



Acciona, S.A. y sociedades dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2017

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2017

(Junto con el Informe de Auditoría)



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

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

A los Accionistas de Acciona, S.A.

INFORME SOBRE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Acciona, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Reconocimiento de ingresos de contratos de construcción

Véase Notas 4.2.(O) y 25 de las cuentas anuales consolidadas

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
Una gran parte de los ingresos del Grupo corresponden a contratos por servicios de construcción en los que se reconocen los ingresos por el método de grado de avance, lo que requiere de estimaciones del margen de cada uno de los contratos, de los costes pendientes de incurrir y la probabilidad de que se perciban ingresos en relación con importes en proceso de reclamación o disputa con clientes, en su caso. El reconocimiento de los ingresos y los resultados de estos contratos requiere, por tanto, un elevado grado de juicio por parte de la Dirección y los administradores y un exhaustivo control de las estimaciones realizadas y de las desviaciones que se puedan producir a lo largo de la duración de los mismos. Las estimaciones tienen en cuenta todos los costes e ingresos relacionados con los contratos, incluyendo cualquier coste adicional al inicialmente presupuestado, los riesgos o reclamaciones que se encuentren en disputa, así como los ingresos que se encuentran en proceso de negociación o reclamación al cliente. En este sentido, los ingresos se reconocen únicamente cuando existe una elevada probabilidad de cobro por parte del cliente y el importe a recuperar se puede determinar de manera fiable. Debido a la incertidumbre asociada a las citadas estimaciones y a que los cambios en las mismas podrían dar lugar a diferencias materiales en los ingresos registrados, se ha considerado una cuestión clave de auditoría	Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron, entre otros, los siguientes: • Hemos llevado a cabo una evaluación del diseño e implementación de los controles clave, así como de su efectividad, relacionados con el proceso de reconocimiento de ingresos por el método de grado de avance y con el proceso de control presupuestario, donde hemos evaluado la metodología utilizada en la realización de los presupuestos de los contratos y en el seguimiento de las hipótesis consideradas en los mismos. • A partir de determinados criterios de selección cuantitativos y cualitativos, hemos obtenido una muestra de contratos de construcción, sobre la que hemos evaluado las estimaciones más significativas y complejas utilizadas por el Grupo en el reconocimiento de ingresos. Hemos obtenido documentación soporte de dichas estimaciones y de la evidencia de los juicios realizados por el Grupo. • Hemos realizado un análisis comparativo del resultado de los contratos finalizados con el resultado presupuestado, incluyendo la evolución histórica y el control presupuestario realizados por el Grupo, con el objetivo de evaluar la razonabilidad de las estimaciones realizadas sobre los contratos. • Para una selección de contratos, hemos analizado sus cláusulas clave e identificado mecanismos contractuales relevantes, tales como penalizaciones y bonificaciones, con el objetivo de evaluar si estas cláusulas se han reflejado adecuadamente en los importes reconocidos en las cuentas anuales consolidadas. • Hemos evaluado el juicio aplicado por el Grupo y en general la razonabilidad de la obra ejecutada pendiente de certificar en trámite de aprobación por parte del cliente reconocida como ingreso al cierre del ejercicio. A este respecto hemos

Reconocimiento de ingresos de contratos de construcción

Véase Notas 4.2.(O) y 25 de las cuentas anuales consolidadas

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
	actualizado la situación de las negociaciones con los clientes de los principales expedientes y comprobado la razonabilidad y consistencia de la documentación que sustenta la probabilidad de su recuperación, considerando nuestras propias expectativas basadas en el conocimiento del Grupo, y nuestra experiencia en el sector así como en los países donde opera el Grupo. • Hemos realizado visitas a las obras más significativas, inspeccionando físicamente el grado de avance de los proyectos e identificando posibles áreas de riesgo a través de la observación, análisis de documentación y discusión con el personal de la obra. • Hemos evaluado si las provisiones reconocidas al cierre del ejercicio relativas a cada uno de los contratos reflejan de manera razonable las principales obligaciones y el nivel de riesgo de los contratos, evaluando el juicio realizado por el Grupo en dichas estimaciones. • Hemos evaluado si la información revelada en las cuentas anuales consolidadas cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo.

Recuperabilidad del Inmovilizado material de la división de Energía

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

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
El Grupo tiene registrados deterioros sobre el valor del inmovilizado material de la división de Energía por importe de 641 millones de euros, que fueron reconocidos en ejercicios anteriores. De acuerdo al marco normativo de información financiera aplicable, el Grupo evalúa al cierre de cada ejercicio si se ha producido algún indicador de posible deterioro o alguna evidencia de cambios en los hechos o circunstancias que dieron origen a los deterioros ya registrados y, en su caso, cambios en la regulación u otros que pudieran modificar las expectativas de flujos de caja futuros. La determinación de los indicadores y la valoración de los mismos suponen juicios y estimados significativos de la Dirección y los administradores, lo que incrementa el riesgo y, como consecuencia, éste área ha sido considerada una cuestión clave de nuestra auditoría.	Como parte de nuestros procedimientos de auditoría, se incluyen entre otros los siguientes: • Hemos obtenido entendimiento del proceso de evaluación efectuado por el Grupo para la identificación de indicios de deterioro en la valoración de inmovilizados materiales, o indicios de que un deterioro previamente reconocido deba ser reevaluado, y hemos evaluado el diseño e implementación de dicho proceso. • Hemos revisado el análisis realizado por la Dirección sobre los indicadores de posibles deterioros y las conclusiones alcanzadas. • Asimismo hemos evaluado si la información revelada en las cuentas anuales consolidadas cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable.

Valoración de la inversión en Nordex SE

Véase Notas 3.2 (f) y 9 de las cuentas anuales consolidadas

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
El Grupo mantiene una inversión en Nordex, SE, sociedad cotizada en la Bolsa de Frankfurt, contabilizada por el método de la participación. Con posterioridad a su adquisición, se ha producido una disminución en el valor de cotización de Nordex SE habiéndose situado éste por debajo del valor por el que figura esta inversión en el balance. Con el objeto de determinar si existe un deterioro contable, el Grupo ha calculado el valor recuperable de esta inversión de acuerdo con estimaciones de su valor en uso determinado a partir del valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados de dicha inversión. Existe un elevado grado de juicio y complejidad, tanto en la determinación de la existencia de indicios de deterioro como en la estimación del valor en uso de la inversión del Grupo en Nordex SE, que contempla, entre otras cuestiones, proyecciones financieras que consideran asunciones de evoluciones macroeconómicas, circunstancias internas de la entidad y sus competidores, tipos de descuento o evolución futura del negocio. Asimismo, cambios en las hipótesis clave consideradas por el Grupo en la valoración de Nordex SE, pueden implicar modificaciones relevantes de su valor en uso y por tanto de su valor contable al cierre del ejercicio. Por estos motivos, existe un riesgo inherente significativo respecto de la valoración de la mencionada inversión, siendo por tanto una cuestión clave de auditoría.	Como parte de nuestros procedimientos de auditoría, hemos llevado a cabo, entre otros, los siguientes: • Hemos documentado nuestro entendimiento de los procesos seguidos por el Grupo para la identificación de indicios de deterioro y la estimación del valor en uso, incluyendo la realización de pruebas sobre el diseño e implementación de los controles clave establecidos por el Grupo relativos a dichos procesos. • Hemos evaluado la razonabilidad de la metodología e hipótesis utilizadas por el Grupo en la estimación del valor recuperable de la inversión en Nordex SE, en colaboración con nuestros especialistas en valoración de negocios. En este sentido, hemos llevado a cabo revisiones del grado de cumplimiento de los planes de negocio estimados en el pasado y hemos contrastado la información contenida en el modelo de valoración con los planes de negocio de Nordex SE utilizados por el Grupo y con estimaciones y perspectivas de la evolución futura de la industria a la que pertenece Nordex SE procedentes de fuentes de información externas. Adicionalmente, hemos evaluado las tasas de crecimiento y tasas de descuento que han servido de base para el cálculo del valor recuperable, así como la sensibilidad del mencionado valor a cambios en las hipótesis clave, con el objetivo de determinar su impacto en la valoración. • Finalmente, hemos evaluado si la información revelada en las cuentas anuales consolidadas cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable.

Litigios y contingencias

Véase Notas 4.2 (m) y 17 de las cuentas anuales consolidadas

Cuestión clave de la auditoría

El Grupo está expuesto a posibles reclamaciones y disputas en el desarrollo de su actividad y puede encontrarse inmerso en procedimientos, tanto administrativos como judiciales y asuntos en arbitraje.

El proceso de control, seguimiento y evaluación de las reclamaciones y disputas que afectan al Grupo es complejo e implica el ejercicio de juicio por parte de la Dirección y los administradores para estimar su evolución futura, la probabilidad de que se resuelvan en contra de los intereses del Grupo, sus posibles consecuencias económicas y, en su caso, el importe de las provisiones que pudiera ser necesario registrar para cubrir las obligaciones relacionadas y otros impactos contables y/o los desgloses a incorporar en las cuentas anuales consolidadas.

En este sentido, tal y como se indica en la nota 17 de la memoria consolidada, la sociedad dependiente ATLL Sociedad Concesionaria de la Generalitat de Catalunya, S.A., está afectada por diversos procedimientos judiciales en contra de la decisión adoptada por el órgano concedente de la concesión de la que es adjudicataria, si bien dichos procedimientos no han impedido que la citada sociedad dependiente siga, a la fecha actual, operando el servicio concesional. Con fecha 21 de febrero de 2018, el Tribunal Supremo ha desestimado dos de los recursos contra la decisión adoptada por Tribunal Superior de Justicia de Cataluña de 22 de junio de 2015, confirmando por tanto la anulación de la adjudicación del contrato de concesión. Si la resolución de los recursos que aún quedan pendientes ante el Tribunal Supremo fuese en el mismo sentido que la sentencia anterior, se produciría la anulación del contrato, que entraría en fase de liquidación, debiendo abonarse por parte de la Administración la compensación que corresponda según la Ley de Contratos del Sector Público. No obstante como establece el Pliego de condiciones de la licitación, ATLL Sociedad Concesionaria de la Generalitat de Catalunya viene obligada a continuar prestando el servicio hasta que se firme el Acta de retorno de bienes y derechos afectos y se obtenga la compensación prevista en el Pliego por conclusión anticipada de la concesión. Los administradores del Grupo, basándose en la opinión de sus asesores legales y en su mejor evaluación a la fecha consideran, que la resolución final de los citados litigios no supondrá quebranto patrimonial ni salida de recursos para el Grupo, por lo que no han

Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han comprendido, entre otros, los siguientes:

- Hemos obtenido detalles de las reclamaciones y litigios a los que se enfrenta el Grupo a través de información facilitada por el departamento de asesoría jurídica del Grupo.
- Hemos evaluado el diseño e implementación de los controles relevantes establecidos por el Grupo en relación con el proceso de control de la integridad de reclamaciones y litigios y estimación de sus posibles consecuencias para el Grupo y, en su caso, estimación de las provisiones necesarias y su correspondiente registro contable.
- Hemos obtenido respuestas de abogados del Grupo que incluyen su manifestación en relación con la situación, probabilidad y posibles consecuencias para el Grupo acerca de las reclamaciones y disputas más significativas en términos cuantitativos o cualitativos.
- Para aquellas reclamaciones y litigios de mayor relevancia, hemos evaluado junto con nuestros especialistas en materia legal, la razonabilidad de las asunciones y estimaciones efectuadas por la Dirección y los administradores y, en su caso, por parte de los abogados del Grupo.
- Adicionalmente hemos evaluado si la información revelada en las cuentas anuales consolidadas cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable.

Litigios y contingencias	
Véase Notas 4.2 (m) y 17 de las cuentas anuales consolidadas	
Cuestión clave de la auditoría	Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría
registrado efecto alguno al respecto al 31 de diciembre de 2017. Debido a los juicios inherentes a la evolución de dichos asuntos, a la incertidumbre inherente asociada a las estimaciones relacionadas con reclamaciones y disputas, en particular aquellas sujetas a resolución judicial o arbitraje, así como el hecho de que cambios en las mismas o el resultado de dichas resoluciones pudieran dar lugar a diferencias significativas respecto de los valores contabilizados por el Grupo al cierre del ejercicio, hemos considerado los litigios y contingencias como una cuestión clave de la auditoría.	

Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión consolidado se encuentra definida en la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, que establece dos niveles diferenciados sobre la misma:

- Un nivel específico que resulta de aplicación al estado de la información no financiera consolidado, así como a determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, según se define en el art. 35.2. b) de la Ley 22/2015, de Auditoría de Cuentas, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión consolidado, o en su caso, que se haya incorporado en éste la referencia correspondiente al informe separado sobre la información no financiera en la forma prevista en la normativa, y en caso contrario, a informar sobre ello.
- Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión consolidado, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en el informe de gestión consolidado y que el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo, de conformidad con las NIIF-UE y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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

La comisión de auditoría de la Sociedad dominante es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales consolidadas.

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad dominante.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del Grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

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

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

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

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



INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

Informe adicional para la comisión de auditoría de la sociedad dominante_____

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante de fecha 26 de febrero de 2018.

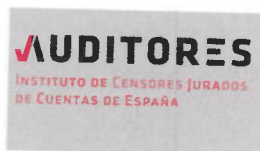
Periodo de contratación_____

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 18 de mayo de 2017 nos nombró como auditores del Grupo por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

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

Borja Guinea López
Inscrito en el R.O.A.C. nº 16.210

26 de febrero de 2018



KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2018 Nº 01/18/02883

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional
.....

ACCIONA, S.A.

Y

SOCIEDADES DEPENDIENTES
(Grupo Consolidado)

CUENTAS ANUALES

E

INFORME DE GESTION

CONSOLIDADOS

EJERCICIO 2017

INDICE

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS 2017 Y 2016

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2017 Y 2016

ESTADO CONSOLIDADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DE LOS EJERCICIOS 2017 Y 2016

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS 2017 Y 2016

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS 2017 Y 2016

1. ACTIVIDADES DEL GRUPO
2. MARCO REGULATORIO DE LA DIVISIÓN DE ENERGÍA
3. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES Y PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN
 - 3.1 Bases de presentación
 - 3.2 Principios de consolidación
4. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
 - 4.1 Adopción de nuevas normas e interpretaciones emitidas
 - 4.2 Normas de valoración
 - 4.3 Estimaciones y juicios contables
 - 4.4 Cambios en estimaciones y políticas contables y corrección de errores fundamentales
5. INMOVILIZADO MATERIAL
6. INVERSIONES INMOBILIARIAS
7. 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 2017 y 2016 (Miles de euros)

ACTIVO	Nota	31.12.2017	31.12.2016
Inmovilizado material	5	6.640.329	7.965.873
Inversiones inmobiliarias	6	176.757	511.594
Fondo de comercio	7	185.650	79.284
Otros activos intangibles	8	1.576.022	1.496.958
Otros activos financieros no corrientes	11	131.923	179.080
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	9	1.391.331	1.160.821
Activos por impuestos diferidos	22	805.369	997.393
Deudores a largo plazo y otros activos no corrientes	12	277.250	293.401
ACTIVOS NO CORRIENTES		11.184.631	12.684.404
Existencias	13	820.965	782.725
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	14	1.891.893	1.723.658
Otros activos financieros corrientes	11	246.988	211.223
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	22	146.403	95.872
Otros activos corrientes		151.576	154.402
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	15	1.272.781	1.428.319
Activos no corrientes mantenidos para la venta	23	1.432.121	327.161
ACTIVOS CORRIENTES		5.962.727	4.723.360
TOTAL ACTIVO		17.147.358	17.407.764

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	31.12.2017	31.12.2016
Capital		57.260	57.260
Ganancias acumuladas y prima de emisión		3.943.324	3.849.495
Valores propios		(3.146)	(14.403)
Diferencias de conversión		(237.211)	(60.876)
Dividendo a cuenta		--	--
Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de p. neto de dominante	16	3.760.227	3.831.476
Intereses minoritarios	16	203.041	265.870
PATRIMONIO NETO		3.963.268	4.097.346
Participaciones preferentes, obligaciones y otros valores negociables	18	864.938	621.201
Deudas con entidades de crédito	18	4.406.936	4.981.051
Pasivos por impuestos diferidos	22	490.506	804.282
Provisiones	17	528.607	497.472
Otros pasivos no corrientes	21	1.786.271	1.935.335
PASIVOS NO CORRIENTES		8.077.258	8.839.341
Participaciones preferentes, obligaciones y otros valores negociables	18	641.148	493.408
Deudas con entidades de crédito	18	831.142	675.098
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	36	2.199.217	2.297.429
Provisiones		139.810	164.967
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	22	77.385	57.927
Otros pasivos corrientes	21	744.590	596.098
Pasivos mantenidos para la venta	23	473.540	186.150
PASIVOS CORRIENTES		5.106.832	4.471.077
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		17.147.358	17.407.764

Las notas 1 a 36 descritas en la Memoria adjunta y los anexos forman parte integrante de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 2017

ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2017 Y 2016 (Miles de euros)

	NOTA	2017	2016
Importe neto de la cifra de negocios	25	7.253.974	5.977.419
Otros ingresos	4.2 A)	613.346	554.705
Variación de existencias de productos terminados o en curso		29.166	8.395
Aprovisionamientos	26	(1.975.668)	(1.595.057)
Gastos de personal	26	(1.497.031)	(1.287.557)
Otros gastos de explotación	26	(3.148.568)	(2.466.378)
Dotación a la amortización y variación de provisiones	4,5,7,26	(662.989)	(778.381)
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	26	104.323	532.194
Otras ganancias o pérdidas		3.774	42.837
RESULTADO DE EXPLOTACION		720.327	988.177
Ingresos financieros	28	45.628	61.921
Gastos financieros	28	(368.747)	(732.653)
Diferencias de cambio		(9.898)	27.689
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable	26	38.482	(7.069)
Resultado de sociedades por el método de participación	8	(69.506)	69.570
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		356.286	407.635
Gasto por impuesto sobre las ganancias	22	(105.341)	(33.780)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		250.945	373.855
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas		--	--
RESULTADO DEL EJERCICIO		250.945	373.855
Intereses minoritarios	16	(30.814)	(21.874)
RESULTADO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE		220.131	351.981
BENEFICIO BASICO POR ACCION ACTIV. CONTINUADAS (euros)	31	3,85	6,17
BENEFICIO DILUIDO POR ACCION ACTIV. CONTINUADAS (euros)	31	3,79	6,22
BENEFICIO BASICO POR ACCION (Euros)	31	3,85	6,17
BENEFICIO DILUIDO POR ACCION (Euros)	31	3,79	6,22

Las notas 1 a 36 descritas en la Memoria adjunta y los anexos forman parte integrante de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 2017

ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO CONSOLIDADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2017 Y 2016 (Miles de euros)

	Nota	2017	2016
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		250.945	373.855
1. Resultado atribuido a la sociedad dominante		220.131	351.981
2. Intereses minoritarios		30.814	21.874
B) PARTIDAS QUE NO SERAN RECLASIFICADAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		116	(1.146)
1. Por revalorización / (reversión de la revalorización) del inmovilizado material y de activos intangibles		--	--
2. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	17	155	(1.372)
3. Efecto impositivo		(39)	226
C) PARTIDAS QUE PODRAN SER RECLASIFICADAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS		(150.288)	173.771
Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto:		(184.983)	(61.232)
1. Por valoración de instrumentos financieros:		(316)	269
a) Activos financieros disponibles para la venta	16	(316)	269
b) Otros ingresos / (gastos)		--	--
2. Por coberturas de flujos de efectivo	20	60.879	(130.766)
3. Diferencias de conversión		(230.405)	48.854
4. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		--	--
5. Efecto impositivo		(15.141)	20.411
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias:		34.695	235.003
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	47.548	320.010
3. Diferencias de conversión		(966)	(6.672)
4. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		--	--
5. Efecto impositivo		(11.887)	(78.335)
TOTAL INGRESOS / (GASTOS) RECONOCIDOS (A+B+C)		100.773	546.480
a) Atribuidos a la sociedad dominante		121.324	529.624
b) Atribuidos a intereses minoritarios		(20.551)	16.856

Las notas 1 a 36 descritas en la Memoria adjunta y los anexos forman parte integrante de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 2017

ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (miles de euros)

Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante (miles de euros) Fondos Propios (Nota 16)								
	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 01.01.2017	57.260	3.712.946	(14.403)	351.981	--	(276.308)	265.870	4.097.346
Ajuste por cambios de criterio contable	--	--	--	--	--	--	--	--
Ajuste por errores	--	--	--	--	--	--	--	--
Saldo inicial ajustado	57.260	3.712.946	(14.403)	351.981	--	(276.308)	265.870	4.097.346
Total ingresos/(gastos) reconocidos	--	--	--	220.131	--	(98.807)	(20.551)	100.773
Operaciones con socios o propietarios	--	(201.992)	(2.195)	--	--	--	(39.053)	(243.240)
Aumentos/(Reducciones) de capital	--	--	--	--	--	--	--	--
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	--	--	--	--	--	--	--	--
Distribución de dividendos	--	(164.569)	--	--	--	--	(40.422)	(204.991)
Operaciones con acciones u obligaciones en patrimonio propias (netas)	--	(35.711)	(2.195)	--	--	--	--	(37.906)
Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	--	--	--	--	--	--	2.426	2.426
Otras operaciones con socios o propietarios	--	(1.712)	--	--	--	--	(1.057)	(2.769)
Otras variaciones de patrimonio neto	--	350.143	13.452	(351.981)	--	--	(3.225)	8.389
Pagos basados en instrumentos de patrimonio	--	573	13.452	--	--	--	--	14.025
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	--	351.981	--	(351.981)	--	--	--	--
Otras variaciones	--	(2.411)	--	--	--	--	(3.225)	(5.636)
Saldo final al 31.12.2017	57.260	3.861.097	(3.146)	220.131	--	(375.115)	203.041	3.963.268

Las notas 1 a 36 descritas en la Memoria adjunta y los anexos forman parte integrante de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 2017

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 (Nota 16)								
	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 o participaciones 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 de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 2017

ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS 2017 Y 2016 (Miles de euros)			
	Nota	2017	2016
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION		491.087	823.002
Resultado antes de impuestos de actividades continuadas		356.286	407.635
Ajustes al resultado:		846.776	684.491
Amortización del inmovilizado y variación de provisiones y deterioros	5,6,7,8,11,13,14,17,26	627.494	892.998
Otros ajustes del resultado (netos)	9,26,28	219.282	(208.507)
Cambios en el capital corriente		(343.096)	162.145
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:		(368.879)	(431.269)
Pagos de intereses	28	(297.724)	(379.063)
Cobros de intereses	28	32.207	65.431
Cobros de dividendos	9	20.204	21.808
Cobros/(Pagos) por impuestos sobre beneficios	25	(110.812)	(79.387)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación		(12.754)	(60.058)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	5,6,8,11	(588.435)	(625.930)
Pagos por inversiones:		(929.097)	(823.776)
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio		(160.329)	(33.540)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias		(768.768)	(790.236)
Cobros por desinversiones:		231.036	65.289
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio		188.433	1.222
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias		42.603	64.067
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión:		109.626	132.557
Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión		109.626	132.557
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION		(25.574)	(231.192)
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	16	(6.567)	(355)
Adquisición		(6.567)	(355)
Enajenación		--	--
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	18	237.954	(326.292)
Emisión		2.088.175	3.855.626
Devolución y amortización		(1.850.221)	(4.181.918)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de	16	(204.991)	(189.122)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación		(51.970)	284.576
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación		(51.970)	284.576
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		(32.616)	2.267
AUMENTO/(DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES		(155.538)	(31.854)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO		1.428.319	1.460.173
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		1.272.781	1.428.319
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO			
Caja y bancos		909.851	1.116.858
Otros activos financieros		362.930	311.461
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	15	1.272.781	1.428.319

Las notas 1 a 36 descritas en la Memoria adjunta y los anexos forman parte integrante de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 2017

**MEMORIA DEL EJERCICIO TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2017
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 la promoción de plantas de generación renovable, su construcción, su operación y mantenimiento y la venta de la energía producida. Toda la generación eléctrica de Acciona Energía es de origen renovable.
- 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. Los títulos de Acciona, S.A. se encuentran admitidos a cotización en la Bolsa de Madrid.

