61	376	61	376	59	360
Internacional	2.963	7.983	2.677	7.243	1.865	4.757
Eólico	2.512	7.524	2.272	6.875	1.524	4.528
EEUU	721	2.068	646	1.814	467	1.236
México	557	2.191	557	2.191	361	1.424
Australia	303	961	239	805	180	589
Italia	156	272	156	272	104	181
Sudáfrica	138	316	138	316	47	107
Portugal	120	299	120	299	75	183
Canadá	181	459	103	268	69	178
Polonia	101	189	101	189	67	126
India	89	229	89	229	60	153
Costa Rica	50	254	50	254	32	165
Chile	45	95	45	95	30	63
Croacia	30	83	30	83	20	56
Grecia	0	59	0	59	0	42
Hungría	24	48	0	0	12	24
Solar Fotovoltaica	386	340	341	249	298	150
Chile	246	39	246	39	246	39
Sudáfrica	94	210	94	210	32	71
Portugal	46	92	0	0	20	40
Solar Termoeléctrica (EE.UU.)	64	119	64	119	43	79
Total Eólico	7.260	17.371	5.742	13.986	5.602	12.937
Total otras tecnologías	1.653	3.459	1.607	3.367	1.541	3.213
Total Energía	8.913	20.830	7.349	17.353	7.143	16.150

En el anexo 2 se muestra un mayor detalle de los MWs y producciones.

Infraestructuras

<i>(Millones de Euros)</i>	ene-dic 15	ene-dic 16	Var. €m	Var. %
Construcción	2.171	2.267	96	4,4%
Agua	451	708	258	57,2%
Servicios	716	677	-39	-5,5%
Ajustes de consolidación	-32	-41	-9	-27,4%
Cifra de Negocios	3.306	3.611	305	9,2%
Construcción	102	174	72	70,5%
Agua	35	119	84	243,6%
Servicios	31	28	-3	-9,0%
EBITDA	167	321	153	91,8%
<i>Margen (%)</i>	5,1%	8,9%		
BAI	90	122	32	35,9%
<i>Margen (%)</i>	2,7%	3,4%		

La cifra de negocios de Infraestructuras alcanzó los €3.611 millones, lo que supone un crecimiento del 9,2% respecto a 2015. A nivel de EBITDA también se ha incrementado un 91,8% hasta los €321 millones.

Respecto a los márgenes crecen hasta el 8,9% a nivel de EBITDA y 3,4% a nivel de BAI.

A. Construcción

<i>(Millones de Euros)</i>	ene-dic 15	ene-dic 16	Var. €m	Var. %
Construcción e Ingeniería	2.065	2.157	92	4,4%
Concesiones	106	110	4	3,6%
Cifra de Negocios	2.171	2.267	96	4,4%
Construcción e Ingeniería	54	122	68	126,5%
<i>Margen (%)</i>	2,6%	5,6%		
Concesiones	48	52	4	8,2%
<i>Margen (%)</i>	45,4%	47,4%		
EBITDA	102	174	72	70,5%
<i>Margen (%)</i>	4,7%	7,7%		
BAI	33	69	36	108,2%
<i>Margen (%)</i>	1,5%	3,0%		

La cifra de negocios alcanzó los €2.267 millones, un 4,4% superior a la de 2015, debido fundamentalmente al incremento en la construcción internacional.

El EBITDA aumentó un 70,5% hasta los €174 millones gracias al buen comportamiento de la actividad de construcción internacional, que mostró una importante mejora de margen, y que compensó la menor actividad de construcción en España.

El negocio de concesiones aumentó la cifra de EBITDA un 8,2% respecto al mismo periodo del año anterior.

Cartera de Construcción e Industrial

A 31 de diciembre de 2016 la cartera ascendía a €8.140 millones, un 21% superior a la registrada a final de 2015. La cartera internacional alcanzó un peso del 83% de la cartera total vs. 73% hace un año.

(Millones de Euros)	31-dic-15	31-dic-16	% Var.	Peso (%)
Total Nacional	1.783	1.417	-21%	17%
Total Internacional	4.939	6.723	36%	83%
Latam	2.031	2.710	33%	33%
EMEA	1.416	2.407	70%	30%
Australia	987	1.146	16%	14%
Canadá	505	459	-9%	6%
TOTAL	6.722	8.140	21%	100%

Concesiones

ACCIONA contaba a 31 de diciembre con un portfolio de 24 concesiones cuyo valor en libros ascendía a €1.377 millones (€494 millones “equity” y €883¹ millones de deuda neta)

El anexo 3 muestra el detalle del portfolio de concesiones a 31 de diciembre 2016.

¹Incluye la parte proporcional de la deuda de las concesiones mantenidas para la venta (€151m) y las contabilizadas por el método de puesta en equivalencia (€564 millones)

B. Agua

(Millones de Euros)	ene-dic 15	ene-dic 16	Var. €m	Var. %
Cifra de Negocios	451	708	258	57,2%
EBITDA	35	119	84	243,6%
<i>Margen (%)</i>	7,7%	16,8%		
BAI	41	38	-3	-7,4%
<i>Margen (%)</i>	9,1%	5,4%		

La cifra de negocios de Agua subió un 57,2% y el EBITDA es más de tres veces superior al de 2015 debido fundamentalmente a la consolidación global de ATLL - la concesión de agua en alta en la región de Barcelona - desde el 1 de enero de 2016.

Excluyendo el negocio de ATLL, los ingresos de la división crecieron un 24,2% mientras que el EBITDA lo hizo un 6,1% gracias principalmente al crecimiento experimentado por la actividad de Diseño y Construcción internacional, fundamentalmente asociado a las dos plantas desaladoras que ACCIONA Agua está construyendo en Qatar.

Cartera de Agua

La cartera de Agua a diciembre de 2016 ascendía a €10.469 millones, lo que supone casi triplicar la cartera que había a cierre de 2015.

(Millones de euros)	31-Dec-15	31-Dec-16	% Var
D&C	573	555	-3%
O&M	2.963	2.117	-29%
ATLL	0	7.796	n.a
TOTAL	3.536	10.469	196%
(Millones de euros)	31-Dec-15	31-Dec-16	Peso(%)
España	2.147	9.141	87%
Internacional	1.389	1.328	13%
TOTAL	3.536	10.469	100%

El anexo 4 muestra el detalle del portfolio de concesiones de agua reguladas por CINIIF12 a 31 de diciembre 2016.

C. Servicios

(Millones de Euros)	ene-dic 15	ene-dic 16	Var. €m	Var. %
Cifra de Negocios	716	677	-39	-5,5%
EBITDA	31	28	-3	-9,0%
<i>Margen (%)</i>	4,3%	4,1%		
BAI	16	15	-1	-3,8%
<i>Margen (%)</i>	2,2%	2,2%		

ACCIONA Service agrupa los siguientes servicios: Operación y mantenimiento de grandes infraestructuras, operación y mantenimiento industrial y servicios urbanos.

La división mostró un descenso de ingresos del 5,5% hasta los €677 millones, y del 9,0% en el EBITDA que se situó en €28 millones motivado principalmente por menores volúmenes de negocio en la actividad de handling y forwarding.