2.- Marco regulatorio de la división de energía

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 2017 la principal norma con impacto relevante para el negocio de producción de electricidad de origen renovable relativa a los activos de ACCIONA es 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 era necesario realizar una revisión parcial de algunos de los parámetros del modelo (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 ha supuesto impactos significativos sobre los planes de negocio ni sobre la valoración de los activos nacionales de la división de energía.

Por último es relevante la Decisión de la Comisión Europea de 10 de noviembre de 2017 sobre el expediente de ayudas de estado (SA.40348) en que la Comisión Europea concluye que el régimen español de apoyo a la producción de electricidad a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración de alta eficiencia de calor y electricidad y residuos es conforme con las normas sobre ayudas estatales de la UE. En esta resolución, la Comisión declara la compatibilidad del actual sistema de apoyo con el derecho comunitario y la no necesidad de revisar el sistema antiguo -que quedó de hecho integrado en y reemplazado por el ahora vigente-, quedando así finalmente descartada la posibilidad del eventual impacto negativo que, para los productores renovables perceptores (en la actualidad y/o en el pasado) de incentivos, hubiera podido derivar de una resolución desfavorable de dicho expediente.

Estados Unidos

La lucha contra el cambio climático a nivel estatal se ha visto mermada con la entrada de la nueva administración Trump, que la ha eliminado de su lista de prioridades y, además, ha anunciado su retirada del país del Acuerdo de París. Sin embargo, no está claro que estas medidas vayan a tener ese impacto real, puesto que la retirada del Acuerdo de París no entra en vigor hasta 4 años después de su anuncio. Además, existe un gran movimiento de estados y empresas que piensan suplir los esfuerzos del gobierno federal.

Por otro lado, las renovables también se han visto afectadas por varios motivos:

- Se espera un efecto negativo sobre el sector fotovoltaico derivado del llamado Caso Suniva. La empresa de paneles fotovoltaicos Suniva se declaró en bancarota argumentando haber sufrido “graves lesiones” por las importaciones de paneles FV desde china. La Comisión de Comercio Internacional (ITC) le dio la razón y entregó su recomendación de remedios al Presidente, que consistía en aranceles de \$0.25/W y \$0.32/W sobre celdas y módulos, respectivamente. Estos remedios pueden variar a criterio del Presidente, cuya decisión final se espera para inicios de 2018
- El Departamento de Energía (DOE) ordenó a la FERC que forzara a los RTOs con mercados competitivos a modificar sus estructuras para que se pagara a las

instalaciones nucleares y de carbón sus costes de capital y de operación alegando problemas de seguridad de suministro. Esto evitaría el cierre de dichas centrales, que muchas veces no son competitivas. El 8 de enero de 2018, la FERC ha rechazado la orden del DOE. La FERC ha dicho que pedirá a cada RTO e ISO información específica que deberán suministrar en 60 días, y a partir de la cual realizará su propio análisis sobre cómo afrontar el problema.

- A final de año se aprobó una gran reforma fiscal. Los borradores del Senado y el Parlamento previos a la versión finalmente aprobada auguraban efectos muy nocivos para las renovables, pero la versión final tendrá efectos esperados menos dramáticos. Los principales puntos de la reforma tal como ha sido aprobada son:
 - o Reducción del impuesto de sociedades del 35% al 21%. Esto es positivo porque aumenta los beneficios después de impuestos, pero dificulta la financiación de los proyectos renovables al disminuir el valor de los créditos fiscales y de los beneficios de la depreciación acelerada.
 - o Aumento de los beneficios de la depreciación acelerada, permitiendo la declaración de hasta el 100% los gastos como costes (antes se permitía únicamente el 50%). Esto compensa la reducción del beneficio derivada de la reducción del impuesto de sociedades.
 - o Inclusión de la cláusula BEAT, pero permitiendo que el 80% de los ITCs y PTCs puedan ser usados para cancelarla. La cláusula BEAT (Base Erosion Anti-Abuse Tax), pensada para penalizar a las empresas multinacionales, implica que las empresas deben calcular sus impuestos sobre los pagos hechos a las sedes extranjeras y comparar los resultados con el porcentaje mínimo determinado por la cláusula BEAT (10% para empresas no financieras y 11% para las financieras). Si sus resultados son inferiores a ese límite, la empresa debe realizar un pago adicional hasta alcanzar ese mínimo impositivo. Ese pago extra puede cancelarse con hasta el 80% de los ITCs hasta 2025. A partir de 2026, además, el mínimo determinado por la cláusula BEAT aumenta a 12,5% y 13,5%, para empresas no financieras y financieras, respectivamente.

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

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

En el año 2005, el Congreso estableció un crédito fiscal a la inversión del 30% ITC aplicable inicialmente a proyectos de energía solar. En el año 2009, se aprobó una Ley

por la que las empresas que podían no acceder al régimen de PTC pudieran recibir a cambio ITC o, alternativamente, recibir un pago equivalente al 30% de la inversión.

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

En mayo de 2016 el Internal Revenue Service (IRS) publicó una Notificación que extiende los *safe harbors* a 4 años a partir del final del año de inicio de la construcción. El *safe harbor* permite determinar la fecha a partir de la cual una instalación es elegible para el PTC. El IRS revisó también en mayo la Notificación para hacer aclaraciones y correcciones y para dar guías a los proyectos puestos en servicio después del 2 de enero de 2013.

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

Australia

En junio de 2015, se aprobó la “Renewable Energy (Electricity) Amendment Bill 2015”, con la que se introdujo estabilidad en el sistema de certificados verdes, fijando el objetivo del RET en 33.000 GWh en 2020 y eliminando las revisiones del objetivo cada 2 años (pasan a hacerse cada 4). En enero de 2017 se produjo el primer y único caso hasta la fecha de una empresa que eligió pagar una penalización por incumplimiento en vez de entregar los certificados de electricidad renovable correspondientes.

El estado de South Australia sufrió en septiembre de 2016 un gran apagón. Este hecho provocó que el almacenamiento y la integración de las renovables hayan cobrado gran relevancia en el país. En junio se publicó la versión definitiva del informe Finkel, encargado por el gobierno tras el apagón, con el objetivo de dar recomendaciones para incrementar la seguridad y fiabilidad del sistema y disminuir las emisiones de acuerdo con el objetivo de París. El informe destaca la importancia de realizar la transición energética de forma ordenada, estudiada y planificada, además de ser necesaria una fuerte gobernanza y plantea recomendaciones sistémicas para mantener el nivel de seguridad del sistema (p.ej, revisión de las reglas de mercado). Se da mayor papel al consumidor. Se plantea también una continuación de la RET post 2020: el Clean Energy Target (CET), que se basaría en un sistema de certificados verdes que incluiría RES y tecnologías que cumplan con un límite de emisiones. Algunas de las recomendaciones del informe se aprobaron en la reunión de la Coalition Joint Party del 20 de junio, aunque el ministro de energía anunció que la implementación del CET sería analizada después con más calma.

En abril, el Clean Energy Council publicó un informe de recomendaciones para eliminar barreras regulatorias al almacenamiento y mejorar la seguridad de la red ("Policy and regulatory reforms to unlock the potential of energy storage in Australia") y en agosto el gobierno de Victoria anunció una subasta de 650MW renovables, que forma parte del esquema de subastas renovables (VREAS) para alcanzar el Victorian Renewable Energy Target (VRET) de 40% de energía renovable a 2025.

En octubre de 2017 el gobierno anunció el esquema Nacional Energy Guarantee (NEG) para sustituir al actual CET. Sus aspectos clave: i) Reliability Guarantee (obligación para retailers: contratar cierta cantidad de generación "despachable"- carbón, gas, hidro o almacenamiento-); ii) Emissions Guarantee (obligación para retailers: que la electricidad de su cartera alcance un nivel de intensidad de emisiones, que respalde el compromiso de Australia de 26% de reducción de emisiones a 2030). El documento final está pendiente de publicación y se espera la decisión en abril de 2018.

También en octubre de 2017, el gobierno de Victoria planteó un RET estatal con objetivos renovables de 25% a 2020 y 40% a 2025, compatible con el inicio del proceso de subasta VIC RET.

México

Hasta diciembre de 2013 la generación, transporte, distribución y comercialización de energía eléctrica estaba reservada exclusivamente al Gobierno Federal a través de la Comisión Federal de la Energía (CFE).

Las únicas opciones de venta de energía renovable eran la Producción Independiente de Energía (centrales de generación eléctrica que venden su producción directamente a CFE) o los Contratos de Autoabastecimiento (centrales de generación eléctrica que venden su producción a un centro de carga que tiene algún porcentaje de propiedad sobre la planta de generación).

En 20 de diciembre de 2013 se publica una reforma constitucional que introduce cambios significativos en el modelo energético mexicano, provocando una apertura del mismo y aceptando una mayor participación privada. La nueva Ley de la Industria Eléctrica (LIE), publicada el 11 de agosto de 2014, concreta, para el sector eléctrico, esos cambios sustanciales: reduce el papel del Estado en el sector, que se limita a la operación del sistema y a la prestación de los servicios de transmisión y distribución, se impone la separación legal de actividades, se crea un mercado eléctrico mayorista operado por el CENACE, cuyas ofertas estarán basadas en costes, y establece un sistema de obligaciones para los generadores a cubrir con Certificados de Energías Limpias (CELs). Además, se celebrarán subastas para Contratos de Cobertura Eléctrica para cubrir el suministro de los Usuarios de Servicios Básicos. En las Subastas de Largo Plazo se asignan contratos de cobertura eléctrica de energía limpia, potencia y CELs. En lo que respecta a los contratos existentes con origen en la ley anterior, la LIE contempla su continuidad.

Las primeras bases del mercado fueron publicadas en 2015 y deben reevaluarse cada 3 años (actualmente el manual para llevar a cabo esa reevaluación está en discusión). En enero de 2016, SENER publicó la resolución que autoriza el inicio de operaciones en el mercado de corto plazo en los diferentes sistemas interconectados y CENACE inició las funciones del Mercado de Día en Adelanto (MDA). Hasta la fecha el MDA está en funcionamiento, el Mercado en Tiempo Real (MTR) no se abrirá al público hasta que

esté listo el Sistema de Información de Mercado (SIM). Asimismo, en febrero de 2017 se inauguró el Mercado de Balance de Potencia, que determina el precio que respalda la capacidad del año anterior, el volumen y montante total. Se trata de un mercado anual y ex-post.

2018 será el primer año de obligación de CELs, que deberán entregarse hasta alcanzar el 5% de la electricidad comercializada. En febrero de 2017 se han publicado los Requisitos de CELs correspondientes a los Períodos de Obligación 2020, 2021 y 2022, (7,4%, 10,9% y 13,9%, respectivamente) que pasan a complementar el publicado en 2016 para 2019 (5,8%).

Hasta la fecha se han realizado tres subastas de largo plazo: la primera en marzo de 2016, la segunda en septiembre de 2016 y la última en octubre de 2017. Esta última incluía ya una cámara de compensación, lo que permitía potencialmente la participación de suministradores distintos a CFE.

El último PRODESEN (Programa de Desarrollo del Sistema Eléctrico Nacional) publicado por SENER para el periodo 2017-2030 estima que en 2031 la generación eléctrica será de 443 TWh, inferior a la estimada en el 2015-2030 para 2030 (456 TWh).

Chile

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

Para alcanzar el objetivo fijado, la Ley 20/25 introdujo también subastas anuales de renovables, de acuerdo con las proyecciones de demanda del gobierno a tres años vista.

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

Año Llamado Licitación	Año Adjudicación	Inicio Suministro	Volumen	Duración
2016	2017	2023	2.500	20
2017	2018	2024	7.000	20
2018	2019	2025	9.000	20
2019	2020	2026	4.500	20

Hasta la fecha se han celebrado 2 subastas:

- 2015/01, celebrada en julio de 2016 y que licitó 12.430 GWh/año con inicio de suministro en los años 2021 y 2022.
- 2017/01, celebrada en octubre de 2017 y que licitó 4.200 GWh/año con inicio de suministro en 2023.

En julio de 2016 se publicó la Ley de Transmisión, que establece un nuevo sistema de transmisión eléctrica y crea un organismo único coordinador independiente del sistema eléctrico nacional. En general la nueva Ley parece bastante favorable para las Energías renovables no convencionales. Tras la aprobación de la Ley de Transmisión, comenzó el trabajo de los reglamentos asociados.

En 2017 se aprobó la regulación para la implementación del impuesto a las emisiones del CO₂ (resolución exenta 659), que tal y como está planteado implica el pago de una compensación por parte de todas las empresas generadores, incluyendo las no contaminantes. Aunque en su versión final el pago de dicha compensación queda muy reducido, al cambiarse la forma de contabilizarla (anual en lugar de mensual- sugerencia de Acciona).

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 2017 han sido formuladas por los Administradores de Acciona, S.A., en la reunión del Consejo de Administración celebrada el día 26 de febrero de 2018, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada del Grupo a 31 de diciembre de 2017, 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) n° 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 2016 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 18 de mayo de 2017. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Acciona correspondientes al ejercicio 2017, se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin modificaciones significativas.

Estas cuentas anuales consolidadas se presentan, salvo indicación en contrario, en miles de euros, 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 en la fecha de adquisición 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

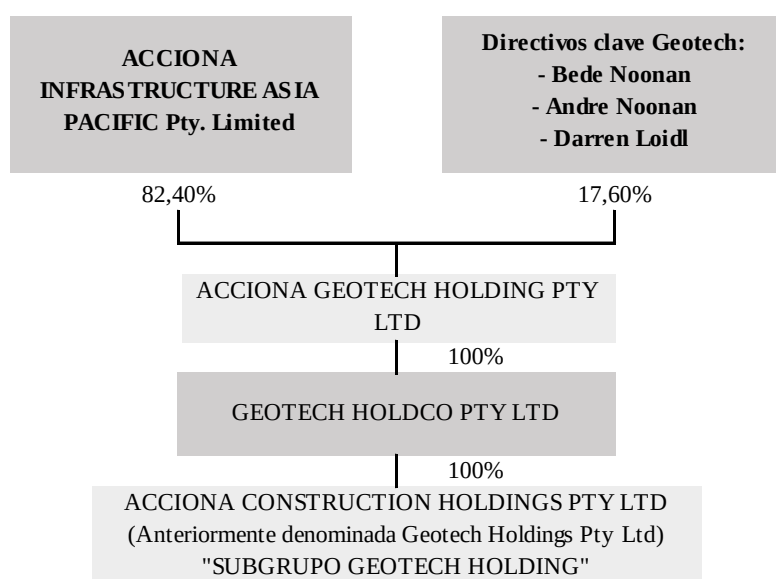
En la consolidación, los activos y pasivos de las sociedades en el extranjero del Grupo con moneda funcional distinta del euro, se convierten según los tipos de cambio vigentes en la fecha del balance de situación. Las partidas de ingresos y gastos se convierten según los tipos de cambio medios del período, 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 2017, se destaca como variación del perímetro la adquisición de Geotech Holdings Pty Ltd., sociedad matriz del grupo constructor australiano denominado “Geotech Holding”. La adquisición del subgrupo se realizó mediante la siguiente estructura societaria:



El 8 de marzo de 2017, la sociedad Acciona Infrastructure Asia Pacific, Pty. Limited, controlada al 100% por el Grupo, adquirió indirectamente el 82,4% del subgrupo Geotech Holding por un precio ajustado que ascendió a 147 millones de euros (205 millones de AUD), con el objetivo de incrementar la presencia del Grupo en el mercado australiano y neozelandés del sector constructor. El coste de adquisición comprende: (i) la entrega de un importe en efectivo, (ii) un compromiso de pago a favor de directivos clave de la sociedad sujeto a la consecución de determinados objetivos a largo plazo en relación al EBITDA previsto del Subgrupo, que les permitiría incrementar su participación hasta un máximo de un 20% y que se ha considerado probable, y (iii) ajuste de precio correspondiente a variaciones de circulante, deuda neta e inversión según contrato.

Tras la transacción el Grupo Acciona adquiere el control del Subgrupo Geotech Holding y comienza a integrarse por el método de consolidación global. El detalle de la combinación de negocios es el que sigue (en miles de euros):

Subgrupo	Coste de adquisición	Porcentaje adquirido	Valor contable del 100% de la compañía	Purchase Price Allocation (PPA)	Fondo de comercio/DNC
Subgrupo Geotech Holding	147.483	82,40%	19.963	13.826	117.207

A continuación se muestra el detalle de activos y pasivos integrados del Subgrupo Geotech Holding en el momento de la toma de control:

Miles euros	08/03/2017	Miles euros	08/03/2017
ACTIVO		PASIVO	
Otros activos intangibles	156	Patrimonio Neto	19.963
Inmovilizado Material	15.450		
Activos por impuestos diferidos	768		
Activos no corrientes	16.374	Pasivos no corrientes	2.248
Activos corrientes	40.140	Pasivos corrientes	34.303
Total Activo	56.514	Total Pasivo	56.514

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

Como parte del proceso de PPA se ha reconocido un activo que se atribuyó a la cartera de obra en firme que presentaba el subgrupo australiano en el momento de la compra, y a la que se le asignó un valor total de 13.826 miles de euros. Este importe se ha registrado en el epígrafe “Otros activos intangibles” y se amortiza de acuerdo a los flujos de caja generados por los contratos de obra a los que se encuentra asociado. Al 31 de diciembre de 2017 el impacto por la amortización del activo intangible asignado asciende a 6.112 miles de euros y se ha registrado en el epígrafe “Dotación a la amortización y variación de provisiones” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Asimismo, el valor razonable de los intereses minoritarios identificados en el momento de la adquisición asciende a 3.513 miles de euros.

Como resultado del proceso anterior, y como consecuencia de la diferencia entre el valor razonable de los activos netos adquiridos y el coste de adquisición, se ha registrado un fondo de comercio que asciende a 117.207 miles de euros. De acuerdo a la normativa contable aplicable, una vez transcurrido el período de 12 meses desde la fecha de adquisición la asignación de activos y pasivos identificados se considerará definitiva.

En las notas de las presentes cuentas anuales consolidadas, se dan detalles de los principales activos y pasivos aportados por el subgrupo Geotech Holding. Asimismo, en la nota 16.f) se detallan las principales magnitudes aportadas por el mencionado subgrupo en el ejercicio 2017.

Mencionar que el importe neto de la cifra de negocios y resultado después de impuestos aportados por el subgrupo Geotech Holding, antes de la amortización del activo intangible identificado, desde la fecha efectiva de adquisición hasta el 31 de diciembre de 2017 ha ascendido a 103.751 miles de euros y un beneficio de 2.208 miles de euros, respectivamente. Si la fecha de la adquisición del mencionado subgrupo hubiera sido el 1 de enero de 2017, el importe neto de la cifra de negocios, así como el resultado después de impuestos antes de la amortización del activo intangible identificado, hubiera ascendido a 119.716 miles de euros y a un beneficio de 2.663 miles de euros, respectivamente.

Indicar que la moneda funcional del subgrupo Geotech Holding es el dólar australiano.

Por otro lado, con fecha 10 de julio de 2017 Acciona Wind Energy Canadá Inc (AWEC) filial de Acciona Energía Internacional, S.A. ha adquirido el 50% adicional de las participaciones de Ripley JV que se encontraban en poder de Suncor Energy Inc. por 31,9 millones de euros (47,1 millones de dólares canadienses) mediante el ejercicio del derecho de tanteo establecido en el acuerdo de constitución de la JV. Con esta adquisición, AWEC pasa a ostentar el 100% de las participaciones de Ripley JV parque eólico de 76 MW situado en Ontario (Canadá), lo que implica modificar su método de consolidación de proporcional a integración global. El detalle de la combinación de negocios es el que sigue (en miles de euros):

JV	Coste de adquisición	Porcentaje adquirido	Valor contable del 100% de la compañía	Purchase Price Allocation (PPA)
Ripley JV	31.832	50%	62.489	1.175

El detalle de activos y pasivos integrados de la JV en el momento de la toma de control se muestra a continuación:

Miles euros	10/07/2017	Miles euros	10/07/2017
ACTIVO		PASIVO	
Inmovilizado Material	79.734	Patrimonio Neto	62.489
Activos no corrientes	79.734	Pasivos no corrientes	17.193
Activos corrientes	1.476	Pasivos corrientes	1.528
Total Activo	81.210	Total Pasivo	81.210

De acuerdo al análisis de valoración bajo NIIF 3 y NIIF 11 se identifica un PPA atribuido al parque eólico por lo que se incrementa el epígrafe de Instalaciones Técnicas por un importe bruto de 1.599 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2017 el importe de amortización del PPA asciende a 70 miles de euros. El importe neto de la cifra de negocio y resultado después de impuestos del ejercicio 2017 previos a los ajustes de consolidación previamente descritos, que hubiera integrado el Grupo desde el 1 de enero sería de 14,3 millones de euros y a 6,7 millones de euros, respectivamente, y las cifras integradas desde el momento de su adquisición ascienden a 10,3 millones de euros y 4,4 millones de euros, respectivamente. Cabe destacar que la moneda funcional de Ripley JV es el dólar canadiense.

Con fecha 28 de julio de 2017, la Sociedad Dominante adquiere el 50% adicional de la sociedad concesionaria Autovía de los Viñedos, S.A. por importe de 8.219 miles de euros, por lo que el Grupo pasa ostentar el 100% de la sociedad y modificando así su método de integración de puesta en equivalencia a global. El detalle de la combinación de negocios es el que sigue (en miles de euros):

Sociedad	Coste de adquisición	Porcentaje adquirido	Valor contable del 100% de la compañía	Purchase Price Allocation (PPA)
Autovía de los Viñedos, S.A.	8.219	50%	(20.618)	37.056

El detalle de activos y pasivos integrados de la sociedad concesionaria en el momento de la toma de control se muestra a continuación:

Miles euros	28/07/2017	Miles euros	28/07/2017
ACTIVO		PASIVO	
Inmovilizado Intangible	122.606	Patrimonio Neto	(20.618)
Activos por impuesto diferido	26.335		
Otros activos	360		
Activos no corrientes	149.301	Pasivos no corrientes	196.010
Activos corrientes	36.035	Pasivos corrientes	9.974
Total Activo	185.336	Total Pasivo	185.366

De acuerdo al análisis de valoración bajo NIIF 3 se identifica un PPA atribuido al activo concesional por lo que se incrementa su valor por un importe bruto de 49.409 miles de euros. A 31 de diciembre de 2017 el importe de la amortización del PPA asciende a 1.594 miles de euros.

La revalorización de la inversión preexistente que mantenía el Grupo ha supuesto el reconocimiento de una plusvalía de 21 millones de euros así como la reclasificación de la reserva por derivados a la cuenta de pérdidas y ganancias por importe negativo de 16 millones de euros, registrados en el epígrafe de “otras ganancias o pérdidas”.

El importe neto de la cifra de negocio y resultado después de impuestos del ejercicio 2017 previo a ajustes de consolidación, descritos anteriormente, que hubiera integrado el Grupo desde el 1 de enero sería de 19.428 miles de euros y 458 miles de euros, respectivamente y las cifras integradas desde el momento de su adquisición ascienden a 10.088 miles de euros y 1.351 miles de euros.

El 27 de julio de 2017, se suscribe un acuerdo de aportación no dineraria mediante el cual se aportan las participaciones que ostentaba el Grupo en Compañía Urbanizadora del Coto, S.L., Valgrand, S.A. y ciertos activos inmobiliarios de Acciona Real Estate, S.A. valorados en 336 millones de euros a Testa Residencial SOCIMI, S.A. Como contraprestación de dicha aportación, Acciona Real Estate, S.A. suscribe y desembolsa 2.645.404.051 nuevas acciones (con un valor nominal de 26 millones de euros), representativas del 21,02% del capital social de Testa Residencial SOCIMI, S.A., con una prima de emisión asociada de 309 millones de euros. La operación ha tenido eficacia con fecha 20 de septiembre de 2017 al cumplirse en dicha fecha las condiciones suspensivas establecidas en el acuerdo de

aportación no dineraria. La plusvalía de la operación asciende a un importe de 74 millones de euros registrada en el epígrafe de “Deterioro y resultados por enajenación de inmovilizado” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Con fecha 24 de octubre de 2017 se obtiene autorización de las autoridades chilenas de competencia, mediante la cual se aprueba el contrato de compraventa firmado el pasado 11 de agosto de 2017 con Global Vía Infraestructuras Chile, S.A. y Globalvía Chile, S.p.a. sobre el 100% de las participaciones que ostentaba el Grupo en la Sociedad Concesionaria Acciona Concesiones Ruta 160, S.A. por un precio de venta de 335 millones de euros, de los cuales 109 millones corresponden a la subrogación de deuda financiera y 33 millones al valor de mercado de los derivados financieros asociados a la deuda y por el que se ha registrado una plusvalía de 34 millones de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Durante el ejercicio 2017, 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 2017 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>		
Modificaciones a la NIC 7: iniciativa de desgloses	Introduce requisitos de desgloses adicionales en relación con la conciliación del movimiento de los pasivos financieros con los flujos de efectivo de las actividades de financiación.	1 de enero de 2017
Modificaciones a la NIC 12: Reconocimiento de activos por impuesto diferido por pérdidas no realizadas	Clarificación de los principios establecidos respecto al reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas en relación con instrumentos de deuda medidos a valor razonable.	1 de enero de 2017
<u>No aprobadas para su uso en UE a 31 de diciembre de 2017</u>		
Mejoras a las NIIF Ciclo 2014-2016: Clarificación en relación con NIIF 12	La clarificación en relación con el alcance de NIIF 12 y su interacción con NIIF 5 entra en vigor en este periodo.	1 de enero de 2017

Las normas se han aplicado sin que hayan tenido impactos significativos ni en las cifras reportadas ni en la presentación y desglose de la información, bien por no suponer cambios relevantes, bien por referirse a hechos económicos que no afectan al Grupo Acciona.

Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

A 31 de diciembre de 2017, 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	Nueva norma de reconocimiento de ingresos, sustituye a la NIC 11, NIC 18, CINIIF 13, CINIIF 15, CINIIF 18 y SIC 31.	1 de enero de 2018
NIIF 9 - Instrumentos financieros	Esta nueva norma sustituye los requisitos de clasificación, valoración, reconocimiento y baja de activos y pasivos financieros, coberturas y deterioro de NIC 39.	1 de enero de 2018
Modificación a la NIIF 4 - Contratos de seguros	Permite a las entidades bajo el alcance de la NIIF 4, la opción de aplicar la NIIF 9 (“overlay approach”) o su exención temporal.	1 de enero de 2018
NIIF 16 - Arrendamientos	Sustituye a la NIC 17 y las interpretaciones asociadas. La novedad central radica en 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
<u>No aprobadas para su uso en UE</u>		
Modificación a la NIIF 2: Clasificación y valoración de pagos basados en acciones	Son modificaciones limitadas que aclaran cuestiones concretas como los efectos de las condiciones de devengo en pagos basados en 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 basados en acciones.	1 de enero de 2018
Modificación a la NIC 40: Reclasificación de inversiones inmobiliarias	La modificación clarifica que una reclasificación de una inversión desde o hacia inversión inmobiliaria sólo está permitida cuando exista evidencia de un cambio de uso.	1 de enero de 2018
Mejoras a la NIIF Ciclo 2014-2016	Modificaciones menores de una serie de normas	1 de enero de 2018
CINIIF 22 - Transacciones y anticipos en moneda extranjera	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
CINIIF 23 - Incertidumbre sobre tratamientos fiscales	Esta interpretación clarifica cómo aplicar los criterios de registro y valoración de la NIC 12 cuando existe incertidumbre acerca de la aceptabilidad por parte de la autoridad fiscal de un determinado tratamiento fiscal utilizado por la entidad.	1 de enero de 2019
Modificación a la NIIF 9: Características de cancelación anticipada con	Se permite la valoración a coste amortizado de algunos instrumentos financieros con características	1 de enero de 2019

compensación negativa	de pago anticipado permitiendo el pago de una cantidad menor que las cantidades no pagadas de capital e intereses.	
Modificación a la NIC 28: Interés a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos	Modificaciones menores de una serie de normas	1 de enero de 2019
Mejoras a las NIIF Ciclo 2015-2017	Clarifica que se debe aplicar NIIF 9 a los intereses a largo plazo en una asociada o negocio conjunto si no se aplica el método de puesta en equivalencia.	1 de enero de 2019
NIIF 17 - Contratos de seguros	Reemplaza a la NIIF 4, y recoge los principios de registro, valoración, presentación y desglose de los contratos de seguros con el objetivo de que la entidad proporcione información relevante y fiable que permita a los usuarios de la información determinar el efecto que los contratos tienen en los estados financieros.	1 de enero de 2021
Modificación a la NIIF 10 y NIC 28: Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada/negocio conjunto	Clarificación en relación al resultado de estas operaciones si se trata de negocios o de activos.	Sin fecha definida

- NIIF 9 - Instrumentos financieros:

La NIIF 9 sustituirá a la NIC 39 a partir del ejercicio anual iniciado el 1 de enero de 2018 y afecta tanto a instrumentos financieros de activo como de pasivo. Existen diferencias con la norma actual en relación con tres grandes bloques: (i) clasificación y medición, (ii) deterioro de valor y (iii) contabilidad de coberturas. El Grupo está realizando un análisis preliminar sobre los impactos que la NIIF 9 tendrá sobre las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2017 y las conclusiones más relevantes obtenidas de esta evaluación son las siguientes:

- Clasificación y medición:

El nuevo enfoque de clasificación de activos se basa en las características contractuales de los flujos de efectivo de los activos y el modelo de negocio de la entidad. La NIIF 9 contempla tres clasificaciones de activos financieros: (i) coste amortizado, (ii) valor razonable con cambios en patrimonio neto y (iii) valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las entidades podrán optar por presentar determinados instrumentos de patrimonio en la categoría de valor razonable con cambios en patrimonio neto sin reciclaje posterior a la cuenta de pérdidas y ganancias. Del análisis realizado, la transición a estas categorías supondrá un cambio de nomenclatura pero no se esperan impactos significativos en la valoración de los activos financieros afectados.

Por otro lado, en relación con las modificaciones contractuales de los instrumentos financieros pasivos que de acuerdo a lo establecido en la NIC 39 no suponían baja del balance al ser consideradas modificaciones no sustanciales, la nueva norma contempla que se deben contabilizar como un cambio de estimación de los flujos contractuales del pasivo, manteniendo la tasa de interés efectiva original y ajustando su valor en libros en la fecha de la modificación, registrando la diferencia en la cuenta de pérdidas y ganancias. El Grupo Acciona en los últimos ejercicios llevó a cabo varias refinanciaciones de deuda. El impacto aproximado a 1 de enero de 2018 (fecha de primera aplicación) es de 8 millones de euros de disminución del valor en libros del pasivo financiero e incremento de las ganancias acumuladas.

- Deterioro de valor:

La nueva norma establece un modelo de deterioro basado en las pérdidas esperadas frente al antiguo modelo de pérdidas incurridas. Este nuevo modelo requiere el registro, en la fecha de reconocimiento inicial del activo financiero, de la pérdida esperada que resulte de un evento de “default” para los próximos 12 meses o para toda la vida del instrumento financiero según sea la evolución del riesgo de crédito del activo financiero desde su reconocimiento inicial.

La norma también plantea un modelo simplificado para cuentas de deudores comerciales, cuentas a cobrar por arrendamiento financiero y activos bajo NIIF 15, por el que el grupo optará como norma general, y que calcula la pérdida esperada durante toda la vida de estos créditos.

El Grupo está ultimando su modelo completo de pérdida esperada. Tras el análisis realizado, se ha estimado un impacto negativo de 23 millones de euros, neto del efecto fiscal, que se registrarán con contrapartida en ganancias acumuladas a 1 de enero de 2018 de acuerdo con la norma.

- Contabilidad de coberturas:

La NIIF 9 busca alinear la contabilidad de coberturas a las políticas de gestión de riesgo de las sociedades, y de este modo se flexibilizan y amplían los requisitos para designar elementos cubiertos y elementos de cobertura. El Grupo ha determinado que las relaciones de cobertura existentes, que actualmente se designan como coberturas eficaces, se podrán seguir calificando como coberturas bajo NIIF 9. Como la NIIF 9 no cambia los principios generales sobre cómo se deben registrar las coberturas, el Grupo no espera un impacto significativo como resultado de la aplicación de esta norma.

El Grupo por la aplicación de esta nueva norma, no reexpresará cifras comparativas de ejercicios anteriores.

- NIIF 15 – Reconocimiento de ingresos:

La NIIF 15 es la nueva norma de reconocimiento de ingresos con clientes que sustituirá a partir del 1 de enero de 2018 a las siguientes normas e interpretaciones vigentes al 31 de diciembre de 2017: 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.

Se ha realizado una primera evaluación de la repercusión de esta norma en el ámbito de los diferentes negocios, incluida la modificación de las políticas internas, sistemas de información y adaptación de los controles al objeto de definir criterios prácticos de aplicación. Los principales aspectos con impactos se han identificado en las divisiones de Construcción, Agua y Servicios y están relacionados con: (i) el nivel de aceptación de los clientes en relación a los trabajos ejecutados, (ii) la identificación de diferentes obligaciones de desempeño en los contratos a largo plazo y (iii) el tratamiento de los costes incrementales de la obtención de un contrato.

- Nivel de aceptación de los clientes en relación a los trabajos ejecutados

La NIIF 15 requiere una aprobación por parte de cliente (por escrito, por acuerdo oral o de forma implícita por las prácticas tradicionales del negocio) estableciendo que “... una modificación del contrato es un cambio en el alcance o en el precio de un contrato (o en ambos) que las partes del mismo aprueban... Existe modificación del contrato cuando las partes del mismo aprueban una modificación que crea nuevos derechos y obligaciones exigibles o bien cambios en los ya existentes”.

Para aquellos casos en los que la valoración del modificado aprobado esté pendiente, la norma establece que los ingresos se reconocerán por el importe que sea altamente probable que no produzca una reversión significativa del importe de ingresos ordinarios acumulados reconocidos cuando en el futuro se resuelva la incertidumbre. Este criterio es más exigente que el requisito de la NIC 11 y NIC 18 que establecen que exista probabilidad de que el cliente apruebe el modificado al contrato. Por tanto, se producirá un retraso en el reconocimiento de ingresos con respecto a la norma actual.

- Identificación de diferentes obligaciones de desempeño en contratos a largo plazo

La NIIF 15 presta especial atención a la identificación y separación de los distintos compromisos de transferencia de un bien o servicios contemplados en un contrato. Esto implica que el reconocimiento de ingresos de cada una de las obligaciones que se pudieran identificar de forma individualizada dentro de un mismo contrato principal se realice por separado en lugar de tratarlo como un solo contrato. Esta separación de las diferentes obligaciones de desempeño, tal y como se definen en la NIIF 15, afectará a un número determinado de contratos en los que, hasta ahora, los distintos elementos del contrato se agrupaban y se registraban atendiendo al margen conjunto.

- Tratamiento de los costes incrementales de la obtención de un contrato

La NIIF 15 contempla que los únicos costes activables asociados a la obtención del contrato con un cliente sean aquellos en los que la entidad no hubiera incurrido si el contrato no se hubiera obtenido. Esto implica que determinados gastos de licitación activados al cierre del ejercicio se deben revertir con cargo a reservas al no obedecer a la definición de costes incrementales establecida en la norma.

Tras el análisis realizado inicialmente se ha estimado un impacto negativo de 390 millones de euros, neto del efecto fiscal, que se registrarán con contrapartida en ganancias acumuladas a 1 de enero de 2018 de acuerdo con la norma.

El Grupo por la aplicación de esta nueva norma, no reexpresará cifras comparativas de ejercicios anteriores.

- 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 2017 se han registrado en el epígrafe “otros ingresos” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, un importe de 351 millones de euros correspondiente a trabajos realizados por el grupo para su propio inmovilizado y que se corresponden en su mayor parte a proyectos eólicos que se han desarrollado en Chile, India, México y Australia, 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 2017:

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%

(*) Cabe destacar que el Grupo Acciona, basándose en un análisis que ha contado con fuentes de información internas, ha realizado una nueva estimación de la vida útil de los buques de carga, de pasajeros y de alta velocidad del Subgrupo Trasmediterránea ampliándola de 15 a 25 años para los buques fast ferry y de 20 a 25 años para el resto de buques. En consecuencia, el epígrafe “Dotación a la amortización” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada incluye el impacto de este cambio de estimación desde el 1 de enero de 2017, que ha supuesto una menor amortización de 2 millones de euros.

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

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

La valoración de los activos y pasivos adquiridos se realiza de forma provisional en la fecha de toma de control de la sociedad, revisándose la misma en el plazo máximo de un año a partir de la fecha de adquisición.

El fondo de comercio no se amortiza, sino que se comprueba su deterioro con una periodicidad anual o con anterioridad, si existen indicios de una potencial pérdida del valor del activo. A estos efectos, el fondo de comercio resultante de la combinación de negocios se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo (UGE) o grupos

de UGEs del Grupo que se espera se vayan a beneficiar de las sinergias de la combinación. Después del reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su coste menos las pérdidas por deterioro de valor acumuladas.

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

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

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 demanda es asumido por el operador. Este tipo de actividades concesionales se han realizado a través de inversiones en infraestructuras de transporte y suministro de agua principalmente, que son explotadas por sociedades dependientes, 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 2017 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.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (o unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores.

En el caso de fondos de comercio, como mínimo con ocasión de cada cierre contable, se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado y, en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento, utilizándose como contrapartida el epígrafe “Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado” de la cuenta de pérdidas y

ganancias consolidada. Las pérdidas por deterioro relacionadas con los fondos de comercio no son objeto de reversión posterior.

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos el coste de venta y el valor de uso. La metodología empleada para la estimación del valor recuperable varía en función del tipo de activo de que se trate. A estos efectos, el Grupo considera por su relevancia las especificidades de tres tipos de activos: inversiones inmobiliarias (activos en renta), 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 2017 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 31/12/2017) y Savills Consultores Inmobiliarios S.A (siendo emitido el informe el pasado 16/02/2018).

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 (22,59%), oficinas (48,66%), suelos para desarrollo (15,10%) y otros inmuebles (13,65%) (residencias, aparcamientos, etc.) Las tasas de actualización utilizadas para cada tipo de inmueble se sitúan en los siguientes rangos: residencial en renta (6-8%), oficinas (7,25-10%) y otros inmuebles (8-11%).

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 2017 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 2017, 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 13 millones de euros de deterioro de acuerdo a estos análisis realizados para un activo concesional situado en Brasil, según se cita en la nota 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). Cabe destacar que en el ejercicio 2017 los buques del Grupo han sido reclasificados al epígrafe de “Activos no corrientes mantenidos para la venta” (véase nota 23).

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, el riesgo de demanda se encuentra mitigado 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

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

- Categorías de activos y pasivos financieros, incluyendo instrumentos financieros derivados y normas de valoración detallado en la nota 4.2 i).
- Clasificación de las valoraciones a valor razonable para activos financieros y para instrumentos financieros derivados según jerarquía de valor razonable establecida por NIIF 7 en la nota 4.2 i).
- Requisitos de desglose (información cuantitativa y cualitativa) sobre el capital detallado en la nota 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. Esta categoría está constituida prácticamente en su totalidad por los activos registrados bajo los epígrafes “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” y “otros créditos a empresas puestas en equivalencia”.
- Efectivo y otros activos equivalentes: comprende tanto la caja como los depósitos bancarios a la vista. Los otros activos líquidos equivalentes engloban inversiones a corto plazo, con vencimientos anteriores a tres meses, y que no están sujetos a un riesgo relevante de cambios en su valor.

- 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, así como depósitos y fianzas.
- 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 o 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 2017 y 2016, 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 2017 y 2016 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 titulaciones 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.

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

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

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

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

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

El Grupo aplica este tratamiento contable igualmente a las renegociaciones de deuda derivadas de convenios de acreedores, reconociendo el efecto de las mismas en la fecha en la que se aprueba judicialmente el convenio. Los resultados positivos se reconocen

en la partida Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores de la cuenta de resultados consolidada

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 2017 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 2017 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 los puntos

forward 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 2017, 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 valor razonable (valor de mercado ajustado por el riesgo de crédito bilateral) se han tenido en consideración las mejoras crediticias relativas a garantías o colaterales a la hora de determinar la tasa de recuperación a aplicar para cada una de las posiciones. La severidad se considera única en el tiempo. En el caso de no existir mejoras crediticias relativas a garantías o colaterales, se ha aplicado una tasa de recuperación estándar de mercado y que se corresponde con una deuda senior unsecured de un 40%. Sin embargo, esta tasa de recuperación se sitúa entre un 71,40% y un 90,60%, 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 generalmente función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes los de vencimiento superior a dicho período. Sin embargo, para las sociedades procedentes de la división inmobiliaria, esta clasificación se realiza en función de su ciclo de explotación, que suele ser superior al año. Los activos y pasivos corrientes procedentes de esta división, con un vencimiento estimado superior a doce meses, son los siguientes:

	Miles de euros	
	2017	2016
Existencias	414.273	366.835
Deudores comerciales	--	--
Total activos corrientes	414.273	366.835
Deudas con entidades de crédito	9.375	6.491
Otros pasivos corrientes	8.627	5.723
Total pasivos corrientes	18.002	12.214

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 el año 2017 los gastos financieros activados en existencias has ascendido a 672 miles de euros, no siendo significativo el importe activado en este mismo epígrafe durante el ejercicio 2016 (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 16/02/18) y CB Richard Ellis, S.A. (siendo emitido el informe el pasado 16/02/18), 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 2017, Acciona, S.A. posee 45.702 acciones propias que representan un 0,0798% del capital social a dicha fecha. El coste de adquisición de dichas acciones ascendió a 3.146 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 2016, Acciona, S.A. y su sociedad dependiente Finanzas Dos, S.A., poseían 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.

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 2017 y 2016 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 2017 y 2016 de 5 miles de euros y 8 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 2017 y 2016 correspondiente al importe a pagar a la compañía aseguradora por el devengo anual producido en estos compromisos asciende a 281 y 346 miles de euros, respectivamente y se ha registrado en la cuenta de sueldos y salarios de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

- 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.

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

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

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

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

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

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 relevantes 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 desappropriación 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 2017 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, entendiendo por éstos las alteraciones en su valor de las inversiones a corto plazo de gran liquidez.

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

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 2017 y 2016 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, cuyo detalle se puede encontrar en las normas de valoración aplicables, 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 desmantelamiento de las instalaciones y restauración de terrenos.
- Los resultados fiscales de las distintas sociedades del Grupo que se declararán ante las autoridades tributarias en el futuro que han servido de base para el

registro de los distintos saldos relacionados con el impuesto sobre sociedades en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

Estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible a 31 de diciembre de 2017 y 2016 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.
- La vida útil de los activos materiales, inversiones inmobiliarias e intangibles de vida útil definida: El Grupo Acciona, basándose en un análisis que ha contado con fuentes de información internas, ha realizado una nueva estimación de la vida útil de los buques de carga, de pasajeros y de alta velocidad del Subgrupo Trasmediterránea ampliándola de 15 a 25 años para fast ferry y de 20 a 25 años para el resto de buques. En consecuencia, el epígrafe “Dotación a la amortización” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada incluye el impacto de este cambio de estimación desde el 1 de enero de 2017, que ha supuesto una menor amortización de 2 millones de euros.

Salvo por el cambio descrito anteriormente, a 31 de diciembre de 2017 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 2017 y 2016 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 31.12.2015	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)
Traspasos	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
Variaciones por cambios de perímetro	150	62.632	38.038	(185)	8.096	(37.995)	286	71.022
Altas / Dotación	7.358	10.487	139.625	445.089	49.958	(511.949)	(493)	140.075
Bajas	(2.416)	(8.987)	(36.388)	(5.318)	(5.025)	40.875	2.941	(14.318)
Traspasos	(57.348)	(848.184)	(769.869)	(381.656)	(51.188)	715.612	161.480	(1.231.153)
Otras variaciones	(50)	(334.879)	(19.566)	(41.592)	(4.884)	94.516	15.285	(291.171)
Saldo a 31.12.2017	356.310	10.302.821	817.069	430.350	222.646	(4.712.122)	(776.746)	6.640.329

Los saldos netos por epígrafes al cierre del ejercicio 2017 y 2016 son los siguientes:

Inmovilizado Material	2017				2016			
	Coste	Amortización	Deterioros	Total	Coste	Amortización	Deterioros	Total
Terrenos y construcciones	356.310	(153.597)	(144)	202.569	408.616	(152.943)	(3.252)	252.421
Instalaciones técnicas de generación eléctrica	10.302.821	(3.871.768)	(769.443)	5.661.610	11.421.752	(3.827.170)	(857.266)	6.737.316
Otras instalaciones técnicas	204.747	(128.661)	(2.545)	73.541	907.568	(507.705)	(91.288)	308.575
Maquinaria	612.322	(415.024)	(2.484)	194.814	557.661	(364.144)	(2.484)	191.033
Anticipos e inmovilizado en curso	430.350	--	(2.091)	428.259	414.012	--	(1.916)	412.096
Otro inmovilizado	222.646	(143.072)	(39)	79.535	225.690	(161.219)	(39)	64.432
Total	12.129.200	(4.712.122)	(776.746)	6.640.329	13.935.299	(5.013.181)	(956.245)	7.965.873

Los movimientos más significativos del ejercicio dentro del epígrafe de inmovilizado se corresponden con el traspaso al epígrafe de “activos mantenidos para la venta” del Subgrupo Trasmediterránea y de ciertos activos energéticos por valor neto contable de 1.255 millones de euros (véase nota 3.2h) y 23).

También se resalta, la puesta en funcionamiento de la planta fotovoltaica El Romero (Chile) así como la puesta en marcha de un parque eólico en India por importe conjunto aproximado de 380 millones de euros. Estas plantas presentan actividad desde el mes de marzo y abril de 2017, respectivamente.

En “Variaciones por cambio de perímetro”, destaca la entrada al perímetro de instalaciones técnicas, maquinaria y otro inmovilizado dentro de la división de construcción al haberse adquirido el control sobre el Subgrupo constructor australiano “Geotech Holding” así como la adquisición del 50% adicional de una instalación de generación eólica en Canadá (véase nota 3). En el ejercicio 2016, se 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 (véase nota 26).

Las principales “Altas” del ejercicio 2017, se corresponden con la adquisición del buque “Dimonios” por el Grupo Trasmediterránea por un importe de 54 millones de euros, inversiones actualmente en curso de la división de energía correspondientes a instalaciones de generación eléctrica de los proyectos en México, India, Chile y Australia por importes aproximados de 421 millones de euros, y por otro lado, inversión en maquinaria y otros elementos de inmovilizado para la ejecución de proyectos de construcción en Canadá, Ecuador, Emiratos Árabes Unidos y Noruega.

En el ejercicio 2016, se resaltan “Altas” de inmovilizado significativos principalmente asociadas con el desarrollo de tres instalaciones de generación eólica en Estados Unidos e India e instalaciones de generación fotovoltaica en Chile, por un total de 425 millones de euros y en la división de construcción inversiones en maquinaria y otros elementos de inmovilizado para la construcción de un túnel en Noruega, una línea de metro en Quito y una presa en Canadá por 197 millones de euros.

En el ejercicio se ha reclasificado al epígrafe de “Existencias” de un terreno ubicado en Polonia e inmovilizado en curso asociado perteneciente al negocio inmobiliario por importe de 17 millones de euros, tras la modificación de la estrategia planteada sobre dicho activo. En el ejercicio 2016, podemos destacar en el epígrafe de “traspasos” desde la partida de inmovilizado en curso 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 2017 se incluye el efecto de las diferencias de conversión del período por un importe negativo de 294 millones de euros (105 millones positivos en 2016), generándose fundamentalmente en los parques eólicos situados en Estados Unidos, Chile y México, cuyos estados financieros se integran en dólares norteamericanos. Dicha moneda se ha depreciado frente al euro durante 2017.

A lo largo del ejercicio 2016 se presentaron 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 supusieron 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 2017, no se identificó indicios de deterioro que hayan puesto de manifiesto la necesidad de registrar deterioros adicionales.