Otras actividades

(Millones de Euros)	ene-dic 15	ene-dic 16	Var. €m	Var. %
Trasmediterránea	424	431	7	1,6%
Inmobiliaria	51	105	54	104,8%
Bestinver	91	85	-6	-6,7%
Viñedos	40	41	1	1,8%
Corp. y otros	7	7	0	-3,7%
Cifra de Negocios	613	668	55	8,9%
Trasmediterránea	41	61	20	48,5%

(Millones de Euros)	ene-dic 15	ene-dic 16	Var. €m	Var. %
Inmobiliaria	6	14	8	122,1%
Bestinver	67	59	-8	-11,8%
Viñedos	5	5	0	9,6%
Corp. y otros	-6	-8	-2	-88,7%
EBITDA	113	131	18	16,2%
Margen (%)	18,4%	19,6%		
BAI	43	85	43	99,1%
Margen (%)	7,0%	12,8%		

Durante el año 2016 la división de Otras Actividades, que incluye Trasmediterránea, Inmobiliaria, Bestinver, Bodegas y otros, mostró unos ingresos de €668 millones, un 8,9% superiores a los del mismo periodo de 2015.

El EBITDA subió un 16,2% hasta los €131 millones, debido principalmente a los buenos resultados de Trasmediterránea y la mayor contribución de Inmobiliaria, que compensaron ampliamente la menor aportación de Bestinver.

Trasmediterránea:

Trasmediterránea mejoró su EBITDA en casi €20 millones, gracias al crecimiento del tráfico, la mejora de la eficiencia operativa y la reducción de los costes de combustible.

Durante el periodo los volúmenes de pasajeros, metros lineales y vehículos crecieron un 2,3%, 2,3% y 5,7% respectivamente.

	ene-dic 15	ene-dic 16	Var. (%)
Nº Pasajeros	2.451.323	2.508.535	2,3%
Metros lineales de carga atendida	5.651.087	5.780.966	2,3%
Vehículos	544.999	575.991	5,7%

Inmobiliaria:

La cifra de EBITDA creció un 122,1% debido a la entrega de una promoción en México.

Bestinver:

La gestora de fondos Bestinver alcanzó un total de €5.222 millones bajo gestión a 31 de diciembre de 2016 y registró un EBITDA de €59 millones.

HECHOS RELEVANTES, DIVIDENDO Y ACCIÓN

Hechos Relevantes del periodo

- **17 de marzo de 2016: ACCIONA informa de la composición del Comité de Dirección**
 - ACCIONA ha informado de la composición del Comité de Dirección tras los últimos cambios producidos en la dirección del grupo
 - El Comité de Dirección queda integrado por los Consejeros Ejecutivos: D. José Manuel Entrecanales Domecq y D. Juan Ignacio Entrecanales Franco y por los directivos: D. Carlos Arilla de Juana, D^a. Arantxa Ezpeleta Puras, D. Pio Cabanillas Alonso, D. Alfonso Callejo Martínez, D^a. Macarena Carrión López de la Garma, D. Luis Castilla Cámara, D. Rafael Mateo Alcalá, D. Joaquín Mollinedo Chocano, D. Juan Muro-Lara Girod y D. Jorge Vega-Penichet López
- **4 de abril de 2016: ACCIONA informa del cierre de la operación con Nordex para la transmisión de ACCIONA Windpower**
 - ACCIONA informa que se ha producido el cierre de la operación de transmisión a Nordex SE de la totalidad del capital social de Corporación ACCIONA Windpower SL (“AWP”) por un Valor Total de Compañía de €785 millones. El valor estimado de las acciones de AWP en virtud del ajuste de deuda prevista a 31 de diciembre 2015 asciende a €742,8 millones. ACCIONA ha recibido como contraprestación:
 - (i) 16.100.000 acciones de nueva emisión representativas del 16,6% del capital social de Nordex SE valoradas en €26 por acción, lo que representa un total de €418,6 millones
 - (ii) Un pago en efectivo de €324,2 millones
- **7 de abril de 2016: Convocatoria y propuestas de acuerdos a la Junta General de Accionistas**
 - El 7 de abril de 2016, la compañía remitió a la CNMV la convocatoria de la Junta General Ordinaria de Accionistas para el día 9 de mayo de 2016 en primera convocatoria o el 10 de mayo de 2016 en segunda, así como la propuesta de acuerdos
- **11 de abril de 2016: ACCIONA informa del cierre de la operación para la adquisición de un 13,3% del capital social de Nordex**
 - ACCIONA informa que se ha procedido al cierre de la operación con Momentum-Capital Vermögensverwaltungsgesellschaft GmbH, y Ventus Venture Fund GmbH & Co. Beteiligungs KG de adquisición de 12.897.752 acciones de Nordex SE, representativas del 13,3% del capital social. ACCIONA ostenta en la actualidad una participación del 29,9% del capital social de Nordex SE
- **28 de abril de 2016: ACCIONA informa de la aprobación de un Plan de Accionistas dirigido a todos los empleados con residencia fiscal en España**

- ACCIONA ha acordado la aprobación de un “Plan de accionistas” que permite redistribuir parte de la retribución dineraria con límite de €12.000 anuales a los empleados con residencia fiscal en España. Ofrece a los mismos, con la excepción de los consejeros ejecutivos, la posibilidad de convertirse en accionistas, produciéndose la entrega de estas acciones con un valor igual al precio de cotización del cierre bursátil del 15 de abril de cada año

▪ **10 de mayo de 2016: Acuerdos de la Junta General Ordinaria de Accionistas**

El 10 de mayo de 2016 la junta General de Accionistas adoptó, entre otros, los siguientes acuerdos:

- Aprobar el pago del dividendo por importe bruto de €2,50 por acción (o cifra superior que fije el Consejo de Administración o sus miembros con facultades delegadas en caso de existir autocartera directa) pagadero el 1 de julio de 2016
- Modificar los estatutos y reglamento de la Junta General de Accionistas para adaptarlos a las modificaciones introducidas en la Ley de Sociedades de Capital en materia de gobierno corporativo
- Delegar a favor del Consejo de Administración por un plazo de cinco años la facultad de aumentar el capital social (en una o varias veces) hasta un importe máximo de €28.629.775, equivalente a la mitad del capital social actual, con la posibilidad de excluir de cualquier modo el derecho de suscripción preferente hasta un límite del 20% del capital social
- Delegar a favor del Consejo de Administración por un plazo de cinco años la facultad de emitir bonos y otros valores de renta fija, convertibles o canjeables por acciones de la sociedad, así como warrants y otros instrumentos que den derecho a la adquisición de acciones o acciones en circulación de la sociedad con el límite de €3.000m y con la posibilidad de excluir de cualquier modo el derecho de suscripción preferente hasta un límite del 20% del capital social
- Darse por informada del Plan de Entrega de acciones y Performance Shares 2014-2019, del Plan de Sustitución y del Plan de Accionistas así como del número de acciones entregadas en ejecución del Plan de Entrega de acciones y Performance Shares, de acuerdo con el informe del Consejo de Administración, ratificándolo en la medida que sea preciso. Aumentar el número máximo de acciones disponibles para el Plan de Entrega de Acciones y Performance Shares 2014-2019 en 100.000 acciones, sin verse afectado por posteriores aumentos si así lo propone el Consejo de Administración y lo aprueba la Junta General de Accionistas
- Darse por informada de las modificaciones al Reglamento del Consejo de Administración de acuerdo con el Consejo de Administración
- Aprobar el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros correspondiente al ejercicio 2015
- Aprobar la memoria de sostenibilidad 2015