A 31 de diciembre de 2017, el importe registrado a origen en el epígrafe “deterioros”, asciende a 777 millones de euros (956 millones de euros en el ejercicio 2016) que disminuye significativamente tras la reclasificación al epígrafe de mantenidos para la venta del Subgrupo Trasmediterránea y ciertos activos energéticos. El importe de deterioros de los activos registrados a 31 de diciembre de 2017 se corresponden fundamentalmente con 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 2017 las sociedades han activado como mayor valor del inmovilizado material gastos financieros por importe de 4,2 millones de euros y 6,4 millones de euros a 31 de diciembre de 2016 (véase nota 28).

El importe de los activos materiales en explotación totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2017 y 2016 ascienden a 455 y 578 millones de euros, respectivamente, estando la mayor parte de los mismos en uso.

Las sociedades del Grupo mantenían a 31 de diciembre de 2017 compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado material por importe de 546 millones de euros fundamentalmente en la división de energía por las instalaciones eólicas actualmente en construcción en México, Australia y Chile. La cantidad comprometida a 31 de diciembre de 2016 ascendió a 62 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 2017 el importe en libros de los activos del inmovilizado material del Grupo adquiridos en régimen de arrendamiento financiero ascendía a 44 millones de euros (42 millones en el ejercicio 2016) correspondiendo, en su mayor parte, a maquinaria destinada a la construcción de una presa en Canadá citada anteriormente.

A 31 de diciembre de 2017, el valor neto contable de activos materiales que se encuentran en garantía de deudas de financiación asociadas a un proyecto específico en la división de energía, es de 2.163 millones de euros.

El Grupo ha hipotecado terrenos y edificios garantizando líneas de crédito bancarias concedidas al Grupo por un valor neto contable de 18 millones de euros (23 millones de euros en 2016).

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 2017 y 2016 en las inversiones inmobiliarias pertenecientes al Grupo se describe a continuación:

Inversiones inmobiliarias	Miles de euros		
	Coste	Amortizaciones y deterioros	Total
Saldo a 31.12.2015	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
Adiciones	27.947	(7.729)	20.218
Retiros	(17.144)	16.754	(390)
Traspasos	(48.814)	28.308	(20.506)
Variaciones del Perímetro	(430.567)	96.408	(334.159)
Saldo a 31.12.2017	276.804	(100.047)	176.757

Durante el ejercicio 2017 las variaciones más significativas se corresponden con:

- Las adiciones se deben, principalmente, a la adquisición de terrenos en territorio nacional destinados a oficinas.

- En virtud del cambio de estrategia en la gestión de los activos de patrimonio en renta del Grupo que comenzó en 2016 y 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 se han traspasado ciertos activos, principalmente solares, debido al cambio de uso de los mismos, desde inversiones inmobiliarias a existencias, por importe bruto de 48 millones de euros (148 millones de euros en 2016) y un valor neto de deterioros de 20,5 millones de euros (73 millones de euros)

- La variación del perímetro por la que Acciona Real Estate, sociedad participada al 100% por el Grupo, aporta a Testa Residencial SOCIMI, S.A. un paquete de activos en renta, mediante la aportación de su participación en las sociedades Cía. Urbanizadora del Coto, S.L. y Valgrand 6, S.A.U., así como 44 viviendas ubicadas en Lérida, a cambio de acciones de nueva emisión de Testa que representan un 21,02% del capital resultante tras la ampliación (véase nota 3.2.h), y que supone una salida de activos inmobiliarios netos de 336 millones de euros.

Durante el año 2016 se resalta 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).

A 31 de diciembre de 2017 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 196.944 miles de euros (547.658 miles de euros a 31 de diciembre de 2016). La disminución de valor de 2017 frente a 2016 se debe principalmente a las ventas de activos indicadas anteriormente (con un valor de tasación a 31 de diciembre de 2016 de 346.820 miles de euros), y al traspaso a existencias de un solar (con un valor de tasación a 31 de diciembre de 2016 de 20.500 miles de euros). Si consideramos estos dos impactos, el valor de tasación de 2016 comparable con 2017 ascendería a 180.338 miles de euros.

Los ingresos procedentes del alquiler de inmuebles obtenidos por el Grupo por las inversiones inmobiliarias que a 31 de diciembre de 2017 se encontraban registrados en este epígrafe, arrendados en su totalidad en régimen de arrendamiento operativo, ascendieron a 20 millones de euros (28 millones de euros en 2016). Los gastos de explotación directos derivados de inmuebles de inversión ascendieron a 9 millones de euros (10 millones de euros en 2016) y figuran en el epígrafe de “otros gastos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

A 31 de diciembre de 2017 el Grupo mantiene hipotecados parte de los inmuebles de inversión incluidos en este epígrafe, con un valor neto contable de 41 millones de euros (367 millones de euros a 31 de diciembre de 2016), para garantizar distintos préstamos y líneas de crédito bancarias concedidas al Grupo. La disminución se debe, principalmente, a la aportación a Testa Residencial de las inversiones inmobiliarias ya comentada, que a diciembre de 2016 tenían un coste contable de 330 millones de euros.

El detalle del coste de inmuebles destinados a arrendamiento adscritos a de la división de Inmobiliaria del Grupo Acciona, a 31 de diciembre de 2017 y 2016, según su emplazamiento, es el siguiente:

Emplazamiento	2017		2016	
	Coste	Amortizaciones y provisiones	Coste	Amortizaciones y provisiones
Madrid	116.366	(29.923)	520.664	(127.784)
Levante	21.772	(7.773)	24.147	(9.185)
Andalucía	16.220	(9.575)	16.000	(9.045)
Cataluña	64.750	(30.093)	125.781	(61.888)
Resto	55.251	(22.781)	56.345	(25.013)
Total	274.359	(99.145)	742.937	(232.915)

7.- Fondos de comercio

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

El movimiento habido durante el ejercicio 2017 en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto ha sido, en miles de euros, el siguiente:

	Saldo a 31.12.16	Altas	Deterioros	Otras variaciones	Saldo a 31.12.17
Subgrupo Geotech holding	--	117.207	--	(10.860)	106.347
Subgrupo Acciona Facility Services	50.962	--	--	--	50.962
Subgrupo Acciona Agua	27.976	--	--	--	27.976
Otros	346	--	--	19	366
Total	79.284	117.207	--	(10.841)	185.650

Destaca el reconocimiento de un fondo de comercio total de 117 millones de euros en la división de construcción tras la adquisición del Subgrupo constructor australiano “Geotech Holding” en el mes de marzo de 2017 (véase nota 3).

A 31 de diciembre de 2017, se han registrado diferencias de conversión negativas en el epígrafe por importe aproximado de 11 millones de euros, fundamentalmente por las variaciones de tipo de cambio experimentadas por el dólar australiano.

En el ejercicio 2017 la actualización de los test de deterioro, según la metodología descrita en la nota 4.2 E) realizada para los subgrupos Acciona Facility Services y Acciona Agua no ha puesto de manifiesto la necesidad de registrar deterioros con respecto a estos fondos de comercio.

Las tasas WACC después de impuestos utilizadas han sido: 6,93% para el subgrupo Acciona Facility Services y 5,90% para subgrupo Acciona Agua.

La tasa de crecimiento empleada por los 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%.

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.

A cierre del ejercicio se ha actualizado el cálculo del fondo de comercio generado en la adquisición del Subgrupo Geotech Holding no poniéndose de manifiesto ninguna modificación significativa en las hipótesis empleadas en el modelo inicial.

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

No ha habido incorporaciones adicionales al grupo en los ejercicios 2017 y 2016 que hayan generado el registro de un fondo comercio diferente de la descrita anteriormente.

8.- Otros activos intangibles

El movimiento habido durante el ejercicio 2017 y 2016, en miles de euros, ha sido el siguiente:

Otros activos intangibles	Desarrollo	Concesiones	Otros	Aplicaciones informáticas	Anticipos	Amortiz.	Deterioros	Total
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
Variaciones por cambios de perímetro	141	271.564	13.827	152	--	(99.547)	--	186.137
Altas / Dotación	1.279	28.936	31.322	6.485	9.821	(83.680)	(13.110)	(18.948)
Bajas	--	(3.687)	--	(1.374)	(6)	2.096	--	(2.971)
Traspasos	(2.282)	(93.791)	(11)	(15.088)	(1.395)	44.231	16.556	(51.880)
Otras variaciones	(293)	(39.906)	(1.242)	(62)	--	6.758	1.471	(33.274)
Saldo a 31.12.2017	53.309	2.092.622	45.347	53.580	14.439	(562.388)	(120.887)	1.576.022

Los saldos netos por epígrafes al cierre del ejercicio 2017 y 2016 son los siguientes:

Inmovilizado Inmaterial	2017				2016			
	Coste	Amortiz.	Deterioros	Total	Coste	Amortiz.	Deterioros	Total
Desarrollo	53.309	(49.894)	--	3.415	54.465	(47.937)	--	6.528
Concesiones	2.092.622	(455.050)	(120.854)	1.516.718	1.929.606	(331.388)	(125.771)	1.472.447
Derecho de traspaso	3.142	(745)	(33)	2.364	1.450	(657)	(33)	760
Aplicaciones informáticas	53.580	(41.396)	--	12.184	63.467	(52.263)	--	11.204
Otros activos intangibles	42.205	(15.303)	--	26.902	--	--	--	--
Anticipos	14.439	--	--	14.439	6.019	--	--	6.019
Total	2.259.297	(562.388)	(120.887)	1.576.022	2.055.007	(432.245)	(125.804)	1.496.958

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 y anticipos a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Concesiones	2017				2016			
	Coste	Amortiz.	Deterioros	Total	Coste	Amortiz.	Deterioros	Total
Conc.administrativas	293.454	(109.300)	(16.199)	167.955	380.359	(128.524)	(34.116)	217.719
Conc.intangibles (CINIIF12)	1.806.064	(345.750)	(104.655)	1.355.659	1.549.247	(202.864)	(91.655)	1.254.728
Anticipos Conc. Administrativas	3.358	--	--	3.358	356	--	--	356
Anticipos CINIIF 12	11.081	--	--	11.081	5.663	--	--	5.663
Total	2.107.061	(455.050)	(120.854)	1.531.157	1.935.625	(331.388)	(125.771)	1.478.466

El detalle de las concesiones principales se desglosa en el Anexo V (SIC 29), y el desglose del saldo de las principales concesiones bajo modelo intangible (CINIIF 12) a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Concesiones	2017				2016			
	Coste (*)	Amortiz.	Deterioros	Total	Coste (*)	Amortiz.	Deterioros	Total
Rodovia do Aço, S.A.	142.900	(27.331)	(101.550)	14.019	156.053	(27.182)	(88.550)	40.321
S.C. A2 Tramo 2, S.A.	148.564	(58.292)	(3.104)	87.167	148.532	(48.614)	(3.104)	96.814
Consorcio Eólico Chiripa, S.A.	104.075	(19.120)	--	84.955	118.344	(15.389)	--	102.955
Autovía de los Viñedos, S.A.	271.711	(105.107)	--	166.603	--	--	--	--
Atll Concessionària de la Generalitat de Catalunya, S.A.	1.061.319	(103.671)	--	957.658	1.055.196	(82.662)	--	972.534

(*) Incluye los importes de anticipos asociados a dichas concesiones.

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 2017 de 958 millones de euros (973 millones de euros a 31 de diciembre de 2016) de los cuales 816 millones se encuentran pendientes de pago a fecha actual (792 de millones de euros a 31 de diciembre de 2016) (véase nota 21).

A 31 de diciembre de 2017 las principales “adiciones” en el epígrafe se correspondieron con la inversión derivada de los compromisos adquiridos por ATLL Concessionària de la Generalitat de Catalunya, S.A., altas en la concesión brasileña Rodovía Do Aço, y pago del canon inicial de una concesión de abastecimiento de agua adjudicada en México.

Dentro de la partida “variaciones por cambios de perímetro” se resalta la adquisición del 50% adicional de la sociedad concesionaria Autovía de los Viñedos, S.A. por la que se pasa a reconocer por método de consolidación global todo su patrimonio, incorporándose una concesión bajo el modelo del intangible contemplado en CINIIF 12 por importe de neto de 172 millones de euros. También se resalta la incorporación de los activos intangibles procedentes del Subgrupo Geotech Holding adquirido en el ejercicio 2017 y el reconocimiento en el epígrafe de otros activos intangibles del PPA asignado la cartera de obra del Subgrupo constructor australiano por importe de 13,8 millones de euros (véase nota 3).

Tras la puesta en funcionamiento de la planta fotovoltaica El Romero en Chile en el mes de marzo de 2017, se realizó un “traspaso” de los derechos de explotación adquiridos al inicio del proyecto y que se encontraban registrados en el epígrafe de “Concesiones” por valor neto contable de 27 millones de euros al epígrafe de “Inmovilizado Material”. También se resalta un traspaso al epígrafe de “Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta” por valor neto contable de 21 millones de euros asociados al Subgrupo Trasmediterránea.

En el ejercicio 2017, dentro del movimiento “otras variaciones” se incluye el efecto de las diferencias de conversión del periodo por un importe negativo de 33 millones de euros asociados fundamentalmente al real brasileño y el dólar americano (importe positivo de 31 millones de euros en el ejercicio 2016).

Durante el ejercicio 2017 el Grupo ha deteriorado 13 millones de euros adicionales, al presentar indicios adicionales de reducción de su valor principalmente por la reducción de las expectativas de ingresos derivadas de incrementos de tarifa y por el deterioro de las condiciones macroeconómicas del país. Por ello se ha actualizado el test de deterioro, según lo indicado en la nota 3.2. 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 a partir de la rentabilidad promedio de los últimos 10 años del bono de EE.UU. a 10 años, al que se le adiciona una prima de riesgo acorde a las condiciones del país corregido por el apalancamiento promedio de empresas comparables (beta apalancada) e incrementado por el diferencial de IPC EE.UU.-Brasil, situándose el coste del capital propio en el 11,5%. El cálculo del deterioro ha ascendido a 13 millones de euros (30 millones de euros en ejercicio 2016) 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).

Realizando un análisis de sensibilidad sobre las principales hipótesis del modelo se contempla que ante variaciones en la tasa de descuento de +/- 1,25% se esperaría un impacto adicional de 7,9 millones y una reducción de 9,4 millones respectivamente sobre el deterioro acumulado a cierre del ejercicio.

Del mismo modo, ante incrementos en tráfico de un 10% se esperarían una reducción en el impacto sobre el deterioro realizado de 24,9 millones y un aumento del deterioro de 25,8 millones respectivamente.

Para el resto de activos intangibles, durante el ejercicio 2017 no se han estimado deterioros ni se han puesto de manifiesto minusvalías significativas no cubiertas con las provisiones existentes a 31 de diciembre de 2017.

Las sociedades del Grupo mantenían a 31 de diciembre de 2017 compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado intangible por importe de 126 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 2016, la cantidad comprometida ascendió a 172 millones de euros.

Adicionalmente, la Sociedad ATLL Concessionària 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 a 31 de diciembre de 2017. 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 2013-2017 la Sociedad ha llevado a cabo inversiones por importe de 28.617 miles de euros (6.133 miles de euros en el ejercicio 2017 y 22.484 miles de euros en ejercicios anteriores).

El importe de los activos intangibles en explotación totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2017 y 2016 asciende a 88 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 2016, en miles de euros, es el siguiente:

Participaciones directas de la matriz	Saldo a 31.12.15	Participación en resultados antes de impuestos y deterioro	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
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

(*) 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 2017, en miles de euros, es el siguiente:

Participaciones directas de la matriz	Saldo a 31.12.16	Participación en resultados antes de impuestos	Dividendo	Efecto impositivo y otras variac.	Cambios de perímetro y otros	Saldo a 31.12.17
Participaciones directas de la matriz						
Consorcio Traza, S.A.	5.366	(1.345)	--	873	--	4.894
Gran Hospital Can Misses, S.A.	1.522	(168)	--	1.135	(2.489)	--
S.C. Novo Hospital De Vigo S.A.	12.474	2.123	--	(556)	(14.041)	--
Nordex S.E.	772.857	(141.811)	--	(8.437)	--	622.609
Subtotal participaciones directas	792.219	(141.201)	--	(6.985)	(16.530)	627.503
Participaciones indirectas de la matriz						
Indirectas Subgrupo Acciona Energía	165.866	40.069	(12.159)	(10.376)	9.221	192.621
Indirectas Subgrupo Ceatesalas	83.044	7.871	(1.276)	(1.447)	--	88.192
Indirectas Subgrupo Acciona Construcción	29.532	7.404	--	(860)	(99)	35.977
Indirectas Subgrupo Acciona Concesiones	16.781	2.163	(395)	(1.912)	16.530	33.167
Indirectas Subgrupo Acciona Agua	68.880	14.853	(4.141)	(13.901)	9.844	75.535
Indirectas Subgrupo Acciona Inmobiliaria	3.432	(1.437)	--	(101)	335.527	337.421
Indirectas Subgrupo Trasmediterránea	182	23	(5)	(200)	--	--
Otras	885	749	(170)	(375)	(174)	915
Subtotal participaciones indirectas	368.602	71.695	(18.146)	(29.172)	370.849	763.828
Total	1.160.821	(69.506)	(18.146)	(36.157)	354.319	1.391.331

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”.

En el ejercicio 2017 procedente del subgrupo Acciona Inmobiliaria destaca el alta de la participación en Testa Residencial SOCIMI, S.A. y que se corresponde con el 21,02% del capital de la sociedad tras la aportación no dineraria de participaciones y activos realizada el 27 de julio de 2017 según se cita en la nota 3.2.h, que se ha valorado inicialmente en 336 millones de euros y a cierre del ejercicio 2017 asciende a 335 millones de euros.

En Diciembre de 2017, se realiza la venta de un grupo de sociedades concesionarias por parte de Acciona, S.A, a Acciona Concesiones, S.L., sociedad perteneciente al grupo, cuyo efecto se releja en la columna de “cambios de perímetro y otros”.

Respecto a la participación en Nordex, sociedad cuyas títulos se negocian en la bolsa de Fráncfort, la caída en la cotización de la acción experimentada en los últimos meses, siempre se ha venido considerando por la Dirección del Grupo como un hecho

coyuntural que no constituía necesariamente un deterioro del valor intrínseco del negocio ni de su rendimiento financiero a medio y largo plazo, pues para el Grupo Acciona, la participación en Nordex, constituye una inversión estratégica que persigue materializar sinergias manteniendo una posición relevante en la cadena de valor de la generación eólica. Por otro lado, no cabe duda que la cotización del título se ha visto arrastrada por reacciones desproporcionadas de los mercados ante acontecimientos puntuales que, por otro lado, están afectando de forma generalizada al sector.

No obstante, la cotización de la acción en un nivel significativamente por debajo de su valor contable, durante un periodo de tiempo tan prolongado, junto con una reestimación a la baja de las previsiones anunciada por la compañía en fechas recientes, han sido considerados como un indicio de deterioro. De esta forma, el Grupo Acciona ha realizado un test de deterioro para verificar si el valor en uso de la inversión ha caído por debajo de su valor en libros. El resultado del test es que el valor en uso asciende, a 31 de diciembre de 2017, a 623 millones de euros, razón por la cual el Grupo ha deteriorado 145 millones de euros para adecuar el valor de su inversión hasta alcanzar los 623 millones de euros citados.

La metodología para calcular el valor en uso es la descrita en la nota 3.2.E), es decir, mediante el descuento de flujos de caja a una tasa (WACC) que tiene en cuenta los riesgos inherentes al negocio de la compañía así como los distintos mercados en los que opera. Para este descuento se ha calculado una proyección de flujos de efectivo que cubre un período de cinco años (2018-2022) y un valor terminal que representa el valor de los flujos futuros a partir del año seis y que se ha determinado en base a una estimación de flujo de caja normalizado. La proyección de flujos de caja se ha basado en las estimaciones que el equipo gestor de Nordex ha hecho públicas y en indicadores obtenidos de fuentes externas especializadas del sector, arrojando unos resultados que son consistentes con la evolución histórica de la entidad.

Con respecto al crecimiento de ventas utilizado para el período normalizado, que sirve de base para el cálculo del valor terminal (parámetro “g”), se ha estimado un crecimiento del 1,5%, pese a existir perspectivas de crecimiento en el sector en el que opera Nordex que avalan crecimientos superiores, entre otras razones, por la creciente necesidad de sustitución de energías convencionales. No obstante, dada la incertidumbre que entrañan las proyecciones para períodos tan amplios, se ha considerado que el 1,5% es una tasa de crecimiento prudente.

Para el descuento de los flujos de caja se ha considerado una tasa WACC después de impuestos de un 7,2%.

Asimismo, al objeto de reforzar la consistencia y razonabilidad del test, se han realizado análisis de sensibilidad ante cambios razonablemente esperados en las principales hipótesis. Así, una variación de +/- 50 p.b. en la WACC produciría un impacto adicional en el importe deteriorado de +58 y -69 millones de euros, y una variación de +/- 50 p.b. en la tasa de crecimiento de las ventas en el periodo normalizado (“g”) produciría un impacto adicional en el importe deteriorado de -56 y +47 millones de euros.

Los movimientos más significativos del ejercicio 2016 se explican 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.

A 31 de diciembre de 2017 el epígrafe “Efecto impositivo y otras variaciones” incluye principalmente un importe negativo de 22 millones de euros correspondiente al efecto fiscal, 13 millones negativos por la variación de las diferencias de conversión y 3 millones de euros positivos por la variación de los derivados.

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 2017 (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 2017
Activo						
Activos no corrientes	1.262.042	379.438	116.867	438	452.504	2.211.289
Activos corrientes	556.256	119.104	83.998	6.123	19.346	784.827
Total activo	1.818.298	498.542	200.865	6.561	471.850	2.996.116
Pasivo						
Patrimonio Neto	903.423	74.140	75.537	809	337.422	1.391.331
Pasivos no corrientes	509.198	346.061	81.393	187	130.354	1.067.193
Pasivos corrientes	405.677	78.341	43.935	5.565	4.074	537.592
Total pasivo y patrimonio neto	1.818.298	498.542	200.865	6.561	471.850	2.996.116
Resultado						
Importe neto de la cifra de negocios	1.048.796	90.210	74.899	17.914	8.055	1.239.874
Beneficio antes de impuestos de actividades continuadas	(93.871)	9.994	14.853	932	(1.414)	(69.506)
Beneficio antes de impuestos	(93.871)	9.994	14.853	932	(1.414)	(69.506)

No existen compañías asociadas que sean individualmente significativas para el Grupo a excepción de Nordex, SE (29,9%) y Testa Residencial SOCIMI, S.A. (21,02 %), de las que detallamos, según la última información disponible, el total de las principales masas patrimoniales de estas inversiones.

a) Nordex, SE:

El desglose de la información financiera de la participada es el siguiente:

Activo	Nordex (*)
Activos no corrientes	1.245.760
Activos corrientes	1.586.239
Total activo	2.831.999
Patrimonio Neto y Pasivo	
Fondos propios	956.040
Ajustes por cambio de valor	(1.704)
<i>Patrimonio Neto</i>	954.336
Pasivos no corrientes	789.072
Pasivos corrientes	1.088.591
Total pasivo y patrimonio neto	2.831.999

(*) Se corresponde con la última información pública periódica emitida por Nordex, S.E. en la bolsa de Fráncfort a 30 de septiembre de 2017.

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

	Nordex		
Resultado	Importe neto de la cifra de negocios	Beneficio antes de impuestos de actividades continuadas	Beneficio después de impuestos
Estados financieros de participadas (*)	2.319.466	43.654	27.902
% de participación	29,9%		
Resultado atribuido	--	13.053	8.343
Ajustes (**)	--	(9.864)	(7.435)
Deterioro de valor puesta en equivalencia	--	(145.000)	(145.000)
Resultado puesta en equivalencia	--	(141.811)	(144.093)

(*) Se corresponde con la última información pública periódica emitida por Nordex, S.E. en la bolsa de Fráncfort a 30 de septiembre de 2017.

(**) Se corresponden con los ajustes de homogeneización valorativa así como la estimación del resultado del cuarto trimestre del ejercicio 2017.

b) Testa Residencial SOCIMI, S.A.:

El desglose de la información financiera de la participada es el siguiente:

Activo	Testa
Activos no corrientes	2.176.205
Activos corrientes	72.592
Total activo	2.248.797
Patrimonio Neto y Pasivo	
Patrimonio Neto	1.534.247
Pasivos no corrientes	591.940
Pasivos corrientes	122.610
Total pasivo y patrimonio neto	2.248.797

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

Resultado	Testa		
	Importe neto de la cifra de negocios	Beneficio antes de impuestos de actividades continuadas	Beneficio después de impuestos
Estados financieros de participadas	52.943	(5.120)	(5.415)
% de participación	21,02%		
Resultado atribuido	--	(1.076)	(1.138)
Ajustes	--	24	119
Resultado puesta en equivalencia	--	(1.052)	(1.019)

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 2017, en relación con estas participaciones, se resumen a continuación:

	2017		2016	
	Sociedades	UTES	Sociedades	UTES
Importe neto de la cifra de negocios	163.400	1.336.740	110.319	843.948
Resultado bruto de explotación	4.339	148.097	8.138	115.314
Resultado de explotación	3.696	119.387	4.243	85.399
Activos no corrientes	17.038	266.357	62.262	272.875
Activos corrientes	110.817	922.410	96.099	1.006.320
Pasivos no corrientes	3.380	300.447	6.553	397.504
Pasivos corrientes	99.596	857.899	88.060	900.948

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

11.- Otros activos financieros no corrientes y corrientes

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

	2017		2016	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Activos financieros disponibles para la venta	25.902	--	28.526	20
Deterioro de activo fro. disponible para la venta	(10.530)	--	(11.032)	--
Derivados financieros a valor razonable (nota 20)	0	8.225	7.811	6.668
Depósitos y fianzas	10.460	34.492	15.954	23.845
Otros depósitos	--	166.499	--	165.531
Otros créditos	111.946	37.895	142.067	15.397
Deterioro de otros créditos	(5.855)	(123)	(4.246)	(238)
Total Neto	131.923	246.988	179.080	211.223

Activos financieros disponibles para la venta

Sin variaciones significativas en 2017.

Otros depósitos

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, en garantía del cumplimiento de las obligaciones de pago. No se han producido variaciones significativas en 2017.

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 2017 y 31 de diciembre de 2016, es la siguiente:

	31.12.2017	31.12.2016
Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	132.283	145.079
Periodificaciones a largo plazo	32.375	27.345
Concesiones bajo modelo de cuenta a cobrar a largo plazo	112.592	120.977
Total deudores a largo plazo y otros activos no corrientes	277.250	293.401

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 66.614 miles de euros (53.428 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) 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 13 años y medio.

El epígrafe “Periodificaciones a largo plazo” incluye un importe de 14.571 miles de euros (16.259 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) 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 2017 y 2016 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 14.573 y 16.232 miles de euros respectivamente (véase nota 14).

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

	31.12.2017	31.12.2016
División Infraestructuras	112.211	118.441
División Agua	381	2.536
Total	112.592	120.977

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 2017 y 2016 es el siguiente:

	31.12.2017	31.12.2016
S.C. Hospital del Norte, S.A.	79.301	82.285
Hospital de León Bajío, S.A. de C.V.	32.910	36.156

Las sociedades del Grupo no mantenían a 31 de diciembre de 2017 y 2016 compromisos de adquisición de bienes en concesión bajo el modelo financiero por importe significativo.

13.- Existencias

La composición de las existencias del Grupo a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es, en miles de euros, la siguiente:

Existencias inmobiliarias	2017	2016
Materias primas, otros aprovisionamientos y existencias comerciales	65	62
Terrenos y solares	734.044	705.516
Promociones inmobiliarias en curso	140.128	73.203
Promociones inmobiliarias terminadas	22.333	49.085
Anticipos entregados	485	492
Deterioros	(444.859)	(454.515)
Total existencias inmobiliarias	452.196	373.843
Resto existencias	2017	2016
Materias primas, otros aprovisionamientos y existencias comerciales	229.260	218.103
Productos en curso y semiterminados	35.951	34.167
Productos terminados	3.713	3.418
Bienes recibidos por cobro de créditos	12.477	15.328
Terrenos y solares	8.110	8.116
Anticipos entregados	112.132	162.672
Deterioros	(32.873)	(32.922)
Total resto existencias	368.769	408.882
Total existencias	820.965	782.725

Los movimientos más significativos durante el ejercicio 2017, se corresponden con la reclasificación de varios solares desde propiedades inmobiliarias e inmovilizado material a existencias, por un importe bruto de 68 millones de euros (37 millones de euros netos de deterioros), debido al cambio de uso de los mismos, de acuerdo a la estrategia del Grupo en aras de optimizar el valor, la realización y la liquidez de los activos inmobiliarios (véase nota 6).

Asimismo, en el ejercicio 2017, se han adquirido solares por importe total de 79 millones de euros ubicados en España y México, se han vendido terrenos por importe bruto de 74 millones de euros principalmente en Polonia (50 millones de euros netos de deterioro) y se han traspasado terrenos a producto en curso por importe de 45 millones de euros.

En el ejercicio 2017 el Grupo ha reducido 5 millones de euros la provisión por deterioro de ciertos activos inmobiliarios en existencias, al estar su valor neto en libros por debajo de su valor recuperable, obtenido éste en función de las valoraciones realizadas a 31 de diciembre de 2017 por tasadores independientes no vinculados al Grupo Acciona.

De acuerdo a estas valoraciones realizadas por Savills Consultores Inmobiliarios, S.A. y CB Richard Ellis, S.A., las existencias inmobiliarias del Grupo tienen un valor estimado de 497 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 2017 y 2016 el valor neto contable de las existencias afectas a gravámenes hipotecarios era de 6.367 y 14.558 miles de euros, respectivamente, correspondiente en su mayor parte a promociones inmobiliarias terminadas tanto en 2017 como en 2016. La disminución se debe principalmente a la venta de activos.

A 31 de diciembre de 2017 existe el compromiso firme de compra de un solar en Madrid por importe de 3 millones de euros.

Los compromisos de venta de promociones contraídos con clientes a 31 de diciembre de 2017 y 2016 ascienden 100.613 y 12.152 miles de euros, respectivamente. Del importe a 31 de diciembre de 2017, 21.010 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 (3.790 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).

14.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La composición del saldo a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	2017	2016
Clientes	1.166.241	1.132.311
Clientes de dudoso cobro	41.673	68.098
Obra pendiente de certificar	757.213	619.130
Total clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.965.127	1.819.539
Deudores, empresas asociadas	58.216	92.027
Deudores varios	173.259	165.874
Concesiones bajo modelo financiero a c/p (nota 12)	14.573	16.232
Provisiones	(319.282)	(370.014)
Total saldo deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.891.893	1.723.658
Anticipos de clientes (nota 36)	(658.402)	(944.048)
Total saldo neto a 31 de diciembre	1.233.491	779.610

Durante el ejercicio 2017 el saldo de anticipos de clientes se ha reducido como consecuencia, principalmente, del avance de las obras en curso de la división de construcción, siendo las más importantes las desarrolladas en Australia, Noruega y Ecuador, así como 2 proyectos de desalación en Qatar en fase de finalización en la división de Agua.

En sentido contrario, los anticipos recibidos más importantes se corresponden con obras desarrolladas en Chile y Dubái.

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

	2017	2016
Energía	688.713	682.938
Construcción de infraestructuras	699.076	198.582
Agua	221.455	176.300
Servicios	209.590	195.902
Otras actividades	100.493	176.377
Operaciones Intergrupo	(685.836)	(650.489)
Total saldo neto a 31 de diciembre	1.233.491	779.610

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

	2017	2016
Producción certificada pendiente de cobro	577.411	543.189
Producción ejecutada pendiente de certificar	708.473	574.234
Deudores varios	189.002	166.024
Provisiones	(259.744)	(287.030)
Total saldo de construcción de deudores comerciales	1.215.142	996.417
Anticipos de clientes	(571.581)	(839.303)
Total saldo neto a 31 de diciembre	643.561	157.114

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

	2017	2016
Estado	34.509	34.981
Comunidades Autónomas	40.524	29.768
Ayuntamientos	7.049	7.999
Resto	93.817	74.007
Subtotal sector público	175.899	146.755
Subtotal sector privado	66.719	101.887
Total clientes nacionales	242.618	248.642
Total clientes extranjeros	972.524	747.775

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

	2017	2016
Fecha factura hasta 3 meses	747.324	750.809
Fecha factura entre 3 y 6 meses	29.014	43.389
Fecha factura superior a 6 meses	389.903	338.113
Total	1.166.241	1.132.311
Facturas vencidas a más de 3 meses no provisionadas	214.025	180.307

Asimismo, el movimiento de la provisión por pérdidas por deterioro de valor de las cuentas a cobrar al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	2017	2016
Saldo inicial	(370.014)	(352.469)
Aumento de provisión por deterioro de valor de cuentas a cobrar	(26.696)	(36.273)
Cuentas a cobrar dadas de baja por ser incobrables	27.880	9.610
Reversión de importes no utilizados	9.889	6.166
Traspaso a Activos no corrientes mantenidos para la venta (nota 23)	27.147	--
Reclasificaciones y otros menores	12.512	2.952
Saldo final	(319.282)	(370.014)

15.- Efectivo y otros activos líquidos

La composición del saldo a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	2017	2016
Tesorería	909.851	1.116.858
Depósitos y otros	362.930	311.461
Total tesorería y equivalentes	1.272.781	1.428.319

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 denominada de sequía de la filial ATLL Concessionària de la Generalitat de Catalunya, S.A. por 30 millones de euros (25 millones de euros a 31 de diciembre de 2016) (véase nota 17).

Durante los ejercicios 2017 y 2016, 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 2017 y 2016:

	31.12.2017	31.12.2016
Tussen de Grachten, B.V.	27,80%	27,80%
Wit Europesse Investerings, B.V.(*)	28,39%	28,23%
Capital Research and Management Company (**)	--	4,07%

(*) Con fecha 26 de enero de 2018 el Grupo familiar de los herederos de D. José María Entrecanales de Azcarate informó de la reorganización interna llevada a cabo en la sociedad de inversión que aglutina la participación en Acciona, S.A., en virtud de la cual La Verdosa S.L. ha devenido titular directa del 5,31% de Acciona. Tras esta reorganización la participación de la sociedad de inversión, Wit Europesse Investerings, B.V. es de un 25,01% de Acciona, S.A.

(**) Titular indirecto de la participación. El descenso en la participación indirecta que ostentaba este accionista significativo trae causa en la comunicación recibida el pasado 23 de marzo de 2017, en la que informaba del descenso por debajo del 3% de su participación en Acciona, S.A. y que anteriormente ascendía a un 4,07% del capital social.

b) Prima de emisión, reservas y diferencias de conversión

El saldo de la cuenta "Prima de emisión", que a 31 de diciembre de 2017 y 2016 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 diferencias de conversión que figuran en el estado de cambios de patrimonio neto se expone a continuación:

	2017	2016
Prima de emisión	170.110	170.110
Reserva legal	11.452	11.452
Reserva capital amortizado	10.454	10.454
Reservas voluntarias	3.204.081	3.035.238
Reservas consolidadas (nota 16.d)	327.097	270.260
Subtotal reservas	3.553.083	3.327.404
Diferencias de conversión (nota 16.d)	(237.211)	(60.876)
Total	3.485.982	3.436.638

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 2017 y 2016 de las acciones propias, ha sido el siguiente:

	2017		2016	
	Número de acciones	Coste	Número de acciones	Coste
Saldo inicial	233.898	14.403	320.460	20.238
Altas	3.395.430	253.160	4.992.255	338.284
Bajas	(3.392.916)	(253.024)	(4.987.221)	(338.300)
Contrato de liquidez	2.514	136	5.034	(16)
Altas 03/05/2017 (*)	221.357	16.569	--	--
Resto de altas	90.001	6.370	--	--
Bajas	(502.068)	(34.332)	(91.596)	(5.819)
Resto de movimientos	(190.710)	(11.393)	(91.596)	(5.819)
Saldo final	45.702	3.146	233.898	14.403

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

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 10 de julio de 2017, Acciona, S.A. procedió a la cancelación de dicho contrato y con misma fecha, la Sociedad suscribió un nuevo contrato de liquidez en los términos previstos por la Circular 1/2017 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) a los efectos de su aceptación como práctica de mercado. Las cuentas de efectivo y cuentas de valores que se encontraban asociadas al contrato de liquidez cancelado, y que ascendían a 44.328 acciones y 3.539.114,85 euros han sido utilizadas en la asignación de efectivo y valores al nuevo contrato de liquidez, ajustando el importe de efectivo al valor de cotización de las acciones asignadas al nuevo contrato, conforme a los límites previstos por la nueva Circular de CNMV, y que han quedado fijados en 44.328 acciones y 3.340.000 euros.

A 31 de diciembre de 2017 se ha obtenido una pérdida en las acciones que operan bajo el contrato de liquidez de 61 miles de euros, registrada en el epígrafe de reservas.

Con respecto al resto de movimiento, durante el ejercicio 2017 se han dado de baja 484.068 acciones. El principal movimiento del periodo se corresponde con las conversiones asociadas a la amortización anticipada del Bono Convertible, que ha supuesto una disminución de 279.965 acciones con una pérdida reflejada en el epígrafe de reservas por importe de 2.484 miles de euros (véase nota 18.b)). Para poder llevar a cabo dicha operación, el 3 de mayo de 2017 se realiza una suspensión temporal del contrato de liquidez y se adquirieron 221.357 títulos a 74,85 euros cada uno en el mercado.

También se resalta que con fecha 18 de diciembre de 2017 se llevan a cabo dos operaciones de compra en bloque, que comprenden un paquete total de 90.000 acciones

propias de Acciona, S.A., representativas de un 0,157% del capital social a un precio de 70,78€ por acción.

El resto de bajas registradas del ejercicio 2017 se corresponden principalmente con la entrega de acciones 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). El beneficio reflejado en el epígrafe de reservas por estas operaciones, ha sido de 1.275 miles de euros.

Durante el ejercicio 2016 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 91.596 acciones, con un beneficio de 368 miles de euros, registrado en el epígrafe de reservas. Dicha entrega se ha realizado al amparo del Plan de Entrega de Acciones y del Plan de Sustitución de retribución variable (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 2017 y 2016:

	2017		2016	
Línea de negocio	Reservas Consolidadas	Diferencias de Conversión	Reservas Consolidadas	Diferencias de Conversión
Energía	(512.153)	(20.812)	(386.399)	32.374
Construcción	39.486	(114.221)	28.418	(59.820)
Agua	21.330	(23.000)	(29.785)	(15.207)
Servicios	13.540	(2.327)	1.875	(841)
Otras Actividades	802.632	(27.304)	694.476	(17.382)
Ajustes de consolidación	(37.738)	--	(38.325)	--
Total	327.097	(187.664)	270.260	(60.876)

Además de la Sociedad Dominante, a 31 de diciembre de 2017 la sociedad del Grupo que cotiza en Bolsa es Mostostal Warszawa, S.A, cuya cotización media del último trimestre fue de 6,68 PLN y la cotización de cierre del ejercicio fue de 4,64 PLN. Asimismo la sociedad asociada Nordex, S.E. también cotiza en Bolsa. Su cotización media del último trimestre fue de 8,59 EUR y la cotización de cierre del ejercicio fue de 8,87 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 2017 y 2016 es el siguiente:

	2017	2016
Saldo a 1 enero	351	149
Incrementos de valor en el ejercicio	--	202
Decrementos de valor en el ejercicio	(237)	--
Traspaso a resultados del ejercicio	--	--
Variación de perímetro	--	--
Saldo a 31 diciembre (nota 20)	114	351

▪ 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 2017 y 2016 se presenta a continuación:

	2017	2016
Saldo a 1 enero	(213.372)	(364.868)
• Variaciones de valor en el ejercicio	46.540	(80.472)
<i>Bruto</i>	62.054	(107.296)
<i>Efecto impositivo</i>	(15.514)	26.824
• Traspaso a resultados del ejercicio	31.109	231.968
<i>Bruto</i>	41.478	309.291
<i>Efecto impositivo</i>	(10.369)	(77.323)
Saldo a 31 diciembre	(135.723)	(213.372)

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 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

El movimiento habido en el ejercicio 2017, en miles de euros, es el siguiente:

Sociedad	Saldo a 31.12.16	Variac. perímetro y aportac. /devoluc. capital	Dividendos	Ajustes por cambios de valor y otros	Resultado ejercicio	Saldo a 31.12.17
Energía	206.023	(1.416)	(24.790)	(46.849)	23.467	156.435
Construcción	26.301	3.513	(3.842)	(9.615)	3.520	19.877
Agua	15.966	--	(11.790)	2.351	3.239	9.766
Servicios	941	--	--	(53)	106	994
Otras actividades	16.639	(728)	--	(424)	482	15.969
Total Intereses Minoritarios	265.870	1.369	(40.422)	(54.590)	30.814	203.041

Conforme a lo descrito en la nota 3.2.h, el 8 de marzo de 2017 el Grupo adquirió el 82,4% de las participaciones del grupo constructor australiano Geotech Holding, que, en el momento de la adquisición, contaba con un activo neto de 20 millones de euros. En el epígrafe “Variac. perímetro y aportac. /devoluc. Capital” del cuadro anterior se muestra el reconocimiento del interés minoritario del 17,6% en la fecha de incorporación.

Durante el ejercicio 2017 las principales monedas en las que opera el grupo han experimentado una fuerte depreciación frente al euro. Esto ha provocado una disminución muy significativa del interés minoritario en aquellos activos y negocios establecidos fuera del territorio nacional, cuyo efecto se muestra en la columna “Ajustes por cambios de valor y otros” del cuadro anterior. La división más afectada es Energía, en la que solo el dólar americano ha provocado una caída en el valor contable de minoritarios de más de 30 millones de euros.

En el ejercicio 2016 se resalta la adquisición de un 37,05% adicional de las acciones de ATLL Concessionaria de la Generalitat de Catalunya, S.A. por lo que la filial pasa a integrarse por el método de consolidación global reconociéndose el interés minoritario del 23,95% en el Patrimonio Neto que ascendía a la fecha a 32 millones recogido en la columna “Variac. perímetro y aportac. /devoluc. capital”. 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:

31.12.2017	Subgrupo Acciona Energía Internacional	ATLL Concessionària de la Generalitat de Catalunya, S.A.	Mostostal Warszawa, S.A.	Subgrupo Cía Trasmediteránea	Subgrupo Geotech Holding
% Minoritarios	33,33%	23,95%	49,91%	7,29%	17,60%
ACTIVO					
Activo no corriente	2.828.205	987.997	42.094	367.664	18.012
Activos corrientes	298.870	112.806	213.778	124.196	49.213
Total Activo	3.127.075	1.100.803	255.872	491.860	67.225
PASIVO					
Patrimonio Neto	191.489	32.819	42.118	225.028	14.360
Patrimonio Neto Atribuido	40.832	32.819	38.261	225.039	14.360
Ajustes de valor y diferencias de conversión	(39.428)	--	(4.906)	3.409	(60)
Resto de patrimonio atribuido	80.260	32.819	43.167	221.630	14.420
Intereses minoritarios	150.657	--	3.857	(11)	--
Pasivos no corrientes	2.751.591	971.389	72.503	10.390	9.035
Pasivos corrientes	183.995	96.595	141.251	256.442	43.830
Total Pasivo	3.127.075	1.100.803	255.872	491.860	67.225
RESULTADO					
Cifra de negocios	437.061	156.010	259.143	425.527	150.247
Bº de explotación	148.545	64.853	6.238	15.688	3.043
Rdo. antes de impuestos	31.146	19.845	4.829	9.875	2.990
Rdo. después de impuestos	13.757	15.381	(4.502)	5.895	2.208
Rdo. atribuido a intereses minoritarios	(26.016)	--	1.198	(1)	--
Rdo. atribuido a la sociedad dominante	(12.259)	15.381	(3.304)	5.895	2.208

31.12.2016	Subgrupo Acciona Energía Internacional	ATLL Concessionària 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
Ajustes de valor y diferencias de conversión	(16.915)	--	(11.413)	4.735
Resto de patrimonio atribuido	94.994	66.664	21.071	220.222
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

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 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	Apalancamiento	
	Millones de euros	
	2017	2016
Deuda financiera neta:	5.224	5.131
Deuda Financiera a largo plazo	5.272	5.602
Deuda Financiera a corto plazo	1.472	1.169
IFT, efectivo y otros medios equivalentes	(1.520)	(1.640)
Patrimonio neto:	3.963	4.097
De la Sociedad Dominante	3.760	3.831
De accionistas minoritarios	203	266
Apalancamiento	132%	125%

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 2017 y 2016, es en miles de euros, el siguiente:

	31.12.2017	31.12.2016
Saldo Inicial	497.472	420.245
Altas y dotaciones	97.262	92.937
Bajas	(74.587)	(32.729)
Traspasos	3.817	(5.775)
Otras variaciones	4.644	22.794
Saldo Final	528.608	497.472

Las variaciones más significativas durante el ejercicio 2017 se corresponden con la dotación por varios litigios, así como las dotaciones periódicas para cubrir el desmantelamiento y la provisión por reparaciones y por sequía. En cuanto a las bajas, destacar la aplicación de 17 millones de euros de la provisión por impuestos tras la conclusión de las actuaciones inspectoras que se detallan en la nota 22. El movimiento “otras variaciones” se corresponde con la variación de perímetro de la filial Sociedad Concesionaria Autovía de los Viñedos, S.A que pasa a consolidarse por el método de integración global. En los apartados siguientes se indican los efectos que aporta esta filial en las diferentes provisiones por naturaleza.

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 2017 asciende a un importe de 59 millones de euros (71 millones de euros a 31 de diciembre de 2016). 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 2017:

	Energía	Construcción	Agua	Servicios	Total 2017
Activo					
Activos no corrientes	22.097	321.625	44.476	156	388.354
Activos corrientes	10.941	51.387	2.808	413	65.549
Total activo	33.038	373.012	47.284	569	453.903
Pasivo					
Patrimonio Neto	(2.697)	(52.400)	(4.142)	(202)	(59.441)
Pasivos no corrientes	29.082	240.027	48.320	362	317.791
Pasivos corrientes	6.653	185.385	3.106	409	195.553
Total pasivo y patrimonio neto	33.038	373.012	47.284	569	453.903
Resultado					
Importe neto de la cifra de negocios	3.557	11.087	6.319	--	20.963
Beneficio antes de impuestos de actividades continuadas	435	(1.832)	1.024	--	(373)
Beneficio antes de impuestos	435	(1.832)	1.024	--	(373)

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 declararon voluntariamente en concurso de acreedores el 5 de septiembre de 2013 en el Juzgado nº 10 de lo Mercantil de Madrid. En septiembre de 2017 se celebró la Junta de acreedores, y al no adherirse

suficientes acreedores al convenio propuesto, con fecha 18 de octubre de 2017 entran en fase de liquidación quedando a la espera de determinar el valor de liquidación por parte de la administración concursal. Igualmente figura por 3 millones de euros la provisión por la Sociedad Concesionaria Puente del Ebro, S.A. también declarada voluntariamente en concurso de acreedores el 4 de noviembre de 2014 por el Juzgado nº2 de lo Mercantil de Zaragoza. El convenio de acreedores no alcanzó suficientes adhesiones, por lo que con fecha 9 de noviembre de 2017 se da inicio a la fase de liquidación.

Asimismo resalta la disminución por 8 millones de euros del epígrafe por la modificación del método de consolidación de la Sociedad Concesionaria Autovía de los Viñedos, S.A. que tras la adquisición de un 50% de participación adicional pasa a consolidarse por integración global (véase Nota 3).

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 2017 asciende a 42 millones de euros y a 2016 asciende a un importe de 41 millones de euros. Durante el ejercicio se ha realizado una dotación de 17 millones de euros (véase nota 22) así como una aplicación de 16,5 millones de euros tras la conclusión en mayo de 2017 de las últimas actuaciones inspectoras del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2010-2012 dirigidas tanto a Acciona, S.A. como a otras sociedades dependientes (véase nota 22).

c) Provisión denominada de sequía: registrada por la filial ATLL Concessionària 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 2017 asciende a un importe de 30 millones de euros (25 millones de euros a 31 de diciembre de 2016).