- **12 de julio 2016: ACCIONA informa de las condiciones de la novación del Préstamo Sindicado que tiene previsto suscribir**
 - ACCIONA confirma que está prevista la novación del sindicado bancario firmado el 25 de marzo de 2015 por un importe original de €1.800m
 - Se amplía el importe del tramo préstamo en €400m, pasando a ser €760m. El importe del tramo de crédito de €1.440m no se modifica por lo que el global del sindicado pasa a ser de €2.200m
 - Se extiende el plazo, que pasará a ser de 5 años desde la firma de la novación. El nuevo vencimiento será en julio de 2021
 - Se reduce el margen de la financiación
- **12 de julio 2016: ACCIONA comunica la firma de la novación del Préstamo Sindicado**
 - ACCIONA informa de la firma de la novación del sindicato bancario descritos en el hecho relevante anterior
- **7 de octubre de 2016: ACCIONA informa de la composición del Comité de Dirección**
 - ACCIONA ha informado de la composición del Comité de Dirección tras los últimos cambios producidos en la dirección del grupo
 - El Comité de Dirección queda integrado por los Consejeros Ejecutivos: D. José Manuel Entrecanales Domecq y D. Juan Ignacio Entrecanales Franco y por los directivos: D. Carlos Arilla de Juana, D^a. Arantxa Ezpeleta Puras, D. Alfonso Callejo Martínez, D^a. Macarena Carrión López de la Garma, D. Luis Castilla Cámara, D. Rafael Mateo Alcalá, D. Joaquín Mollinedo Chocano, D. Juan Muro-Lara Girod y D. Jorge Vega-Penichet López
- **17 de noviembre de 2016: ACCIONA informa de alternativas a su negocio inmobiliario**
 - ACCIONA informa que actualmente no está considerando una posible salida a bolsa de sus activos inmobiliarios. Respecto de sus activos inmobiliarios en arrendamiento está analizando una eventual rotación de los mismos

Con posterioridad al 31 de diciembre del ejercicio 2016, ACCIONA ha publicado los siguientes hechos relevantes:

- **16 de enero de 2017: ACCIONA informa de la oferta recompra de las obligaciones convertibles de la Sociedad de hasta un máximo de €108,4m**
 - ACCIONA anuncia su intención de recomprar hasta €108,4m de valor nominal total de sus Obligaciones, que representan el total de las Obligaciones en circulación que la Sociedad no tiene en cartera
 - Está previsto que la Recompra concluya el 19 de enero de 2017 tras el cierre del mercado, reservándose la Sociedad la facultad de concluir o prorrogar en cualquier momento, a su entera discreción, la Recompra
- **19 de enero de 2017: ACCIONA informa de los términos y condiciones definitivos de la recompra de obligaciones convertibles**

Los términos y condiciones definitivos de la Recompra son los siguientes:

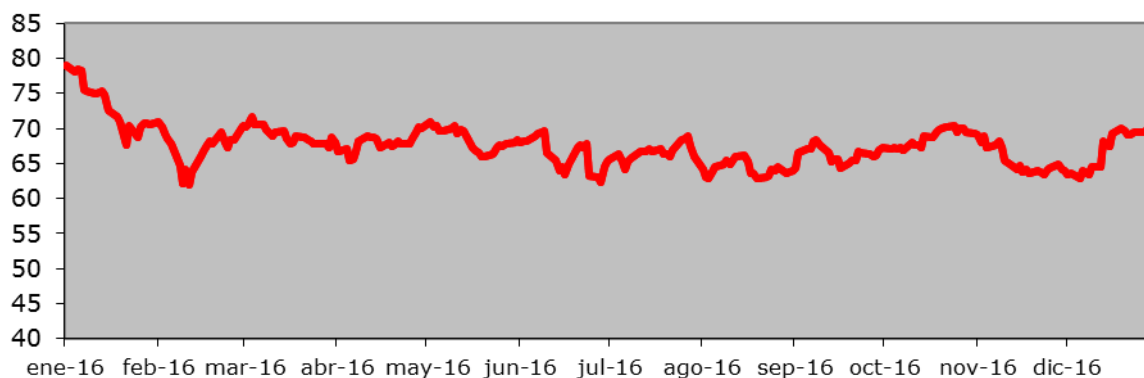
- (i) El importe nominal conjunto de las Obligaciones objeto de la Recompra ascenderán a €91.600.000
- (ii) El importe a pagar por cada Obligación será el 134,80% de su importe nominal, lo que representa una contraprestación total aproximada de €123,48m por la Recompra en su conjunto
- (iii) La Sociedad ha aceptado todas las ofertas de venta de las Obligaciones 2014
- (iv) Dado que tras la ejecución de la Recompra quedarán en circulación menos del 15% del importe nominal total de las Obligaciones emitidas originalmente, la Sociedad podrá ejercitar su opción de amortización anticipada sobre todas las Obligaciones remanentes por su importe nominal más los intereses devengados y no pagados, sujeto a la decisión de su Consejo de Administración

Dividendo

El 10 de mayo de 2016, la Junta General de Accionistas de ACCIONA aprobó el pago de un dividendo con cargo a los resultados del ejercicio 2015 por importe de €2,5 por acción. El pago se efectuó el 1 de julio.

Datos y evolución bursátil

Evolución Bursátil de ACCIONA (€/acción)



Principales Datos Bursátiles

	31-dic-16
Precio 30 de diciembre 2016 (€/acción)	67,27
Precio 1 de enero 2016 (€/acción)	79,08
Precio mínimo FY 2015 (11/02/2016)	61,99
Precio máximo FY 2016 (01/01/2016)	79,08
Volumen medio diario (acciones)	213.129
Volumen medio diario (€)	14.433.468
Número de acciones	57.259.550
Capitalización bursátil 30 diciembre 2016 (€ millones)	4.004

Capital Social

A 31 de diciembre de 2016 el capital social de ACCIONA ascendía a €57.259.550, representado por 57.259.550 acciones ordinarias de €1 de valor nominal cada una.

A 31 de diciembre de 2016, Acciona, S.A. y su sociedad dependiente Finanzas Dos, S.A., poseen 233.898 acciones propias que representan un 0,4085% del capital social a dicha fecha. El coste de adquisición de dichas acciones ascendió a 14.403 miles de euros.

El movimiento durante el ejercicio 2016 de las acciones propias, ha sido el siguiente:

	2016	
	Número de acciones	Coste
Saldo inicial	320.460	20.238
Altas	4.992.255	338.284
Bajas	(4.987.221)	(338.300)
Contrato de liquidez	5.034	(16)
Altas	--	--
Bajas	(91.596)	(5.819)
Resto de movimientos	(91.596)	(5.819)
Saldo final	233.898	14.403

Hechos posteriores

El pasado 10 de enero de 2017, se formalizó la venta del hotel que se encontraba clasificado como activo mantenido para la venta a 31 de diciembre de 2016 (véase nota 23). El precio de la compraventa ha ascendido a 28 millones. Asimismo, se procedió a la cancelación del préstamo hipotecario asociado al activo por importe de 14 millones de euros.

El pasado 16 de enero de 2017, la sociedad informó de su intención de recomprar hasta 108,4 millones de euros de valor nominal total de sus obligaciones, que representan el total de las Obligaciones en circulación que la Sociedad no tenía en cartera (véase nota 18 b)). Este proceso finalizó el 19 de enero con la aceptación por parte de la sociedad de las ofertas de venta recibidas de los bonistas por un importe nominal conjunto de 91,6 millones de euros de obligaciones objeto de recompra. Tras la recompra realizada, Acciona cuenta con el 95,09% de los bonos convertibles emitidos, equivalentes a 325,2 millones de euros.

Durante el mes de febrero de 2017 la sociedad ha recibido tres comunicaciones de inversores titulares de obligaciones convertibles para ejercitar su derecho de conversión en acciones de la sociedad. El número total de acciones a entregar con motivo de dicha conversión es de 33.966. Dicha conversión será formalizada durante la primera semana de marzo, de conformidad con lo previsto en los términos y condiciones de la emisión.

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.

Adicionalmente, y debido a la reforma del Código Penal en 2015, ACCIONA adaptó su Sistema de Gestión de Riesgos a este nuevo escenario incorporando al Mapa de Riesgos aquellos relacionados con compliance y la prevención de delitos que pueden afectar a la responsabilidad penal de ACCIONA. Los riesgos de compliance se han incorporado dentro de la categoría de riesgos estratégicos.

1. Riesgos Económico-financieros:

Son principalmente las fluctuaciones de tipos de cambio, tipos de interés y mercados financieros, las variaciones en los precios de las materias primas, la liquidez, el flujo de caja, la morosidad o la pérdida de clientes.

Con el fin de mitigar el riesgo de tipo de cambio, ACCIONA contrata derivados sobre divisa y seguros de cambio para cubrir operaciones y flujos de efectivo futuros significativos de acuerdo con los límites de riesgo tolerado. En la nota 19 de las cuentas anuales 2016 se incluye un detalle de los activos y pasivos corrientes y no corrientes y del patrimonio neto a 31 de diciembre de 2016 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 swaps de tipo de interés). En la nota 20 de las cuentas anuales 2016 se incluye un detalle de los derivados de tipo de interés vigentes a 31 de diciembre de 2016.

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

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

2. Riesgos Estratégicos:

ACCIONA minimiza este tipo de riesgos mediante su propia estrategia y modelo de negocio, a través de la diversificación sectorial y geográfica del negocio; la realización de estudios exhaustivos del mercado, de la competencia y de los países en los que desarrolla su actividad; y mediante la apuesta por la Investigación y el Desarrollo.

3. Riesgos Operativos:

En cada área de negocio se establecen sistemas específicos que engloban los requisitos de negocio, de sistematización y documentación de procesos, de gestión de la calidad, de operaciones, planificación y control económico.

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

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

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

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

4. Riesgos Fortuitos:

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

ACCIONA consolidó sus iniciativas en gestión de riesgos ambientales, centrando sus esfuerzos en la identificación e implantación de medidas de mitigación de los riesgos más relevantes, elaborando un documento de tratamiento específico de dichos riesgos para todas las divisiones del grupo.

Riesgos laborales.- La gestión de la Prevención de Riesgos y la Salud laboral es una de las prioridades de todas las divisiones y líneas de negocio: Gran parte de nuestras actividades están incluidas entre las consideradas de elevado riesgo por la legislación (especialmente infraestructuras y energía). La actividad preventiva se desarrolla a través de Sistemas de Gestión certificados bajo las premisas internacionales OHSAS 18001.

Tras la modificación del Código Penal, ACCIONA ha establecido un modelo de prevención de delitos en el que, partiendo de las normas y procedimientos existentes, se valoran los riesgos y se definen los procesos y controles establecidos para prevenir o mitigar determinados delitos. El modelo de prevención de delitos establecido para España se implantará progresivamente, adaptado en su caso a las exigencias de la legislación local, a los demás países en que se desarrolla la actividad del Grupo.

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.”

Sostenibilidad

La estrategia de sostenibilidad de ACCIONA se instrumentaliza a través del Plan Director de Sostenibilidad (PDS). Tras hacer un balance de los logros y desafíos experimentados en los cinco años del PDS anterior, la Compañía ha definido una nueva estrategia de sostenibilidad con un horizonte temporal a 2020.

El nuevo Plan Director de Sostenibilidad 2020 (<http://pds2020.acciona.com/>) está estructurado en objetivos estratégicos y operativos, aplicables a toda la organización, con especificaciones para las diferentes líneas de negocio, dentro de las siguientes áreas:

- En Sociedad el objetivo estratégico es colaborar en la mejora de la calidad de vida de las personas. Para ello, se han marcado retos relacionados con gestión del impacto social, diálogo y liderazgo, acción social y voluntariado.
- Asimismo, ACCIONA asume la mitigación del cambio climático como su principal objetivo estratégico, comprometiendo su capacidad de inversión. Cabe

destacar el compromiso de la Compañía de conseguir la neutralidad en carbono a partir de 2016, reduciendo y compensando sus emisiones de CO2.

- Colaborar con la gestión sostenible del agua es el objetivo estratégico dentro del área de Medio Ambiente.
- Buen Gobierno: se han establecido objetivos en materia de derechos humanos, ética, gobierno corporativo, gestión de riesgos y transparencia.
- En Personas se han fijado objetivos relacionados con la seguridad y salud en el trabajo, desarrollo e incentivos, diversidad e inclusión, y formación.
- En Cadena de Valor, la Compañía tiene objetivos respecto a su cadena de suministro, así como socios y clientes.
- En el área de Innovación, además de buscar mantener una cifra de innovación sobre ventas superior a la media europea, ACCIONA se ha marcado objetivos tanto en el ámbito de la innovación colaborativa como la operativa.

Desde 2009, las actuaciones y compromisos en materia de sostenibilidad se promueven desde la Comisión de Sostenibilidad del Consejo de Administración, que es el órgano encargado de supervisar y aprobar los objetivos del Plan Director de Sostenibilidad. A su vez, a través de los comités de sostenibilidad de las principales divisiones, ACCIONA acerca estos objetivos a los negocios, impulsando y realizando el seguimiento de las iniciativas específicas de cada uno de éstos dentro del marco del PDS. Otra vía para impulsar la implementación de la estrategia de sostenibilidad de la Compañía y el cumplimiento de los compromisos, ha sido la vinculación, un año más, de un porcentaje de la retribución variable de directivos, gerentes y parte del personal técnico y de soporte a la consecución de objetivos de sostenibilidad.