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 2017 asciende a un importe de 69 millones de euros (42 millones de euros a 31 de diciembre de 2016). El incremento se debe principalmente a la consolidación en 2017 por el método de integración global de la Sociedad Concesionaria Autovía de los Viñedos, S.A. que incorpora una provisión por este concepto que asciende a 24 millones de euros.

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 2017 y 2016 asciende a un importe de 10 millones de euros.

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 inevitables de cumplir las

obligaciones del contrato excedan los ingresos del mismo. La provisión por este concepto a 31 de diciembre de 2017 asciende a un importe de 54 millones de euros (51 millones de euros a 31 de diciembre de 2016).

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. La provisión por este concepto a 31 de diciembre de 2017 asciende a un importe de 85 millones de euros (75 millones de euros a 31 de diciembre de 2016).

h) Litigios: se corresponden con provisiones por litigios en curso al haber sido interpuestas demandas contra el Grupo en diferentes jurisdicciones por diversos motivos. A 31 de diciembre de 2017 el Grupo mantiene provisiones por importe de 168 millones de euros (170 millones de euros a 31 de diciembre de 2016), de los cuales 87 y 81 millones de euros corresponden a la división de energía e infraestructuras respectivamente.

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 2017.

Con respecto a la situación procesal referente a la sociedad dependiente ATLL Concessionària de la Generalitat de Catalunya, S.A., el 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 Concessionària 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 estimó 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.

Con fecha 21 de febrero de 2018, la sociedad ATLL Concessionària de la Generalitat de Catalunya S.A. ha tenido conocimiento de la sentencia dictada por el Tribunal Supremo en el recurso de casación interpuesto por la Generalitat de Catalunya contra la sentencia del TSJ Cataluña que invalidó el procedimiento de adjudicación de dicha concesión (recurso 2725/2015). Dicha sentencia desestima las pretensiones de la Generalitat y confirma la que dictara el TSJ Catalunya.

La sentencia dictada por el Tribunal Supremo no afecta de manera negativa a la compensación a la que tendría derecho la sociedad concesionaria que entraría en fase de liquidación todo ello sin perjuicio de la reclamación por los daños y perjuicios que procedan.

La compañía se encuentra actualmente a la espera de que le sea notificada sentencia en los recursos de casación 2682/2015 interpuesto por Gestió Catalana de Aigües y recurso 2678/2015 interpuesto por la Concesionaria y por la propia Acciona Agua contra la sentencia del TSJ Cataluña que invalidó el procedimiento de adjudicación de dicha concesión.

En el supuesto de que el Tribunal Supremo resuelva los recursos pendientes en el mismo sentido 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 éstas 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, de confirmarse la resolución de los recursos que quedan pendientes por el Tribunal Supremo en el mismo sentido que la sentencia ya hecha pública, 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 2017 provisión para riesgos y gastos derivada de este litigio.

Indicar que a efectos informativos en la nota 16.f) se incluyen los principales epígrafes que la sociedad ATLL Concessionària de la Generalitat de Catalunya, S.A aporta al Grupo Acciona a 31 de diciembre de 2017.

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 2017 y 2016 en la valoración es de 92 personas, (101 personas al cierre del ejercicio 2016) de los cuales 23 trabajadores se encuentran ya prejubilados o jubilados (24 empleados al cierre del ejercicio 2016). 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 2017 y 2016:

	2017	2016
Tipo de interés	1,72%	1,91%
Tablas de mortalidad	PERPM/F2000	PERPM/F2000
Rendimiento esperado de activos	1,70%	1,85%
Revisión salarial	1,70%	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 2017 y 2016.

	2017	2016
Pasivo actuarial inicial	4.044	3.995
Coste devengado en el ejercicio	112	99
Gastos financieros	77	107
Beneficios pagados en el periodo	(190)	--
Pérdidas y ganancias actuariales	21	(157)
Pasivo actuarial final	4.064	4.044

A continuación se presenta la información sobre la variación en los activos actuariales para los compromisos de prestación definida a 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	2017	2016
Activo actuarial inicial	2.312	2.757
Rentabilidad del periodo	43	72
Aportaciones realizadas en el periodo	488	469
Pérdidas y ganancias actuariales	(155)	(986)
Activo actuarial final	2.688	2.312

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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 2017 a 146 miles de euros (134 miles de euros en 2016), 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 2.981 miles de euros (3.274 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).

Las variaciones actuariales registradas derivadas de estos otros conceptos asciende a un beneficio de 331 miles de euros en el ejercicio 2017 (542 miles de euros de beneficio en el ejercicio 2016).

- 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 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	Provisión otras obligaciones a largo plazo con el personal
Saldo a 31.12.15	961
Altas y dotaciones	7
Bajas	(461)
Saldo a 31.12.16	507
Altas y dotaciones	44
Bajas	(336)
Saldo a 31.12.17	215

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 2017 y 2016, en miles de euros, es el siguiente:

Concepto	2017		2016	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
<u>Deuda con entidades de crédito sin recurso</u>	181.874	1.443.526	199.162	1.797.150
Hipotecarios para financiación de activo inmovilizado	13.127	11.206	26.300	128.965
Hipotecarios afectos a promociones inmobiliarias	6.514	--	14.199	--
Financiación de proyectos	149.990	1.407.316	151.319	1.649.926
Deudas por arrendamiento financiero	10.991	25.004	5.861	17.268
Otras deudas con recurso limitado	1.252	--	1.483	991
<u>Deuda con entidades de crédito con recurso</u>	649.268	2.963.410	475.936	3.183.901
Por efectos descontados pendientes de vencimiento	522	--	--	--
Otros préstamos y créditos bancarios	648.746	2.963.410	475.936	3.183.901
Total deudas con entidades de crédito	831.142	4.406.936	675.098	4.981.051

Durante los ejercicios 2017 y 2016, 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 2017 las variaciones más significativas se producen:

- en el epígrafe “hipotecarios para financiación de activo inmovilizado” por la aportación de la sociedad Compañía Urbanizadora El Coto, S.L. a cambio de una participación en el capital de Testa Residencial SOCIMI, S.A., que explica una disminución de deuda de 111 millones de euros con respecto al ejercicio anterior.
- en el epígrafe “financiación de proyectos” por la compra de un 50% adicional de la sociedad Autovía de los Viñedos, S.A. que supone toma de control e integración de la sociedad por el método de integración global (anteriormente se integraba por puesta en equivalencia), incorporando por tanto una deuda bancaria a 31 de diciembre de 2017 que asciende a 123 millones de euros. La disminución en este epígrafe “financiación de proyectos” se corresponde con la reclasificación de 180 millones de euros de la deuda asociada a ciertos activos energéticos al epígrafe “pasivos no corrientes mantenidos a la venta” por encontrarse el Grupo en negociaciones para la disposición vía venta de estos activos. Igualmente el epígrafe disminuye por las amortizaciones programadas de este tipo de préstamo, así como con el efecto de las diferencias de conversión del período, fundamentalmente las que proceden de los proyectos cuya moneda es el dólar americano y el rand sudafricano.
- en el epígrafe “otros préstamos y créditos bancarios” durante el ejercicio se han contratado varios préstamos “Green Loan”, destacando el formalizado el pasado mes de abril de 2017 por 100 millones de euros con BBVA con vencimiento a 3 años y la formalización en mayo, julio y noviembre de otros tres “Green Loan” por 50 millones de euros cada uno y vencimientos en 2019, 2022 y 2020 con Unicredit, Helaba Bank e ICBC. Los préstamos “Green” descritos anteriormente tienen por

finalidad financiar operaciones de inversión en energías renovables y en proyectos de sostenibilidad medioambiental. Las disminuciones se producen por la cancelación programada al vencimiento de los préstamos

Cabe destacar que durante el ejercicio 2016 se cancelaron 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 y que supusieron 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.

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 2017 el ajuste de riesgo de crédito ha supuesto una menor valoración de los derivados de pasivo por 3.930 miles de euros, que se ha registrado por un lado como una menor deuda con entidades de crédito por importe de 2.002 miles de euros por aquellas sociedades dependientes, 326 miles de euros como un menor pasivo mantenido para la venta por aquellas sociedades clasificadas de este modo al cierre del ejercicio, y como una mayor valoración de la inversión por puesta en equivalencia por un importe de 1.602 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 2.616 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2017 las sociedades del Grupo tenían concedida financiación adicional no dispuesta por importe de 1.827.389 miles de euros, de los cuales 1.807.389 miles de euros 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 2017 y 2016 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 2018.

Asimismo, durante los ejercicios 2017 y 2016, 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:

2018	2019	2020	2021	2022	2023	Años siguientes	Total
831.142	1.023.510	1.104.294	920.553	580.142	130.025	648.412	5.238.078

Deuda por arrendamiento financiero

El detalle de los arrendamientos financieros del Grupo a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	Cuotas de arrendamiento mínimas	
	2017	2016
Importes a pagar por arrendamientos financieros		
Menos de un año	13.743	6.775
Entre uno y dos años	12.558	8.311
Entre dos y cinco años	12.351	10.023
Más de cinco años	--	--
Total cuotas a pagar	38.652	25.109
Menos gastos financieros futuros	2.657	1.980
Valor actual de las obligaciones por arrendamientos	35.995	23.129
Menos saldo con vencimiento inferior a 12 meses (deuda corriente)	10.991	5.861
Saldo con vencimiento posterior a 12 meses	25.004	17.268

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 2017, 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 2017 y 2016, en miles de euros, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2017	2016
Obligaciones, bonos y valores negociables sin recurso	263.265	256.893
Obligaciones, bonos y valores negociables con recurso	1.242.821	857.716
Total Obligaciones, bonos y valores negociables	1.506.087	1.114.609

El movimiento de estas cuentas en el pasivo corriente y no corriente del balance de situación en los ejercicios 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2017	2016
Saldo inicial	1.114.609	1.175.879
Variación del perímetro	47.026	--
Emisiones	866.953	646.591
Intereses devengados pendientes de pago	7.068	10.434
Amortizaciones	(489.721)	(727.548)
Otras variaciones	(39.848)	9.253
Saldo final	1.506.087	1.114.609

En el ejercicio 2017 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 469 y 398 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 233 millones de euros, la de EMTN por importe de 147 millones de euros así como la cancelación 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 2018 y para los años siguientes y posteriores es la siguiente:

2018	2019	2020	2021	2022	2023	Años siguientes	Total
641.148	455.087	37.126	15.601	16.536	18.212	322.376	1.506.086

A 31 de diciembre de 2017, 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 2017 los saldos registrados por esta emisión en las cuentas de obligaciones y bonos no corrientes y corrientes ascienden a 214 y 6,9 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 13 de julio de 2017, 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 2017 se han emitido y amortizado pagarés por 398 y 233 millones de euros respectivamente siendo el saldo vivo a 31 de diciembre de 2017 de 378 millones de euros.

- El pasado 16 de enero de 2017, el Grupo informó de su intención de recomprar hasta 108,4 millones de euros de valor nominal total de sus obligaciones convertibles en acciones emitidas por Acciona, S.A. en el ejercicio 2014, y que representaban el total de las obligaciones en circulación que la Sociedad no ostentaba en cartera tras las recompras realizadas en el ejercicio anterior. Tras estas recompras, el Grupo Acciona alcanzó un 95,26% de los bonos convertibles emitidos equivalentes a 409 millones de euros.

Asimismo, durante el mes de febrero y mayo de 2017, se entregaron 39.050 acciones a los bonistas que han ejercitado su derecho de conversión en los términos y condiciones de la emisión, suponiendo la cancelación de un 0,68% del bono convertible (véase nota 16.c)).

El 20 de junio de 2017, se formaliza la cancelación parcial del 95,26% del bono convertible, y se procede a cancelar el importe total de deuda financiera por obligaciones convertible que presentaba el Grupo Acciona de acuerdo a NIC 32, registrando un impacto en reservas por importe de 36 millones de euros y en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo por importe de 4,3 millones de euros.

Con fecha 1 de agosto de 2017, se ejercita cláusula de “Clean Up call” contenida en contrato por la que se convierte efectivamente un 4,01% adicional del bono mediante la entrega de 240.915 acciones (véase nota 16.c)) y se cancela mediante transferencia bancaria el restante 0,06% del bono de acuerdo a los términos contenidos en contrato.

- 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 2017 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 61,8 y 2,4 millones de euros respectivamente.

- Renovación, el 13 de julio de 2017 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 1.500 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 0,732% 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 2017 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 551 y 250 millones de euros respectivamente. El valor razonable de los bonos a cierre del ejercicio asciende a 817 millones de euros.

-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. En el ejercicio 2017 se pasa a integrar la sociedad por método global (véase nota 3) por lo que a 31 de diciembre de 2017 los saldos registrados por esta emisión en las cuentas de obligaciones y bonos no corrientes y corrientes ascienden a 38 y 4,2 millones de euros respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2017 no existen emisiones convertibles en acciones, ni que otorguen privilegios o derechos que puedan, ante alguna contingencia, hacerlas convertibles en acciones de la Sociedad Dominante, o de alguna de las sociedades del Grupo.

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

- 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 2017 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 3,77%.

Durante el ejercicio 2017, el porcentaje de deuda no sujeta a volatilidad de tipos de interés se ha situado en un 41,08%.

A continuación se presenta la composición de la deuda en moneda diferente del euro a 31 de diciembre de 2017 clasificada en función de las principales monedas en las que opera el Grupo Acciona:

Moneda	Deuda Financiera	
	2017	2016
Dólar australiano	359.438	191.104
Real brasileño	54.535	68.193
Dólar canadiense	79.974	54.583
Peso mejicano	31.611	18.856
Zloty polaco	41.038	40.255
Dólar americano	890.793	973.191
Rand sudafricano	254.229	261.765
Otros	69.749	64.586
Total	1.781.367	1.672.533

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

Saldo a 31.12.16	6.770.758
Flujo de entrada de efectivo	2.088.175
Flujo de salida de efectivo	(1.850.221)
Traspasos a mantenidos venta	(269.002)
Variación valor derivados	(22.317)
Variación perímetro	100.284
Diferencias de conversión y otros	-73.513
Saldo a 31.12.17	6.744.164

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 procedimientos de tratamiento y control interno que permitan mantener la probabilidad e impacto de ocurrencia de dichos eventos dentro de los niveles de tolerancia establecidos, y proporcionar una seguridad razonable sobre la consecución de los objetivos estratégicos empresariales.

La presente política tiene como objetivo integrar la gestión de riesgos dentro de la estrategia de Acciona y establecer el marco y 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. Este riesgo se mitiga realizando operaciones de cobertura mediante la contratación de derivados (fundamentalmente operaciones de permuta de tipo de interés, Interest Rate swaps, IRS).

En función de 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 las operaciones de cobertura 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, el Libor para operaciones en Dólares Americanos, el CDOR para operaciones en dólares canadienses y el BBSW para operaciones en dólares australianos. 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 2017 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, principalmente Euribor y Libor, 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 19.782 miles de euros a 31 de diciembre de 2017.

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 2017 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 45.852 miles de euros. Asimismo, una disminución de un 0,5% de la curva de tipos, provocaría un aumento de 45.852 miles de euros en la deuda por derivados financieros.

Riesgo de tipo de cambio

Acciona está desarrollando un proceso de creciente internacionalización de sus negocios lo que supone una mayor 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 (seguros de cambio) para cubrir operaciones y flujos de efectivo futuros 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 2017 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)	624.838	399.030	250.782	358.290	414.796	41.480
Real Brasileño (BRL)	55.440	93.281	63.109	51.635	33.977	3.398
Dólar canadiense (CAD)	208.416	178.106	124.471	102.968	159.083	15.908
Peso Chileno (CLP)	127.246	215.414	52.997	143.839	145.824	14.582
Peso Mexicano (MXN)	374.272	250.522	97.776	261.834	265.184	26.518
Zloty (PLN)	171.340	266.052	45.950	177.951	213.491	21.349
Dólar americano (USD)	2.159.651	423.482	1.352.300	421.898	808.935	80.894
Rand (ZAR)	287.708	145.420	266.928	94.161	72.039	7.204

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 mediante la contratación de coberturas sistemática por un plazo de hasta 18 meses, período que se considera representativo para la implantación de las políticas comerciales apropiadas. La cobertura sistemática aplicada consiste en cubrir mensualmente una determinada cantidad fija de los consumos de combustible previstos en cada uno de los próximos 18 meses. De tal forma que el plazo cobertura siempre es 18 meses, aunque las cantidades cubiertas decrecen de forma proporcional desde el plazo de un mes hasta el plazo de 18 meses. Es decir, la cantidad de combustible cubierta del mes más próximo es siempre mayor a la del mes siguiente, hasta completar los 18 meses vista.

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 2018 de, aproximadamente, 2 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 2017 las sociedades del Grupo tenían concedida financiación adicional no dispuesta por importe de 1.827.389 miles de euros, de los cuales 1.807.389 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 4,13 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, 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 1.500 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 59% se encuentra sujeta a retribución regulada mientras que un 41% 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 65% de su producción está bajo el acuerdo de un contrato de precio a largo plazo, establecido con un tercero (PPA), un 15% 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 2017 y 2016, 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:

	2017					2016				
(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	1.746.487	105.464	25.268	7.089	(55.628)	2.236.812	127.719	33.479	10.052	(78.068)
Total	1.746.487	105.464	25.268	7.089	(55.628)	2.236.812	127.719	33.479	10.052	(78.068)

(*) 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 2017, el tipo de interés fijo de los derivados financieros referenciados al Euribor varía entre un 5,074% y un 2,060%, y a 31 de diciembre de 2016 entre 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	10	1.347	30.803	75.205	23.213
Asociadas (*)	476	667	11.554	34.571	29.242

(*) 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 21.470 miles de euros deudores a 31 de diciembre de 2017 y 29.702 miles de euros deudores a 31 de diciembre de 2016, se ha registrado con cargo 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:

	2017	2016
Sociedades grupo o multigrupo	1.191.829	1.594.998
Asociadas	438.014	529.776
Sociedades clasificadas mantenidas para la venta	116.644	112.038
Total nocionales contratados	1.746.487	2.236.812

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

	Evolución de valores nominales					
	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Sociedades grupo o multigrupo	1.163.091	1.001.750	546.574	441.193	348.583	231.040
Asociadas	454.851	474.733	442.296	367.627	345.283	276.010

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 2017, 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 81.862 toneladas. Las liquidaciones de estos derivados a lo largo del ejercicio 2017 resultaron favorables para el Grupo, llevándose a resultados un ingreso de 4.238 miles de euros en relación con contratos vencidos durante el período, que fueron reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como menor coste de los aprovisionamientos.

Asimismo, dicha sociedad ha cubierto el riesgo de fluctuación del precio del fuel-oil y del gasoil para el ejercicio 2018 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 126.584 toneladas (aproximadamente el 39% del consumo previsto en 2018). El importe que ha sido reconocido al 31 de diciembre de 2017 directamente en el patrimonio neto como parte efectiva de las relaciones de cobertura de flujos de efectivo, asciende a un beneficio de 3.285 miles de euros netos de externos e impuesto diferido. La sociedad tiene designadas las relaciones de cobertura pertinentes al 31 de diciembre de 2017 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 2017 y 2016 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 2017 y 2016, en miles de euros, es el siguiente:

	Divisa	Último vencimiento	2017		2016	
			Importe contratado	Efecto valoración a mercado	Importe contratado	Efecto valoración a mercado
Compra de divisas	USD	31.05.2018	18.383	207	--	--
Compra de divisas	EUR	31.10.2018	9.534	113	--	--
Compra de divisas	AUD	03.04.2017	--	--	809	(63)
Total			27.917	320	809	(63)

A 31 de diciembre de 2017, las valoraciones a mercado de las coberturas de tipo de cambio se encuentran registradas como “Activos financieros a corto plazo” por importe de 320 miles de euros (63 miles de euros como valoración negativa a 31 de diciembre de 2016) y se corresponden principalmente con los últimos plazos de los seguros de cambio contratados para la construcción de una planta fotovoltaica 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.

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, se ha ido traspasando a resultados durante el plazo que restaba hasta el vencimiento de la operación, en función de la reducción del nocional prevista, y a 31 de diciembre de 2017 ya se encuentra íntegramente traspasado a la cuenta de resultados.

Por último, destacar que dos 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 2017 el saldo en reservas y en minoritarios, neto del impacto fiscal, asciende a 22.230 y 11.114 miles de euros deudores respectivamente, y con contrapartida en cuentas de acreedores por importe de 47.634 miles de euros.

El resumen de los impactos en el patrimonio neto de las valoraciones de instrumentos derivados a 31 de diciembre de 2017:

Miles de euros	31.12.2017
Pasivo financiero por cobertura tipo interés	105.039
Pasivo mantenido a la venta por cobertura tipo interés	25.268
Activo financiero por cobertura tipo interés	(7.089)
Impacto negativo en patrimonio por cobertura de tipo de interés por sociedades asociadas, neta de impuestos	55.759
Impuesto diferido neto deudor por cobertura tipo interés	(21.470)
Impuesto diferido neto deudor por cobertura tipo interés, de pasivos mantenidos para la venta	(6.317)
reciclaje a pérdidas y ganancias de derivados en la compra por etapas (nota 3.2h))	(15.892)
impacto en reservas en la compra por etapas	(7.946)
Otros, principalmente por la participación de Externos en operaciones de cobertura de tipo de interés	(10.394)
Saldo ajuste por variación valor en operaciones de cobertura de tipo de interés	116.958
Saldo ajuste por variación valor en operaciones de cobertura sobre combustible (neto externos e impuesto)	(3.285)
Saldo ajuste por variación valor en operaciones de cobertura de tipo de cambio (neto externos e impuesto)	(240)

Miles de euros	31.12.2017
Saldo ajuste por variación valor en Contrato de energía (neto externos e impuesto)	22.230
Saldo ajuste por variación valor en operaciones con cobertura discontinuada (neto de impuesto)	0
Otros, principalmente por Diferencias Conversión en Derivados	59
Total saldo deudor en Ajuste por variación valor a 31 de diciembre (nota 16)	135.722

21.- Otros pasivos no corrientes y corrientes

Otros pasivos	No corrientes		Corrientes	
	2017	2016	2017	2016
Obligaciones de arrendamientos financieros	15.334	16.907	538	547
Subvenciones	110.685	132.426	--	--
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	83.273	111.404	--	--
Remuneraciones pendientes de pago	--	--	129.023	136.378
Deudas con socios minoritarios	350.668	367.145	5.870	3.763
Otros acreedores	1.226.311	1.307.453	609.159	455.410
Saldo final	1.786.271	1.935.335	744.590	596.098

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 42 millones de euros (53 millones de euros en 2016) correspondiente al valor razonable de un derivado no financiero contratados 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 2017 de 327,5 millones de euros (342 millones de euros en 2016). 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 12 millones de euros (18 millones euros en 2016).

En el epígrafe “Otros acreedores no corrientes” destaca como importe más significativo el saldo pendiente de pago de 799 millones de euros (777 millones de euros a 31 de diciembre de 2016) procedente de la filial ATLL Concessionària 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. así como las deudas por operaciones de tráfico a largo plazo relacionadas con la actividad de construcción por 50 millones de euros (251 millones de euros en 2016). 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 200 millones de euros, fundamentalmente en la división de energía por dos instalaciones eólicas actualmente en construcción en Australia y México.

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	
	2017	2016
Importes a pagar por arrendamientos		
Menos de un año	2.001	2.431
Entre uno y dos años	1.902	2.028
Entre dos y cinco años	5.512	5.855
Más de cinco años	25.531	26.612
Total cuotas a pagar	32.946	36.926
Menos gastos financieros futuros	17.074	19.472
Valor actual de las obligaciones por arrendamientos	15.872	17.454
Menos saldo con vencimiento inferior a 12 meses (deuda corriente)	538	547
Saldo con vencimiento posterior a 12 meses	15.334	16.907

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 2017 y 2016, es el siguiente:

	Subvenciones
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
Altas	124
Imputación a resultados “otros ingresos”	(8.065)
Otros	(13.800)
Saldo a 31.12.2017	110.685

En el ejercicio 2017 no se han producido altas significativas. En el epígrafe “Otros” se recoge, principalmente, una variación negativa de tipo de cambio derivada de la depreciación del dólar americano respecto al euro.

En el ejercicio 2016, 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 la salida del perímetro de los activos eólicos que el Grupo mantenía en Grecia.