Este año además, ACCIONA ha llevado a cabo una amplia campaña de difusión interna del nuevo Plan Director de Sostenibilidad 2020, presentándolo a sus empleados en distintos países.

Por otra parte, la Compañía se suma a distintas iniciativas que promueven un desarrollo más sostenible mediante la colaboración de los diferentes agentes sociales, políticos y económicos. A lo largo de 2016, ACCIONA ha seguido teniendo una presencia activa en distintos foros y organizaciones, tales como Sustainable Energy for All (SE4ALL), Global Compact LEAD y Caring for Climate en el ámbito de Naciones Unidas; The Prince of Wales's Corporate Leaders Group, World Business Council for Sustainable Development, el Foro Económico Mundial, CEO Climate Leadership Group y el Grupo Español de Crecimiento Verde, en el ámbito del sector público-privado, y la Cumbre sobre el Cambio Climático en Marrakech (COP22).

Entre los avances hechos durante 2016 cabe reseñar que la Compañía ha aumentado la implantación de su metodología de gestión del impacto social en proyectos de las divisiones de Energía, Construcción, Agua, Industrial y Servicios. Así, esta metodología se ha implementado, en alguna de sus fases, en más de 80 proyectos en distintos países (Australia, Cabo Verde, Emiratos Árabes Unidos, España, México, Canadá, Ecuador, Chile, Noruega, Perú, Brasil, Catar, Nicaragua, Portugal, Trinidad y Tobago, Turquía, Omán, India, Estados Unidos, Costa Rica, Polonia y Sudáfrica), un aumento de más del 70% con respecto al ejercicio anterior. Se ha gestionado el impacto social de las operaciones de la Compañía en proyectos de diversa naturaleza como parques eólicos,

plantas fotovoltaicas, construcción de líneas de metro, potabilizadoras, carreteras y autopistas, puentes, terminales aeroportuarias, servicios en aeropuertos y depuradoras, entre otros.

Durante 2016, y partiendo del diagnóstico inicial que sigue los Principios Rectores sobre las Empresas y los Derechos Humanos de la ONU, ACCIONA ha actualizado su evaluación de los riesgos de derechos humanos en los países en los que desarrolla su actividad y ha ampliado el alcance del diagnóstico. Se ha profundizado en el análisis de los procedimientos y políticas de las distintas líneas de negocio, tomando como referencia los estándares de The Danish Institute for Human Rights y del Pacto Mundial de Naciones Unidas y se ha elaborado un plan de acción con el objeto de mejorar los controles existentes.

Todos los avances en el cumplimiento de los objetivos y las actuaciones llevadas a cabo durante 2016 en sostenibilidad, junto con los retos a los que se enfrenta la Compañía, se describen en detalle en la Memoria de Sostenibilidad y en la web corporativa (<http://www.acciona.com/es/sostenibilidad/>).

Análisis de materialidad en materia de sostenibilidad

Con el objetivo de mantener una actitud de observancia continua a las nuevas tendencias y desafíos en materia de sostenibilidad, así como de profundizar en aquellos aspectos sociales, ambientales y de gobierno corporativo relevantes para el negocio y de focalizar su rendición de cuentas, ACCIONA elabora anualmente un estudio de materialidad.

En 2016 el análisis de materialidad se ha actualizado partiendo del estudio del ejercicio anterior, en el que se habían identificado y priorizado los asuntos relevantes para cada una de las principales líneas de negocio de ACCIONA (Energía, Construcción e Industrial, Agua y Servicios) y su impacto a lo largo de la cadena de valor. El estudio de este año ha profundizado en los asuntos identificados como relevantes y se ha ampliado con temas de actualidad de acuerdo con distintas fuentes: instituciones internacionales, entidades sectoriales, noticias de prensa, entre otras.

Asimismo, como novedad en 2016 se ha ampliado el alcance del análisis a otras actividades de ACCIONA (Bestinver, Grupos Bodegas Palacio 1894, Inmobiliaria y Trasmediterranea), identificando y priorizando así los asuntos relevantes para todas las líneas de negocio. El proceso de análisis ha permitido desarrollar una matriz con los asuntos materiales por negocio en función de la importancia del asunto para la Compañía y para los grupos de interés.

Respecto a los asuntos clave identificados por negocio de ACCIONA, “Ética y anticorrupción” y “Mitigación del cambio climático” destacan como relevantes en todos los negocios principales. Además, el asunto “Innovación” es de lo más relevante en negocios como Energía, Construcción, Industrial y Agua. Finalmente, cabe destacar que los asuntos de “Gestión de riesgos en sostenibilidad” y “Derechos humanos laborales” aumentan su relevancia con respecto a los resultados del año anterior.

Calidad, Medio Ambiente

Para ACCIONA, la lucha contra el cambio climático, el uso sostenible de los recursos naturales y la protección de la biodiversidad, constituyen los ejes principales de su **estrategia ambiental**.

A partir de 2016, ACCIONA alcanza la neutralidad en carbono, logrando ser una **compañía con un balance neto cero emisiones**, compromiso adquirido en el marco de su nuevo Plan Director de Sostenibilidad PDS 2020.

La Compañía consolida durante 2016 su condición como empresa líder en la lucha contra el cambio climático y la gestión sostenible del agua, apostando por la inversión en generación de energías renovables en países en desarrollo y paliando la escasez de agua y el estrés hídrico en numerosas zonas del planeta, lo que le permite situarse a la vanguardia de los estándares medioambientales más avanzados a nivel mundial.

Este esfuerzo se ha visto reconocido en 2016 por los **principales índices internacionales** de referencia en materia de transparencia y comportamiento medioambiental:

CDP:

Organización internacional que representa a 827 grandes inversores institucionales con activos por valor de 100 billones \$ y que requieren información ambiental de las compañías por las que apuestan:

- CDP ha otorgado a ACCIONA, por sexto año consecutivo, la **máxima puntuación posible por su desempeño frente al cambio climático**. Sólo 193 empresas de las más de 1.000 analizadas a nivel mundial han sido reconocidas por sus acciones para reducir emisiones y mitigar el cambio climático. La Compañía ha sido galardonada con el **premio “A List”**.
- CDP también ha concedido a ACCIONA, por cuarto año consecutivo, la **máxima calificación como Proveedor Sostenible**, entrando a formar parte del exclusivo índice que sólo reconoce a nivel mundial al 2.5% de las empresas evaluadas como proveedoras de productos y servicios sostenibles.
- En materia de **gestión del agua**, ACCIONA ha logrado la **máxima calificación** y entra a formar parte de CDP Water A List 2016 como **única empresa española y una de las dos únicas Utilities**. En esta lista sólo están presentes 24 empresas a nivel mundial de las 2.500 consultadas. Los resultados fueron anunciados en la ciudad de Marrakech en el marco de la COP 22 y ponen de relieve el uso de las mejores prácticas en el campo de la gestión sostenible del agua por parte de la Compañía, que valora factores como el uso responsable del agua, los objetivos de mejora, la estrategia y la gestión de los riesgos y oportunidades asociados al recurso hídrico.