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 forman 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. También tributan en régimen de grupo de IVA varias entidades de la División de Energía bajo la normativa foral de Navarra, en Italia, Australia y en Emiratos Árabes, donde se incluyen las entidades de proyectos de Construcción y Agua en Abu Dhabi y Dubái.

Ejercicios sujetos a inspección fiscal:

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, estando pendiente de señalamiento para votación y fallo. Se estima que el riesgo de que los expedientes sancionadores prosperen es posible.

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 mismas concluyeron el 16 de mayo de 2017 con la firma de actas con acuerdo en IVA y de conformidad en el IS sin sanción. De las mismas no resultó cuota a ingresar, sino que la regularización supuso una minoración de los créditos fiscales con motivo de la aplicación de deducciones pendientes. El Grupo procedió a aplicar parcialmente la provisión para impuestos con abono a la cuenta de gasto por impuesto sobre sociedades por un importe de 16.560 miles de euros.

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 hasta la fecha de la liquidación recurrida, del que respondería la sociedad ascendería a 10.545 miles €, estimándose que la posibilidad de que se materialicen pasivos significativos es posible.

Durante el mes de diciembre de 2014 las sociedades de proyecto mexicanas Eurur 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 estamos ante 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 ha emitido 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 ha sido impugnada por el Municipio mediante recurso de revisión.

Por su parte, el 6 de octubre de 2017 el Juzgado Sexto de Distrito de Oaxaca dictó también sentencia favorable del recurso contra estas liquidaciones de la sociedad EURUS (ejercicios 2011-2014) y cuyo importe ascendía a 823 millones de pesos, por lo que sólo quedaría pendiente de resolución el recurso de Oaxaca III. Por todo ello, el riesgo de que por este proceso se materialicen pasivos materiales es remoto.

Al 31 de diciembre de 2017 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 y los administradores de Acciona, S.A. estiman que los pasivos que pudieran derivarse no tendrían un impacto significativo sobre el patrimonio del Grupo Acciona.

Saldos mantenidos con las Administraciones Públicas

Los saldos deudores y acreedores con Administraciones Públicas, a 31 de diciembre de 2017 y 2016, son los siguientes:

	2017		2016	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Saldos deudores				
IVA y otros impuestos indirectos	--	131.092	--	133.328
Impuesto sobre Sociedades	--	146.403	--	95.872
Impuestos diferidos	805.369	--	997.393	--
Otros conceptos	--	15.038	--	13.723
Total	805.369	292.533	997.393	242.923
Saldos acreedores				
Impuesto sobre Sociedades	--	77.385	--	57.927
Retenciones IRPF	--	30.697	--	21.653
IVA y otros impuestos indirectos	--	99.214	--	87.551
Impuestos diferidos	490.506	--	804.282	--
Seguridad Social	--	22.144	--	22.975
Otros Impuestos locales	--	37.690	--	39.674
Otros	--	46.805	--	46.267
Total	490.506	313.935	804.282	276.047

A 31 de diciembre de 2017 destaca el incremento del saldo acreedor por IVA y otros impuestos indirectos, correspondiente a la cuota pendiente de pago del mes de diciembre del Grupo Fiscal de IVA del cual Acciona, S.A. actúa como sociedad dominante. También se resalta la variación del apartado de retenciones por IRPF asociadas al plan de entrega acciones a largo plazo de los consejeros ejecutivos.

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. El epígrafe de otros a 31 de diciembre de 2017 y 2016 incluye la cuota del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales al que está sujeto la concesión de ATLL por un importe de 30.853 y 33.350 miles euros, respectivamente y cuya liquidación continúa 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 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	2017	2016
Resultado consolidado antes de impuestos	356.286	407.635
Resultado de actividades interrumpidas antes de impuestos	--	--
Diferencias permanentes	10.539	(550.544)
Resultado contable ajustado	366.825	(142.909)
Gasto por impuesto ajustado al tipo impositivo	89.255	(34.822)
Deducciones	(4.714)	(5.811)
Compensación bases imponibles no contabilizadas	(3.919)	(3.337)
Créditos fiscales no reconocidos	13.759	30.063
Gasto por impuesto del ejercicio	94.381	(13.907)
Variación tipo impositivo	4.202	253
Regularización impuesto ejercicios anteriores y otros	6.758	47.434
Gasto por impuesto en la cuenta de resultados	105.341	33.780
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 no forman parte del grupo fiscal. Entre las diferencias permanentes más significativas cabe destacar la dotación del deterioro de la participación en Nordex SE por importe de 145 millones de euros que genera una diferencia permanente positiva (véase nota 9). La principal diferencia permanente negativa corresponde al ajuste del resultado positivo de 74 millones de euros que se genera en la aportación de activos a Testa Residencial SOCIMI, S.A. (véase nota 3.2.h) y que no es objeto de tributación. Por último, existen diferencias permanentes negativas en relación con pérdidas que, teniendo plena eficacia fiscal, son eliminadas en el proceso de consolidación entre las que cabe mencionar la liquidación de diversas entidades dependientes cuyas participaciones se encontraban totalmente provisionadas en los estados financieros individuales correspondientes por importe de 22 millones de euros.

En el ejercicio 2016, el concepto más significativo corresponde a la plusvalía exenta obtenida por la operación de Nordex-AWP. Entre los aumentos del resultado fiscal cabe destacar el registro de la reversión mínima de los deterioros del valor de las participaciones en los Fondos Propios de entidades dotadas al cierre del 2013 y fiscalmente deducibles por un importe de 35.119 miles euros, conforme establece el RDL 3/2016 de 3 de diciembre, 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 crédito fiscal por los resultados negativos generados por algunas filiales.

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

	2017	2016
Resultado consolidado antes de impuestos	356.286	407.635
Diferencias permanentes	10.539	(550.544)
Diferencias temporales	(115.804)	197.277
Compensación bases imponibles negativas	(125.404)	(27.528)
Base imponible	125.617	26.840

Entre las diferencias temporales del ejercicio 2017 cabe destacar la deducción del exceso de gasto financiero neto no deducible del ejercicio 2016 por parte del Grupo Fiscal en España, que supone una disminución de la base imponible de 125 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 al resto de 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 consolidadas, en los ejercicios 2017 y 2016 el Grupo ha repercutido en su patrimonio neto consolidado los siguientes importes por los siguientes conceptos:

	2017	2016
Valor razonable de instrumentos financieros	(27.107)	(47.311)
Activos financieros con cambios en patrimonio	79	(67)
Pérdidas y ganancias actuariales de pensiones	(39)	226
Diferencias de conversión	--	(10.546)
Total	(27.067)	(57.698)

Impuestos diferidos

Conforme a la normativa fiscal vigente en los distintos países en los que se encuentran radicadas las entidades consolidadas, en los ejercicios 2017 y 2016 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:	2017	2016
Bases imponible negativas pendientes de compensar	279.504	254.831
Deducciones pendientes de compensar	151.329	182.373
Instrumentos financieros derivados	39.538	52.637
Prov. sobre activos	34.270	34.108
Por transparencia fiscal (UTES)	24.242	27.875
Otros conceptos	276.486	445.569
Total impuestos diferidos deudores (*)	805.369	997.393

Impuestos diferidos acreedores con origen en:	2017	2016
Revalorizaciones de activos financieros	38	117
Asignaciones de Diferencias de primera consolidación a activos	131.560	129.004
Revalorizaciones de activos materiales y propiedades inmobiliarias	10	40.076
Instrumentos financieros derivados	7.696	6.070
Por transparencia fiscal (UTES)	908	7.163
Otros conceptos	350.294	621.852
Total impuestos diferidos acreedores (*)	490.506	804.282

El detalle de activos y pasivos por impuestos diferidos que se presentan netos a efectos contables a cierre del ejercicio es el siguiente:

Activos	2017	Pasivos	2017
Bases imponible negativas pendientes de compensar	61.305	Otros conceptos	133.311
Otros conceptos	72.006	Por transparencia fiscal (UTES)	5.447
Impuesto anticipado por transparencia fiscal (UTES)	5.447		
Impuestos diferidos deudores	138.758	Impuestos diferidos acreedores	138.758

A 31 de diciembre de 2017, el importe de las bases imponible 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 130,1 millones de euros. De este importe, un total de 127,5 millones de euros se corresponden con bases imponible 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. De dicho saldo, las filiales del subgrupo Compañía Trasmediterránea, incorporadas al Grupo Fiscal en el ejercicio 2010, aportan gran parte de las bases imponible negativas previas.

Adicionalmente, algunas filiales de la División de Energía en México, Sudáfrica, Australia y EEUU, así como la sociedad polaca Mostostal Warszawa y varias filiales en Chile tienen registrados créditos fiscales por las bases imponible negativas pendientes de compensar. Asimismo, existen bases imponible no registradas por importe total de 503 millones de euros, generadas principalmente en EEUU y Chile.

El apartado de “Revalorizaciones de activos materiales y propiedades inmobiliarias” recogía la diferencia entre el valor contable y el fiscal de los activos de la sociedad Compañía Urbanizadora el Coto, que tras su enajenación se ha procedido a dar de baja.

Por su parte, en la liquidación provisional del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2017 del Grupo Fiscal, la base imponible negativa pendiente de compensar asciende a 236 millones de euros, correspondiente a los ejercicios 2014 y 2016, lo que supone un activo por impuesto diferido de 59 millones de euros.

Al cierre del ejercicio 2017, 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.	59.018	No prescriben
Previas Grupo Fiscal Acciona, S.A. activadas	2.611	No prescriben
Soc. españolas no Grupo Fiscal	3.275	No prescriben
Internacional con vencimiento	5.413	2018
Internacional con vencimiento	3.609	2019
Internacional con vencimiento	25	2020
Internacional con vencimiento	1.232	2021
Internacional con vencimiento	8.851	2023
Internacional con vencimiento	27.927	2024
Internacional con vencimiento	48.024	2025
Internacional con vencimiento	45.387	2026
Internacional con vencimiento	41.358	2027
Internacional sin vencimiento	94.079	No prescriben
Total	340.809	

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 145.008 miles euros. A 31 de diciembre de 2017, las deducciones pendientes de aplicación más significativas son: 85.643 miles euros de las deducciones por actividades de I+D+i, 25.302 miles de euros en concepto de deducción por reinversión de beneficios extraordinarios y 15.722 miles euros por las deducciones medioambientales.

Al cierre del ejercicio 2017, 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	2.557	No prescriben
Grupo Fiscal Acciona, S.A.	9.762	2023
Grupo Fiscal Acciona, S.A.	11.187	2024
Grupo Fiscal Acciona, S.A.	8.890	2025
Grupo Fiscal Acciona, S.A.	16.137	2026
Grupo Fiscal Acciona, S.A.	19.043	2027
Grupo Fiscal Acciona, S.A.	23.745	2028
Grupo Fiscal Acciona, S.A.	27.942	2029
Grupo Fiscal Acciona, S.A.	7.076	2030
Grupo Fiscal Acciona, S.A.	6.751	2031
Grupo Fiscal Acciona, S.A.	7.950	2032
Grupo Fiscal Acciona, S.A.	860	2033
Grupo Fiscal Acciona, S.A.	1.556	2034
Grupo Fiscal Acciona, S.A.	1.553	2035
Soc. Españolas no Grupo Fiscal	1.143	No prescriben
Sociedades no residentes	5.178	No prescriben
Total	151.539	

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

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

En relación con las bases imponible 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, insolvencias y otros conceptos no deducibles por un importe de 112.234 miles euros, por la dotación de una provisión asociada a un incumplimiento contractual, 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 36.810 miles euros, así como las homogeneizaciones realizadas como parte del proceso de consolidación y de la eliminación de márgenes internos que van revirtiendo a medida que se amortizan los activos. Por último, este epígrafe incluye los ajustes a la base imponible por la aplicación de la normativa específica de otros países en los que determinados gastos no son deducibles hasta el pago o no siguen el criterio de devengo contable para su deducibilidad, como ocurre en México, Australia y Estados Unidos, o bien porque se sigue un criterio de facturación en lugar del devengo contable por grado de avance, como sucede en Chile.

El apartado de impuestos diferidos acreedores “por otros conceptos” recoge los ajustes fiscales por la libertad de amortización prevista en la Disposición Adicional Undécima introducida en el RDL 4/2004 (Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades) por la Ley 4/2008. 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 2017 para las sociedades del Grupo Fiscal español asciende a 152.052 millones de euros de cuota. También se incluye el efecto de la amortización acelerada a efectos fiscales de México, Sudáfrica y Estados Unidos, por un importe aproximado de 138, 64 y 50 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. En este apartado también se incluye el diferimiento de ingresos por obras no certificadas y los anticipos a proveedores de varias sociedades mexicanas.

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 en la base imponible de 45.456 miles euros. Este Real Decreto estableció la incorporación de aquellos deterioros del valor de las participaciones que resultaron fiscalmente deducibles en periodos anteriores a 2013, en un plazo máximo de cinco años a partir de los periodos impositivos iniciados desde el 01/01/2016, e independientemente de que se haya recuperado su valor. En la cuantificación de este pasivo de naturaleza fiscal se han considerado las situaciones específicas de cada deterioro de valor de las participaciones en el capital o en los fondos propios de las 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.

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

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

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.

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 2017 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:

- Fusión por absorción de las sociedades Acciona Energía Solar, S.L. y Acciona Solar Canarias, S.A. por la entidad Acciona Solar, S.A., documentada en escritura de fecha 27 de julio de 2017 y efectos retroactivos 1 de enero de 2017.

- Aportación no dineraria especial por Acciona Service, S.L. a Acciona Aeropuertos, S.L. de las participaciones en la sociedad Acciona Airport Services, S.A, documentada en escritura pública de fecha 28 de julio de 2017.

- Aportación no dineraria especial por Acciona, S.A. a Acciona Concesiones, S.L. de las participaciones en las sociedades Sociedad Concesionaria Novo Hospital de Vigo, S.A., Acciona Servicios Concesionales, S.L., Sociedad Concesionaria Hospital del Norte, S.A., Nova Dársena Esportiva de Bara, S.A., Autovía de los Viñedos, S.A., Sociedad Anónima Concesionaria de la Junta de Comunidades de Castilla La Mancha, Gran Hospital Can Misses, S.A. y Sociedad Concesionaria de la Zona Regable del Canal de Navarra, S.A., documentada en escritura pública de fecha 21 de diciembre de 2017.

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, estableció una reversión mínima obligatoria de

los deterioros de cartera deducibles en el plazo máximo de cinco años y con efectos del ejercicio 2016.

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

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

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 el detalle del epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta" del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Saldo a 31.12.17	Saldo a 31.12.16
Activos procedentes de la división energía (activos energéticos)	965.952	--
Activos procedentes de la división otras actividades (Trasmediterránea)	466.169	--
Activos procedentes de la división otras actividades (activos inmobiliarios)	--	26.691
Activos procedentes de la división de construcción (activo concesional)	--	300.470
Total activos no corrientes mantenidos para la venta	1.432.121	327.161

El detalle por división a 31 de diciembre de 2017 de los principales epígrafes de los activos, previo a su clasificación como mantenidos para la venta, es el siguiente:

	División Energía	División Otras actividades
Inmovilizado material e intangible	919.572	345.039
Activos financieros no corrientes	2	3.535
Activos por impuestos diferidos	18.277	5.049
Otros activos no corrientes	1.012	116
Existencias	--	5.970
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	16.697	100.499
Otros activos financieros corrientes	8.089	1.641
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	2.303	4.320
Activos mantenidos para la venta	965.952	466.169

Asimismo, a 31 de diciembre de 2017 y 2016 el detalle del epígrafe "Pasivos no corrientes mantenidos para la venta" del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Saldo a 31.12.17	Saldo a 31.12.16
Pasivos procedentes de la división energía (activos energéticos)	293.612	--
Pasivos procedentes de la división otras actividades (Trasmediterránea)	179.928	--
Pasivos procedentes de la división otras actividades (activos inmobiliarios)	--	14.453
Pasivos procedentes de la división de construcción (activo concesional)	--	171.697
Total pasivos no corrientes mantenidos para la venta	473.540	186.150

El detalle por división a 31 de diciembre de 2017 de los principales epígrafes de los pasivos, previo a su clasificación como mantenidos para la venta, es el siguiente:

	División Energía	División Otras actividades
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	170.210	90.473
Pasivos por impuestos diferidos	103.039	6.027
Otros pasivos no corrientes	79	1.622
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	9.386	2.419
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	4.454	74.125
Otros pasivos corrientes	6.444	5.262
Pasivos mantenidos para la venta	293.612	179.928

Los ingresos y gastos acumulados reconocidos directamente en patrimonio neto a 31 de diciembre de 2017, en relación con los activos clasificados como mantenidos para la venta se detallan a continuación:

	División de energía	División otras actividades
Diferencias de conversión	-	(51)
Ajustes por cambios de valor	(2.065)	(1.177)
Total Ingresos y gastos reconocidos	(2.065)	(1.228)

El pasado 25 de octubre de 2017 Acciona, S.A. firmó el contrato de compraventa con Anarafe, S.L.U., sociedad perteneciente al Grupo Naviera Armas, sobre la totalidad de las participaciones que ostenta el Grupo en el subgrupo Compañía Trasmediterránea y que asciende a un 92,71% de su capital social. Este acuerdo supone reconocer un *enterprise value* por el 100% del subgrupo Compañía Trasmediterránea de entre 419 y 436 millones de euros, en función del grado de cumplimiento del *earn out* comprometido por el comprador y que está vinculado a la consecución de objetivos de EBITDA. La operación se encuentra sujeta como única condición suspensiva, a la obtención de la autorización por parte de las autoridades de competencia españolas. El Grupo espera alcanzar dicha autorización en el corto plazo. Por este motivo, a 31 de diciembre de 2017 todos los activos y pasivos asociados al Subgrupo Trasmediterránea se encuentran clasificados como mantenidos para la venta.

Adicionalmente al cierre del ejercicio 2017, se han traspasado a estos epígrafes una serie de activos energéticos localizados en España tras las avanzadas negociaciones mantenidas con un potencial comprador para su venta.

Por otro lado, durante el ejercicio se han formalizado las ventas de los dos activos que se encontraban clasificados en este epígrafe al cierre del ejercicio anterior. El 10 de enero de 2017 tuvo lugar la venta del activo inmobiliario, y el 24 de octubre de 2017, una vez obtenida la autorización de la autoridad chilena de competencia, se formalizó la venta de la S.C. Acciona Concesiones Ruta 160, S.A. (véase nota 3.2.h)).

En el momento efectivo de la pérdida de control de la citada concesionaria chilena, el desglose de activos y pasivos en miles de euros era el siguiente:

ACTIVO	
Inmovilizado material e intangible	770
Concesiones bajo modelo financiero a largo plazo	242.025
Otros activos no corrientes	15.913
Concesiones bajo modelo financiero a corto plazo	4.249
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10.072
Otros activos financieros corrientes	7.726
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	8.046
Total activos no corrientes mantenidos para la venta	288.801
PASIVO	
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	149.027
Otros pasivos no corrientes	7.360
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	8.704
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.756
Otros pasivos corrientes	298
Total pasivos mantenidos para la venta	167.145

24.- Garantías comprometidas con terceros

Las sociedades tienen prestados a terceros avales ante clientes, organismos públicos y entidades financieras, por importe de 3.677.415 miles de euros y 3.580.304 miles de euros a 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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:

	2017	2016
Energía	1.737.187	1.795.829
Construcción	3.544.709	2.266.967
Agua	681.576	708.054
Servicios	752.531	676.816
Otras actividades	689.838	668.274
Ajustes de consolidación	(151.867)	(138.521)
Total cifra de negocios	7.253.974	5.977.419

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 2017					
Energía	1.235.264	90.196	317.082	94.645	1.737.187
Construcción	577.230	284.132	1.645.150	1.038.197	3.544.709
Agua	314.252	62.010	82.686	222.628	681.576
Servicios	537.210	128.275	61.251	25.795	752.531
Otras actividades	609.597	65.256	7.023	7.962	689.838
Operaciones intergrupo	(101.482)	(4.538)	(39.536)	(6.311)	(151.867)
Total producción 2017	3.172.071	625.331	2.073.656	1.382.916	7.253.974
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
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

Cifra de negocios actividad de Construcción

Concesiones

A 31 de diciembre de 2017, 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 192 y 140 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 2017 y 2016 a 15.547 y 16.377 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:

	2017	2016
Ingeniería civil	3.052.575	1.549.529
Edificación residencial	64.274	55.138
Edificación no residencial	212.302	292.162
Otras actividades	75.255	260.297
Total cifra de negocios de construcción	3.404.406	2.157.126

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

	2017	2016
Estado	174.159	215.557
Comunidades Autónomas	63.127	53.901
Ayuntamientos	12.713	13.843
Organismos autónomos y empresas públicas	118.351	126.267
Sector público	368.350	409.568
Sector privado	148.155	169.652
Total nacional	516.505	579.220
Total extranjero	2.887.901	1.577.906
Total cifra de negocios de construcción	3.404.406	2.157.126

A continuación detallamos los datos acumulados de los contratos en curso de la actividad de construcción, incluyendo la parte correspondiente a la división de agua, al cierre de los ejercicios 2017 y 2016:

	2017	2016
Ingresos acumulados de contratos en curso	8.155.683	7.069.519
Importe acumulado de costes incurridos	7.649.152	6.602.764
Total ganancias acumuladas	506.531	466.755
Anticipos de clientes (nota 14)	584.441	854.219
Retenciones	63.527	56.577

La distribución geográfica de la cartera de pedidos de la actividad de Construcción de infraestructuras al cierre del ejercicio 2017 y 2016 es la siguiente:

Año 2017	España	Extranjero
Ingeniería civil	744.944	5.033.026
Edificación residencial	62.254	61.985
Edificación no residencial	233.804	398.817
Otras actividades	205.719	27.477
Total cartera de pedidos de construcción	1.246.721	5.521.305

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

26.- Gastos

El desglose de los gastos del Grupo es el siguiente:

	2017	2016
Aprovisionamientos	1.975.668	1.595.057
Gastos de personal	1.497.031	1.287.557
Sueldos, salarios y asimilados	1.216.304	1.029.545
Cargas Sociales	254.153	234.526
Otros gastos de personal	26.574	23.486
Otros gastos externos	2.930.698	2.252.269
Tributos	198.470	180.027
Otros gastos de gestión corriente	19.400	34.082
Subtotal	6.621.267	5.348.992
Variación de provisiones	29.833	231.234
Dotación a la amortización	633.156	547.147
Total	7.284.256	6.127.373

Personal:

El número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2017 y 2016 por categorías profesionales ha sido el siguiente:

	Año 2017	Año 2016	Variación
Directivos y Mandos	2095	1.776	319
Técnicos Titulados	5.962	5.418	544
Personal administrativo y soporte	1.864	1.883	(19)
Resto personal	27.482	23.758	3.724
Total personal medio	37.403	32.835	4.568

Durante el ejercicio 2017 y 2016, la clasificación anterior distribuida entre hombres y mujeres ha sido la siguiente:

	Año 2017			Año 2016		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos y Mandos	1.710	385	2.095	1.435	341	1.776
Técnicos Titulados	4.238	1.724	5.962	3.715	1.703	5.418
Personal administrativo y soporte	720	1.144	1.864	744	1.139	1.883
Resto personal	20.563	6.919	27.482	17.660	6.098	23.758
Total personal medio	27.231	10.172	37.403	23.554	9.281	32.835

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

	Año 2017	Año 2016	Variación
Energía	1.631	1.909	(279)
Construcción	12.335	9.662	2.673
Agua	3.624	3.345	279
Servicios	17.750	15.873	1.878
Otras Actividades	2.063	2.046	17
Total personal medio	37.403	32.835	4.568

Durante el ejercicio 2017 y 2016, la clasificación anterior distribuida entre hombres y mujeres ha sido la siguiente:

	Año 2017			Año 2016		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Energía	1.210	421	1.631	1.337	572	1.909
Construcción	10.441	1.894	12.335	7.888	1.774	9.662
Agua	3.142	482	3.624	2.788	557	3.345
Servicios	11.240	6.510	17.750	10.184	5.689	15.873
Otras Actividades	1.198	865	2.063	1.357	689	2.046
Total personal medio	27.231	10.172	37.403	23.554	9.281	32.835

Del número total de personas empleadas corresponden 313 personas en el año 2017 y 288 personas en el año 2016 a la Sociedad Dominante y el resto a sociedades dependientes del Grupo.