Dow Jones Sustainability Index:

- En la dimensión medioambiental, ACCIONA **obtiene la máxima puntuación en Estrategia Climática, Reporte Medioambiental, Generación eléctrica basada en energías renovables y Biodiversidad**, consiguiendo una calificación ambiental global **superior al 98% de las eléctricas evaluadas**.

Los **hitos más relevantes** de la Compañía en materia medioambiental durante 2016, han sido:

- Acciona ha **evitado la emisión a la atmósfera de 14,8 millones de toneladas de CO2 en 2016**, gracias a su actividad de generación eléctrica a partir de fuentes exclusivamente renovables.
- Respecto a las emisiones que genera como consecuencia del resto de su actividad productiva, **ACCIONA es una compañía neutra en carbono desde 2016²**, por lo que compensa la totalidad de las emisiones anuales generadas, a través de la compra de créditos de carbono certificados.
- Haciendo su compromiso extensivo a su cadena de valor, por tercer año consecutivo, Acciona ha **calculado las emisiones de gases de efecto invernadero del 100% de su cadena de suministro**, localizando los países, sectores de compra y Divisiones que concentran el mayor porcentaje de emisiones, sobre los que intensificar esfuerzos en materia de lucha contra el Cambio Climático.
- En 2016 se ha avanzado en **SCO2PE_by ACCIONA, programa de colaboración con proveedores para impulsar la reducción de emisiones** en la cadena de suministro.
- Acciona ha reforzado además su **gestión de riesgos medioambientales** mediante la aprobación de una Norma y tres Procedimientos corporativos en materia de gestión de riesgos medioambientales (Responsabilidad Medioambiental, Cambio Climático y Recursos Hídricos). Además:
 - Se ha realizado un **análisis de riesgos medioambientales asociados al cambio climático para Acciona y su cadena de suministro**. Considerando la metodología del *Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático (IPCC)*, se ha analizado la interrelación de los peligros más significativos, con la exposición de ACCIONA y sus proveedores (según la actividad en cada país) y la vulnerabilidad a cada peligro.
 - Adicionalmente se ha elaborado el **análisis de riesgos medioambientales asociados al recurso hídrico para Acciona y su cadena de suministro**.
- En materia de agua, el balance de la compañía es claramente favorable para el medio ambiente, con una **huella hídrica positiva para el planeta de 525 hm³**, cifra equivalente al consumo doméstico anual de más de 10 millones de habitantes.
- El **17.6%** del consumo total de agua de la Compañía proviene de **agua reutilizada**.
- Acciona ha calculado por segundo año consecutivo los **consumos hídricos del 100% de su cadena de suministro**, lo que ha permitido profundizar en el análisis de riesgos de proveedores asociados al recurso hídrico, cuantificando el peso que cada país, sector de compra, División, y eslabón en la cadena, tienen sobre la cifra de consumo obtenida.
- Impulso en la promoción de servicios con compensación medioambiental, con la organización de **20 eventos neutros en carbono** tanto para clientes como para eventos propios como, entre otros, la Junta General de Accionistas de ACCIONA.

² La compensación se materializará tras la verificación externa del cálculo de las emisiones generadas en 2016.

- **Movilidad Sostenible.** En este ámbito, es de destacar la apuesta de la Compañía por la promoción de medios de transporte alternativos en sus Negocios y entre sus grupos de interés. Destaca la finalización con éxito del rally Dakar con un vehículo 100% eléctrico, siendo el único vehículo de estas características en conseguir este hito.
- **Cifra económica medioambiental ACCIONA.** En 2016, se han destinado 3.037 millones de euros³ a la actividad medioambiental en ACCIONA. Los **gastos medioambientales** han ascendido a 2.438 millones de euros y las **inversiones** a 599 millones.
El 42% de las Ventas globales del Grupo y el 72% del EBITDA tienen su base en negocios incluidos en lo que el Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente (PNUMA) define como Economía Verde.
<http://www.pnuma.org/eficiencia/recursos/economia.php>
- **Afloramiento ambiental.** En 2016, ACCIONA ha identificado, analizado y valorado **460 actuaciones medioambientales**, desarrolladas por las Líneas de Negocio, seleccionando aquéllas consideradas **buenas prácticas y/o actuaciones singulares**.
- Avance en el desarrollo del **Programa de compensación y mejora de la biodiversidad** y en el desarrollo metodológico de cálculo de la **huella sobre la biodiversidad**.
- Definición del **Plan de Gestión de Residuos 2016-2020 para el fomento de la Economía Circular en ACCIONA**. El Plan abarca las tipologías de residuos más representativos en ACCIONA, y se articula como una guía para el impulso dentro de la organización del modelo de Economía Circular, a implementar progresivamente.

ACCIONA cuenta con una **estructura organizativa** que facilita la integración de las variables medioambientales en la operativa de los Negocios y garantiza la aplicación de las políticas, principios y estrategias en estas materias.

Esta estructura se ve reforzada por el esfuerzo que realiza la compañía en materia de **Formación**, lo que contribuye a desarrollar una mejora continua de la cualificación de los profesionales y su participación activa en la cultura medioambiental. Los empleados de ACCIONA han recibido **55.520 horas de formación en materia de medio ambiente** en 2016.

Calidad

ACCIONA trabaja con un modelo de gestión basado en la eficiencia, integrando los distintos aspectos que son relevantes para sus grupos de interés, con el objetivo de satisfacer las expectativas de sus clientes y lograr la sostenibilidad económica y medioambiental de sus actividades, velando además por mantenerse dentro de los más altos estándares de calidad.

Este compromiso se recoge en las Políticas Corporativas de la Compañía y en el Plan Director de Sostenibilidad y se materializa en el establecimiento de objetivos de mejora, la constitución de una estructura organizativa que impulsa la gestión excelente y el reconocimiento de los empleados como elementos fundamentales para la mejora de la Organización.

³ En esta cifra se han incluido, por primera vez, los gastos operativos en energías renovables y las inversiones y gastos en desalinización.

A lo largo de 2016, ACCIONA ha avanzado en el desempeño de procesos cada vez más eficientes y en la provisión de productos y servicios sostenibles y de alta calidad:

Ha continuado la certificación de sus sistemas de gestión según los estándares de aplicación reconocidos internacionalmente:

- En 2016 los porcentajes de cifra de negocio certificada de ACCIONA en ISO 9001 e ISO 14001 ascienden, respectivamente a 90% y 87%.
- Se han certificado los sistemas de gestión de calidad y medio ambiente (según ISO 9001 e ISO 14001) de ACCIONA Agua y ACCIONA Energía en Chile, ASUMA en México y ACCIONA Construcción en Canadá.
- En el marco del compromiso de la Compañía con la eficiencia energética, se han obtenido las siguientes certificaciones ISO 50001:
- ACCIONA Facility Service ha certificado la actividad de eficiencia energética, tanto en los proyectos realizados para terceros, como en la gestión energética de su sede social.
- ACCIONA Airport Services ha certificado su Sistema de Gestión de la Energía en el aeropuerto de Frankfurt para los servicios de handling.
- ACCIONA Agua ha aumentado el alcance de su certificación ISO 50001 incluyendo tres nuevos centros: Servicio de Aguas de Villarrubia de los Ojos, ETAP Gartzeta y EDAR Falset.
- **Grupo Bodegas Palacio 1894:** Bodegas VIÑA MAYOR ha sido la primera bodega de la Denominación de Origen Ribera del Duero en obtener la **certificación “Wineries for Climate Protection”**, única certificación internacional en materia de sostenibilidad, específica para el sector del vino, que persigue actuaciones de mejora en procesos, reduciendo las emisiones y mejorando la eficiencia energética.
- Las sociedades concesionarias “A2 tramo 2” y “Autovía de la Plata” gestionadas por **ACCIONA Concesiones**, han sido las primeras autopistas en España en implantar y certificar un sistema de gestión de seguridad vial según el estándar ISO 39001.

Como parte del ciclo de mejora continua, se ha auditado el desempeño de los sistemas de gestión implantados en la Compañía, **realizando más de 500 auditorías internas** (46% más que en 2015), se han desarrollado **39 proyectos y grupos de mejora** en los que han trabajado **más de 190 personas** y se han identificado y difundido **290 lecciones aprendidas y buenas prácticas**, más del doble que en 2015.

Cifras económicas medioambientales año 2016:

Los gastos e inversiones medioambientales realizados por ACCIONA en 2016 cubren las siguientes partidas:

- Medidas minimizadoras de impacto ambiental
- Investigación, desarrollo e innovación ambiental
- Personal

- Inversiones inmovilizado material para evitar impactos y proteger el medio ambiente
- Asesoría y consultoría ambiental
- Otros
- Generación de energías renovables
- Depuración de aguas residuales, potabilización y desalación³

En 2016, los gastos medioambientales han sido 2.438 millones de euros, y las inversiones 599 millones de euros, lo que sitúa a la actividad medioambiental global de la compañía en 3.037 millones de euros.

Innovación

ACCIONA es consciente de que la tecnología siempre está detrás de los grandes avances de la historia y que su desarrollo es cada vez más rápido, siendo más barata, global y accesible. Una pieza clave para adquirir ventajas competitivas que generen un efecto multiplicador en la posibilidad de crear nuevos negocios y optimizar los existentes.

Por todo ello, ACCIONA sigue apostando un año más por la innovación como principal herramienta para el desarrollo de sus negocios, enfocándose en garantizar su sostenibilidad y en la creación de valor añadido para sus productos y servicios.

La nueva era vendrá caracterizada por la digitalización de nuestros procesos y por la interconectividad, lo que hace necesario adoptar nuevas formas de pensar y de trabajar más ágiles, fomentando al mismo tiempo la colaboración interna y la formación de nuestros equipos en nuevas capacidades digitales.

En 2016 ACCIONA ha acreditado una cifra de innovación de 193,9 M€, lo que se traduce en un ratio de intensidad innovadora de 3,2 por encima del 1,2 de la media europea, volviendo a lograr un máximo en su historia. La Cifra de Innovación refleja de manera tangible el compromiso por mantenerse a la vanguardia de la innovación tecnológica, y el esfuerzo por internacionalizar la innovación, desarrollándose el 71,8% del total fuera de nuestras fronteras.

2016 se ha caracterizado por el desarrollo y la aplicación de nuevas tecnologías, entre ellas la realidad virtual (RV). Además, gracias a la Innovación Colaborativa se han llevado a cabo proyectos que aportan claras ventajas competitivas para la compañía, y que demuestran la apuesta de ACCIONA por las tecnologías avanzadas.

La apuesta por la innovación y los esfuerzos realizados, han permitido a ACCIONA mantenerse en los principales rankings nacionales e internacionales, siendo la 6º empresa Española y la 152ª en Europa que más esfuerzo innovador realiza por cifra de I+D+i de acuerdo al informe “*The 2016 EU Industrial R&D Investment Scoreboard*” realizado por el IRI (*Economics of Industrial Research and Innovation*) de la Comisión Europea.

Por otra parte, el “Informe 2016 Global Innovation 1000” realizado por Strategy& (consultoría estratégica de PWC), en el que figuran las 1000 compañías que más

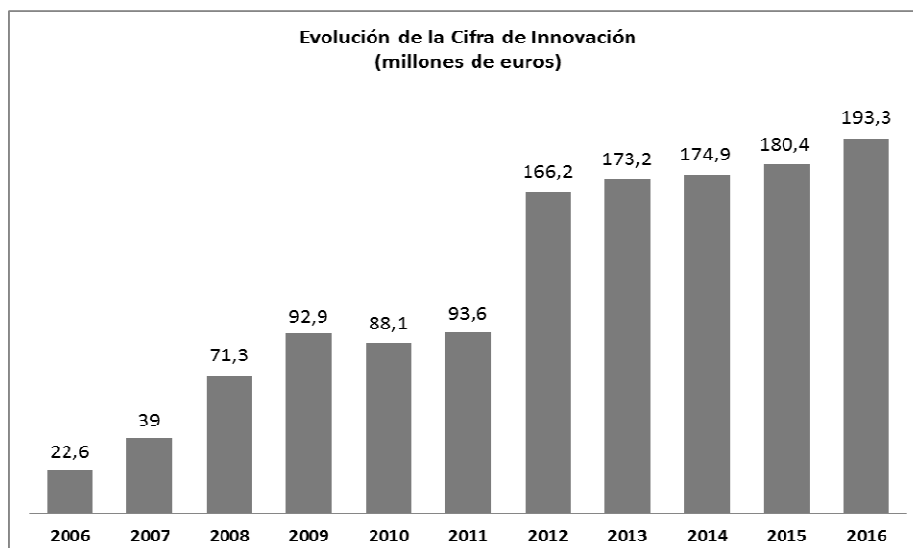
invierten en I+D a nivel mundial, destaca a ACCIONA dentro de las 7 empresas españolas que figuran en el ranking.

Un año más la Innovación en ACCIONA continua estando a la vanguardia tecnológica, como lo demuestra la instalación del primer puente peatonal del mundo realizado con fabricación aditiva en el Municipio de Alcobendas, y los continuos reconocimientos nacionales e internacionales recibidos, entre los que destacamos:

- Premio Cien Ideas, que concede la revista Actualidad Económica, por su proyecto ‘Realidad Capturada’, implementado por el departamento de Innovación de ACCIONA, transferido a ACCIONA Service y comercializado por ACCIONA Facility Services.
- Premio Banco Interamericano de Desarrollo “Infraestructuras 360” por la EDAR Atotonilco como reconocimiento a la implementación integral de una estrategia de sostenibilidad.
- Premio “Mejor proyecto de energía renovable del año 2016” por la planta Termosolar Bokpoort CSP, entregado por la Asociación Nacional de la Energía de Sudáfrica (SANEA).
- JEC Internacional World 2016 Innovation Award por el faro de Materiales Compuestos de Valencia.

Durante este ejercicio, se ha dado continuidad al Sistema de Gestión de la I+D+i (SGIDI) contribuyendo a la correcta consecución de los objetivos enmarcados en materia de innovación de la compañía. Se ha realizado una revisión continua de las actividades a través de los nuevos indicadores de gestión y se han celebrado los Comités de Análisis y Evaluación de la Contribución de la I+D+i al Negocio para dar seguimiento a los Planes Anuales de Innovación y actualizar los Planes Estratégicos para los próximos años.

El esfuerzo continuo de ACCIONA y su apuesta por la innovación se ha visto recompensado en la auditoría de recertificación del Grupo realizada por AENOR, en donde se ha evidenciado, una vez más, que nuestro SGIDi cumple con los requisitos especificados en la norma UNE 166002:2014, al lograr por primera vez cero No Conformidades en la auditoría.



Evolución Previsible

El año 2016 ha sido un ejercicio convulso en términos geopolíticos con dos importantes acontecimientos que han tenido un impacto directo sobre las perspectivas del crecimiento económico mundial. Por un lado, la votación de junio en la que el Reino Unido decidió abandonar la Unión Europea generó dudas tanto en el futuro de Europa, como en el horizonte de los acuerdos institucionales y comerciales entre ambas partes. Por otro lado, la inesperada victoria de Donald Trump en las elecciones presidenciales de EE.UU., unido a un crecimiento más débil de lo esperado de la economía norteamericana, ha provocado un aumento de la incertidumbre que amplía la dispersión de posibles desenlaces en torno a las proyecciones de crecimiento esperadas. Con todo ello, el FMI espera que 2016 cierre con un crecimiento mundial interanual del 3,1% y mantiene las proyecciones de crecimiento mundial tanto para 2017 como para 2018 situándolas en un 3,4% y un 3,6%, respectivamente.

En lo que se refiere a las economías avanzadas, las previsiones se han revisado al alza tras un cierre de 2016 mejor de lo esperado gracias fundamentalmente a la economía española, alemana y británica, y en menor medida Japón. Como ya se ha comentado, el gobierno entrante estadounidense ha generado mayor dispersión entre las perspectivas de crecimiento del país, sin embargo, el FMI considera que los estímulos fiscales que seguro aplicará la administración Trump tendrán un impacto positivo en el PIB norteamericano, lo que también ha mejorado las expectativas de crecimiento. El crecimiento estimado para 2016 se sitúa en un 1,6%, elevándose las proyecciones para 2017 hasta el 1,9% y alcanzando el 2,0% en 2018.

La zona euro se prevé continúe con la reactivación a lo largo de los próximos dos años, aunque con tasas de crecimiento algo inferiores a las de 2015. Los bajos precios del petróleo, una política monetaria laxa y una modesta expansión fiscal serán los pilares sobre los que se apoyará el crecimiento. Se espera que la zona euro cierre 2016 con un crecimiento del 1,7% y un crecimiento proyectado para 2017 y 2018 del 1,7% en ambos ejercicios.

En cuanto a España, el FMI estima cerrará 2016 con un crecimiento del 3,2% interanual, casi el doble que la media de la zona euro, y proyecta un crecimiento del 2,3% y 2,1% para 2017 y 2018, respectivamente. Tras un 2016 incierto en el terreno político, el mercado ha sabido valorar positivamente que los dirigentes hayan sido capaces de culminar un acuerdo para desbloquear la situación política del país. El Gobierno actual ha dado un paso adelante para el cumplimiento de los objetivos establecidos por la Unión Europea tras presentar un borrador presupuestario en línea con las normas fiscales establecidas desde Bruselas, y su principal reto se sitúa ahora en seguir trabajando para reducir la tasa de paro.

Las economías de mercados emergentes y en desarrollo continuarán siendo el motor principal del crecimiento mundial gracias, en gran parte, a la relajación de las tensiones macroeconómicas de ciertas economías de gran tamaño. En concreto se espera un crecimiento a cierre de 2016 para las economías emergentes situado en un 4,1%, y unas tasas proyectadas del 4,5% y 4,8% para 2017 y 2018, respectivamente.

La economía china se espera termine 2016 con un ritmo de crecimiento del 6,7%. El FMI proyecta un crecimiento del 6,5% para 2017 y del 6,0% para 2018. A medio plazo, las proyecciones suponen que la economía seguirá reequilibrándose centrándose cada vez más en el sector consumo y servicios, dejando de lado la actividad industrial y la inversión, todo ello como resultado de reformas para fortalecer la red de protección social y la desregulación del sector servicios. El principal freno al crecimiento en el medio plazo, según el FMI, podría venir provocado por el aumento incontrolado de la deuda no financiera y la ineficiencia en la asignación de recursos.

En cuanto a Rusia, las estimaciones del FMI prevén que la economía cerrará 2016 con una tasa negativa de -0,6% y retornarán a tasas positivas en 2017 con un crecimiento del 1,1%. Esta mejora se atribuye fundamentalmente a la escalada del precio del petróleo experimentada desde el pasado mes de abril que ha sido recibida como un balón de oxígeno para los exportadores rusos de dicha materia prima.

Por último, la actividad económica de América Latina y Caribe sigue perdiendo impulso con una tasa negativa esperada para 2016 de -0,7% y un crecimiento proyectado para el 2017 del 1,2% y un 2,1% en 2018. La zona se sigue resintiendo de la grave recesión de la economía brasileña que contrasta con el crecimiento mostrado por países México, Chile, Perú o Colombia. En concreto Brasil cerrará 2016 con un crecimiento negativo de -3,5% y volverá a crecer positivamente en 2017 y 2018 con tasas del 0,2% y 1,5%, respectivamente, siempre y cuando se reduzca la incertidumbre política y continúen atenuándose los efectos de shocks económicos previos.

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.cnm.es) y en la página web de la Sociedad, (www.acciona.es).

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

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

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

Diligencia que se extiende para hacer constar que los Consejeros de ACCIONA, S.A. conocen el contenido íntegro de las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión, correspondientes al ejercicio 2016 de Acciona, S.A. y sociedades dependientes (Grupo Consolidado), presentados al Consejo de Administración y formulados por éste en su sesión de 28 de Febrero de 2017, extendidos en 205 hojas, todas ellas rubricadas por el secretario y con el sello de la Sociedad y numeradas de la siguiente forma:

Portada.....	Página 1
Índice.....	Páginas 2 y 3
Balance de Situación consolidado.	Página 4
Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada.	Página 5
Estado consolidado de Ingresos y Gastos Reconocidos.....	Página 6
Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto consolidado...	Páginas 7 y 8
Estado de Flujos de Efectivo consolidado.....	Página 9
Memoria consolidada.....	Página 10 a Página 171
Informe de Gestión consolidado.....	Página 172 a Página 205

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

D. José Manuel Entrecañales Domecq
Presidente

D. Juan Ignacio Entrecañales Franco
Vicepresidente

D. Javier Entrecañales Franco
Vocal

D. Juan Carlos Garay Ibargaray
Vocal

D. Daniel Entrecañales Domecq
Vocal

Dña. María del Carmen Becerril Martínez
Vocal

D. Jaime Castellanos Borrego
Vocal

Dña. Belén Villalonga Morenés
Vocal

D. Fernando Rodés Vilá
Vocal

Dña Ana Sainz de Vicuña Bemberg
Vocal

D. Jerónimo Marcos Gerard Rivero
Vocal