A 31 de diciembre de 2017, 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 897 (empleo directo y empleo indirecto), y a 793 a 31 de diciembre de 2016. 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 3,52% (3,51% a 31 de diciembre de 2016).

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 millones de euros en los años 2017 y 2016.

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 2017 y 2016:

2017 (miles de euros)					
Buque	Fecha formalización	Fecha vencimiento	Modalidad	2018	2019-2020
Wisteria/Vronskiy	29/02/2012	15/11/2018	Time Charter	5.268	-
Tenacia	07/12/2011	31/12/2018	Time Charter	7.020	-
Forza	12/01/2016	22/02/2020	Time Charter	6.660	8.820
Volcán de Teneguía	04/02/2013	31/05/2017	Time Charter	1.465	-
Nura Nova	28/02/2017	28/02/2019	Time Charter	2.244	362
Romy	26/10/2017	06/11/2017	Time Charter	50	-
Surprise	08/01/2018	07/01/2019	Time Charter	3.726	-
Maestro Sea	13/10/2017	13/11/2017	Time Charter	323	-

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	-

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:

	2017	2016
Variación de provisión por créditos incobrables	16.296	33.370
Variación de provisión de existencias	7.508	106.425
Otras provisiones	6.030	91.439
Total	29.833	231.234

A 31 de diciembre de 2017, el epígrafe “Variación de provisión de existencias” incluye principalmente el deterioro de existencias por importe de 5,4 millones de euros de un solar ubicado en Italia. En el ejercicio 2016, se resaltan 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 2017 y 2016, es el siguiente:

Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	2017	2016
Resultados procedentes del inmovilizado	111.118	639.586
Deterioro de otros activos (notas 5 y 8)	(6.795)	(107.392)
Total	104.323	532.194

A 31 de diciembre de 2017, dentro del epígrafe “Resultados procedentes del inmovilizado”, hay que destacar el beneficio de 74 millones de euros derivado de la operación de canje de participaciones con Testa Residencial Socimi, S.A., así como 34 millones de euros procedentes de la venta de la Sociedad Concesionaria Acciona Concesiones Ruta 160, S.A. (véase nota 3.2.h)

En el ejercicio anterior, dentro de esta misma cuenta, destaca parte de la plusvalía registrada por la venta de las acciones que el grupo ostentaba en Corporación Acciona Windpower, S.A. dentro del acuerdo suscrito con Nordex S.E. por importe de 650,8 millones de euros, y la plusvalía restante por importe de 6,7 millones de euros, está registrada en la cuenta de diferencias de cambio (véase nota 3.2.h). También dentro de este mismo epígrafe se registraba la pérdida de 21 millones de euros relacionada con la resolución de un litigio en Grecia, entre otros.

A cierre del ejercicio, en el epígrafe "Deterioro de otros activos", se incluye un deterioro del activo intangible por valor de 13 millones de euros de la concesión brasileña Rodovia do Aço, S.A., así como reversiones de deterioros de las propiedades de inversión por importe de 6,8 millones de euros pertenecientes a división inmobiliaria.

En este mismo epígrafe, a 31 de diciembre de 2016, se incluye un deterioro del inmovilizado material por valor de 73 millones de euros procedente principalmente de la división de energía, así como 30 millones de euros de deterioro en el activo intangible de la concesión brasileña Rodovia do Aço, S.A.

Otras ganancias o pérdidas

En el ejercicio 2017 se ha registrado principalmente en este epígrafe la plusvalía por importe de 5 millones de euros procedente de la compra del 50% adicional de la Sociedad Concesionaria Autovía de los Viñedos, S.A. (véase nota 3.2.h).

En el ejercicio 2016 se registró principalmente en este mismo epígrafe la plusvalía de 30 millones de euros derivada de la compra de un 37,05% de la sociedad ATLL Concessionària 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).

Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable

A 31 de diciembre de 2017, este epígrafe recoge principalmente un ingreso de 37.370 miles de euros correspondientes a la variación en el valor razonable de dos contratos de venta de energía formalizados en diciembre de 2015 y 2016 para filiales en Estados Unidos y Chile respectivamente, con el fin de suministrar a largo plazo una determinada cantidad de energía a un precio fijado.

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.

27.- Información por segmentos

Criterios de segmentación:

La información por segmentos se presenta a continuación en función de las distintas divisiones del Grupo y, por otro lado 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.

Adicionalmente a la información por segmentos, al objeto de ayudar a la comprensión de los resultados y en línea con cómo los Administradores del Grupo Acciona gestionan la información, se presentan en una columna 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 y de los efectos excepcionales, correspondiente a los ejercicios 2017 y 2016:

Saldos a 31.12.17	Segmentos						Efectos excepcionales	Total Grupo
	Energía	Construcción	Agua	Servicios	Otras actividades	Operaciones Intergrupo		
ACTIVO								
Activos tangibles, intangibles e inmovil.	6.374.296	618.778	1.122.447	65.963	222.641	(11.017)	--	8.393.108
Fondo de comercio	--	106.712	27.976	50.962	--	--	--	185.650
Activos financieros no corrientes	20.440	39.648	17.956	7.586	43.270	3.023	--	131.923
Participaciones puestas en equivalencia	903.423	74.140	75.537	809	337.422	--	--	1.391.331
Otros activos	465.679	302.573	53.647	1.100	258.753	867	--	1.082.619
Activos no corrientes	7.763.838	1.141.851	1.297.563	126.420	862.086	(7.127)	--	11.184.631
Existencias	119.922	192.190	24.236	1.784	499.960	(17.127)	--	820.965
Deudores comerciales y otras a cobrar	702.096	1.270.657	271.864	211.597	121.516	(685.837)	--	1.891.893
Otros activos financieros corrientes	163.131	66.653	4.451	3.465	8.775	513	--	246.988
Otros activos	195.665	89.470	21.091	6.295	1.139	(2.625)	(13.056)	297.979
Efectivo y equivalentes	(97.482)	1.210.201	219.678	18.018	(74.098)	(3.536)	--	1.272.781
Activos no corrientes clasif. como mant. para la venta	979.987	--	--	--	466.168	(14.034)	--	1.432.121
Activos corrientes	2.063.319	2.829.171	541.320	241.159	1.023.460	(722.646)	(13.056)	5.962.727
Total activo	9.827.157	3.971.022	1.838.883	367.579	1.885.546	(729.773)	(13.056)	17.147.358
PASIVO Y PATRIMONIO NETO								
Patrimonio neto consolidado	3.346.376	370.547	312.722	168.136	(183.690)	(37.767)	(13.056)	3.963.268
Deuda financiera	4.140.666	1.132.922	220.901	42.057	(264.672)	--	--	5.271.874
Otros pasivos	1.248.982	507.408	898.632	4.171	152.360	(6.169)	--	2.805.384
Pasivos no corrientes	5.389.648	1.640.330	1.119.533	46.228	(112.312)	(6.169)	--	8.077.258
Deuda financiera	145.216	51.485	17.072	3.504	1.255.013	--	--	1.472.290
Acreedores comerciales y otras a cobrar	271.923	1.551.854	266.174	105.881	146.025	(142.640)	--	2.199.217
Otros pasivos	380.382	356.806	123.382	43.830	600.582	(543.197)	--	961.785
Pasivos direct. asoc. con activos no ctes. clasif como mant para la venta	293.612	--	--	--	179.928	--	--	473.540
Pasivos corrientes	1.091.133	1.960.145	406.628	153.215	2.181.548	(685.837)	--	5.106.832
Total pasivo y patrimonio neto	9.827.157	3.971.022	1.838.883	367.579	1.885.546	(729.773)	(13.056)	17.147.358

Saldos a 31.12.17	Segmentos						Efectos excepcionales	Total Grupo
	Energía	Construcción	Agua	Servicios	Otras actividades	Operaciones Intergrupo		
Cifra de negocios total	1.737.187	3.544.709	681.576	752.531	689.838	(151.867)	--	7.253.974
Cifra negocios	1.706.172	3.488.055	681.566	692.527	685.654	--	--	7.253.974
Cifra negocios a otros segmentos	31.015	56.654	10	60.004	4.184	(151.867)	--	--
Otros ingresos y gastos de explotación	(1.011.583)	(3.282.602)	(551.629)	(718.246)	(565.595)	150.900	--	(5.978.755)
Resultado bruto de explotación	725.604	262.107	129.947	34.285	124.243	(967)	--	1.275.219
Dotaciones	(406.287)	(172.026)	(42.521)	(15.378)	(45.989)	1.531	17.681	(662.989)
Deterioro y rdos. por enajenac. del inmovilizado	(1.836)	1.751	(219)	(28)	6.906	--	97.749	104.323

Saldos a 31.12.17	Segmentos						Efectos excepcionales	Total Grupo
	Energía	Construcción	Agua	Servicios	Otras actividades	Operaciones Intergrupo		
Otras ganancias o pérdidas	479	2.246	879	286	(116)	--	--	3.774
Resultado de explotación	317.960	94.078	88.086	19.165	85.044	564	115.430	720.327
Resultados financieros	(269.957)	(36.541)	(64.500)	(6.381)	42.715	--	1.647	(333.017)
Resultados por variaciones de valor	35.235	--	--	--	836	--	2.411	38.482
Resultados de puestas en equivalencia	51.129	9.994	14.854	932	(1.415)	--	(145.000)	(69.506)
Resultado antes de impuestos	134.367	67.531	38.440	13.716	127.180	564	(25.512)	356.286
Gasto por impuesto de sociedades	(46.426)	(31.026)	(13.278)	(4.387)	(12.786)	(141)	2.703	(105.341)
Resultado consolidado del ejercicio	87.941	36.505	25.162	9.329	114.394	423	(22.809)	250.945
Rdo después de impuestos de las activ. Interrumpidas	--	--	--	--	--	--	--	--
Resultado del ejercicio	87.941	36.505	25.162	9.329	114.394	423	(22.809)	250.945
Intereses minoritarios	(33.219)	(3.075)	(3.684)	(106)	(452)	(30)	9.752	(30.814)
Resultado atribuible a la sociedad dominante	54.722	33.430	21.478	9.223	113.942	393	(13.057)	220.131

Saldos a 31.12.16	Segmentos						Efectos excepcionales	Total Grupo
	Energía	Construcción	Agua	Servicios	Otras actividades	Operaciones Intergrupo		
ACTIVO								
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
PASIVO Y PATRIMONIO NETO								
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	--	171.697	--	--	14.453	--	--	186.150

Saldos a 31.12.16	Segmentos						Efectos excepcionales	Total Grupo
	Energía	Construcción	Agua	Servicios	Otras actividades	Operaciones Intergrupo		
activos no ctes. clasif como mant para la venta								
Pasivos corrientes	693.290	2.133.539	423.846	144.602	1.726.288	(650.488)	--	4.471.077
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	Segmentos						Efectos excepcionales	Total Grupo
	Energía	Construcción	Agua	Servicios	Otras actividades	Operaciones Intergrupo		
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

En el ejercicio 2017, en “Efectos excepcionales” se registraron los impactos contables de los hechos atípicos del período. El detalle de los más significativos se detalla a continuación:

- Venta de las acciones que el Grupo ostentaba en Compañía Urbanizadora del Coto, S.L., Valgrand, S.A. y venta de ciertos activos inmobiliarios propiedad de Acciona Real Estate, S.A. a la sociedad Testa Residencial SOCIMI, S.A., con una plusvalía de 74 millones de euros vinculada a la división de “Otros negocios” (véase nota 3.2h)).
- Venta, tras la autorización por parte de las autoridades chilenas de competencia, del 100% de las participaciones que ostentaba el Grupo en la Sociedad Concesionaria Acciona Concesiones Ruta 160, S.A. por importe de 34 millones de euros vinculada a la división de “Construcción” (véase nota 3.2h))

- Deterioro por importe de 145 millones de euros, vinculado a la división de “Energía”, asociado a la participación que el Grupo Acciona mantiene en Nordex, S.E. y que se integra por el método de participación tras la realización del test de deterioro bajo la metodología e hipótesis detalladas en la nota 9.

En el ejercicio 2016, en “Efectos excepcionales” se registraron los impactos contables de los hechos atípicos del periodo. 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 por la compra en el ejercicio anterior de un 37,05% de ATLL Concessionària de la Generalitat de Catalunya, S.A. a Aigües de Catalunya, Ltd (véase nota 3.2.h)).
- Costes financieros asociados a la cancelación de la deuda financiera en la división de energía 301 millones, principalmente por la ruptura de los derivados (véase nota 18).
- 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).

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	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
España	3.172.071	3.087.320	10.284.816	10.070.966	5.955.110	7.436.472	4.329.706	2.634.494
Unión Europea	625.331	594.584	1.525.381	1.743.308	1.203.241	1.390.619	322.140	352.689
OCDE	2.073.656	1.446.812	4.042.225	4.410.442	3.274.307	3.149.363	767.918	1.261.079
Resto países	1.382.916	848.703	1.294.936	1.183.048	751.973	707.950	542.963	475.098
Total	7.253.974	5.977.419	17.147.358	17.407.764	11.184.631	12.684.404	5.962.727	4.723.360

A continuación se muestran los ingresos y la cifra del activo no corriente de aquellos países extranjeros significativos, entendiendo como significativo, de acuerdo a lo indicado por la NIIF 8, una cifra superior al 10% de dichos ingresos procedentes de clientes externos o de los activos no corrientes:

	Ingresos		Activo no Corriente	
	2017	2016 (*)	2017	2016 (*)
Australia	892.862	373.818	616.248	417.591
México	297.963	511.815	1.150.112	1.099.399

(*) Cifras no significativas en 2016. Se muestran solo con fines comparativos

28.- Ingresos y gastos financieros y otros resultados del ejercicio

El desglose de los ingresos y gastos financieros del Grupo es el siguiente:

	2017	2016
Ingresos financieros	45.628	61.921
De participaciones en capital	226	267
De otros instrumentos financieros –Empresas asociadas	4.347	9.013
Otros ingresos financieros	41.055	52.641
Gastos financieros	(368.747)	(732.653)
Por deudas con terceros	(372.193)	(738.330)
Por ineficiencia de derivados (nota 20)	--	--
Capitalización de gastos financieros (nota 5)	5.197	6.439
Variación de provisiones financieras	(1.751)	(762)

Otros ingresos y gastos financieros:

El Grupo ha procedido a capitalizar gastos financieros por importe de 5,2 millones de euros a 31 de diciembre de 2017 y 6,4 millones de euros a 31 de diciembre de 2016 capitalizados prácticamente en su totalidad en el inmovilizado material (véase nota 5). La capitalización de gastos financieros en existencias ha sido de 0,7 millones de euros en el ejercicio 2017, no siendo significativa en el año 2016 (véase nota 4.2.j)

Gastos financieros:

El importe que durante el ejercicio 2017 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 36.849 miles de euros (299.303 miles de euros en 2016). En el ejercicio 2016, se registraron 231.640 miles de euros en relación 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 14.938 miles de euros (20.291 miles de euros en 2016) correspondiente a estas liquidaciones periódicas, se ha registrado como un menor resultado de sociedades puesta en equivalencia.

29.- Propuesta de distribución del resultado

La propuesta de distribución del beneficio de los ejercicios 2017 y 2016 de Acciona, S.A., aprobada por la Junta General de Accionistas en el caso de 2016 y que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, en el caso de 2017, es la siguiente (en euros).

	2017	2016
Base de reparto:		
Pérdidas y ganancias de Acciona, S.A.	209.202.462,05	386.601.903,47
Distribución:		
A Reserva Legal	--	--
A Reserva Estatutaria	20.920.246,21	38.660.190,34
A Reservas de Capitalización	4.667.230,18	--
A Reservas Voluntarias	11.836.335,66	183.320.506,88
A dividendos	171.778.650,00	164.621.206,25
Total	209.202.462,05	386.601.903,47

La propuesta de reparto contempla un reparto de dividendos de 3,00 euros por acción.

El Consejo de Administración propone dotar con cargo al resultado del ejercicio la reserva de capitalización establecida en el artículo 25 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, por un importe de 4.667.230,18 €, equivalente al 10 por ciento del importe del incremento de los fondos propios referido a las entidades que forman parte del grupo fiscal del que es Sociedad Dominante Acciona, S.A. Dicha reducción tiene como límite el 10 por ciento de la base imponible del periodo impositivo obtenida por el grupo fiscal y el exceso sobre dicho límite es trasladable a los dos períodos impositivos siguientes.

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 2017, el 34% de las ventas globales del Grupo y el 67% 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://web.unep.org/greenconomy/resources/green-economy-report>.

Durante 2017 los gastos ambientales han supuesto 2.430 millones de euros y las inversiones ambientales 509 millones de euros, lo que sitúa a la actividad medioambiental global de la compañía en 2.939 millones de euros.

De esta cifra total, 69 millones de euros se derivan de la gestión (prevención, reducción o corrección) de los impactos ambientales generados por la actividad de la Compañía (65 millones de euros en gastos y 4 millones de euros en inversiones) y 2.870 millones de euros se derivan del desarrollo de negocios de componente principalmente ambiental (2.365 millones de euros en gastos y 505 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 de ACCIONA, es el siguiente:

Categoría	Importe (Millones €)
• Medidas minimizadoras de impacto ambiental	36,09
• Investigación, desarrollo e innovación ambiental	13,00
• Personal dedicado a la actividad medioambiental	11,01
• Inversiones del inmovilizado material para evitar impactos y proteger el medio ambiente	3,82
• Asesoría y consultoría ambiental	2,61
• Otros*	2,70
Subtotal₁: Gestión impactos ambientales generados por la actividad de la Compañía	69,23
• Generación de energías renovables	2.245,20
• Depuración de aguas residuales, Potabilización y Desalación	624,88
Subtotal₂: Desarrollo de negocios de componente principalmente ambiental relevantes por la propia orientación estratégica	2.870,08
TOTAL (Subtotal₁ + Subtotal₂)	2.939,31

(*) En esta categoría se incluyen otros gastos ambientales entre los que destacan Formación, Sistemas de Gestión Ambiental, Comunicación y sensibilización ambiental, Seguros y tasas.

Finalmente, destacar que ACCIONA ha obtenido en 2017 bonificaciones por llevar a cabo actuaciones que fomentan el respeto y la protección del medio ambiente, por un importe de 1,7 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 2017 y 2016:

	2017	2016
Resultado neto atribuible a la Sociedad Dominante (miles de euros)	220.131	351.981
Número medio ponderado de acciones en circulación	57.117.274	57.010.458
Beneficio básico por acción (euros)	3,85	6,17

- 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. En el ejercicio 2017 se han realizado conversiones y cancelado anticipadamente dicho instrumento financiero (véase nota 18), hechos que han sido considerados en este cálculo. La emisión de bonos convertibles es el único efecto dilusivo que explica la diferencia entre el número medio ponderado de acciones propias en circulación considerado en el cálculo del beneficio básico por acción y el beneficio diluido por acción. El gasto financiero registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias neto de impuesto de sociedades del ejercicio 2017 es de 5.148 miles de euros.

A continuación se detalla el importe para el período terminado el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	2017	2016
Resultado neto atribuible a la Sociedad Dominante ajustado (miles euros)	225.279	370.794
Número medio ponderado de acciones en circulación diluido	59.447.633	58.851.022
Beneficio diluido por acción (euros)	3,79	6,22

32.- Hechos posteriores

El pasado 21 de febrero de 2018, el Grupo Acciona y la sociedad ATLL Concessionària de la Generalitat de Catalunya S.A. han tenido conocimiento de la sentencia dictada por el Tribunal Supremo en el recurso de casación interpuesto por la Generalitat de Catalunya contra la sentencia del TSJ Cataluña que invalidó el procedimiento de adjudicación de dicha concesión (recurso 2725/2015). Dicha sentencia desestima las pretensiones de la Generalitat y confirma la que dictara el TSJ Catalunya.

El Grupo Acciona se encuentra actualmente a la espera de que le sea notificada sentencia en los recursos de casación 2682/2015 interpuesto por Gestió Catalana de Aigües y recurso 2678/2015 interpuesto por la Concesionaria y por la propia Acciona Agua contra la sentencia del TSJ Cataluña que invalidó el procedimiento de adjudicación de dicha concesión.

Con fecha 26 de febrero de 2018 se ha alcanzado un acuerdo para la venta del negocio termosolar en España, consistente en cinco plantas con una capacidad total de 250 MW, a sociedades dependientes de la mercantil Contour Global, por un importe de 1.093 millones de euros (incluida deuda). Adicionalmente, las partes han acordado el pago de un *earn-out* de hasta 27 millones de euros. La efectividad de la operación se encuentra condicionada al cumplimiento de diversas condiciones suspensivas (véase nota 23 de las cuentas anuales).

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 2017 y 2016, los saldos deudores y acreedores mantenidos con empresas asociadas son los siguientes, en miles de euros:

	Saldos deudores / gastos		Saldos acreedores / Ingresos	
	2017	2016	2017	2016
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	58.216	92.027	--	--
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	--	--	278.047	66.193
Préstamos con asociadas	112.019	118.579	8.649	5.334
Ingresos y Gastos	184.929	17.234	106.996	114.902

El epígrafe de “Ingresos” recoge principalmente las facturaciones registradas por Acciona Infraestructuras con diversas concesionarias, por la construcción de sus activos.

Los saldos de “Gastos” y “Acreedores” recogen principalmente transacciones realizadas por las sociedades de la división de energía, con la sociedad NORDEX, SE para la construcción de los nuevos proyectos de la división.

Los saldos deudores correspondientes al epígrafe “Préstamos con asociadas” lo componen principalmente préstamos entregados por Acciona, S.A., Acciona Concesiones, 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 2017 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 2017 y 2016, 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:

	31.12.2017				
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	--	--	--	105	105
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	--	--	--	228	228
Venta de bienes (terminados o en curso)	--	--	--	--	--
Beneficios por baja o enajenación de activos	--	--	--	--	--
Otros ingresos	--	--	--	--	--
	31.12.2017				
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	--	--	--	--	--

	31.12.2016				
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	--	--	--	--	--

34.- Retribuciones y otras prestaciones

A. Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2017 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.

La Junta general de accionistas de 18 de mayo de 2017 aprobó la Política de Remuneraciones para los Consejeros de los años 2018 a 2020 sin perjuicio de que las modificaciones introducidas por la Política resultarán de aplicación a las remuneraciones devengadas a partir de la fecha de aprobación de la misma.

El Consejo de Administración en su reunión del 28 de febrero de 2013 aprobó, a propuesta de la Comisión 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 Comisión de Auditoría 45.000 euros.

- d) Por cada consejero que pertenece al Comisión de Nombramientos 36.000 euros.
- e) Por cada consejero que pertenece al Comisión 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.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones, tras el estudio detallado de las retribuciones percibidas en compañías internacionales y del IBEX 35, consideró que las retribuciones son acordes con lo que se satisface en el mercado en compañías de similar tamaño y actividad, que se retribuye de forma análoga a funciones y dedicación comparables y que sin comprometer la independencia supone un incentivo adecuado para 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 máximo 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. Dicho importe máximo ha sido fijado en 1.700.000 euros por la Política de Remuneraciones 2018-2020.

La retribución total del Consejo de Administración por el desempeño de sus funciones como órgano de administración de la Sociedad durante el ejercicio 2017, ha sido de un total de 1.308.247 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 2017	Total 2016
D. Daniel Entrecanales Domecq	67,5	82	149,5	149,5
D. Jerónimo Marcos Gerard Rivero	67,5	--	67,5	67,5
D. Jaime Castellanos Borrego	67,5	136	203,5	203,5
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	203,5
Doña Belén Villalonga Morenés	67,5	--	67,5	67,5
D. Javier Entrecanales Franco	67,5	81	148,5	148,5
(*) Doña María del Carmen Becerril Martínez	25,8	13,7	39,5	103,5
Doña Ana Sainz de Vicuña Bemberg	67,5	45	112,5	112,5
(**) Doña Karen Christiana Figueres Olsen	41,7		41,7	
TOTAL	742,5	565,7	1308,2	1330,5

(*) Consejeros que causaron baja en el Consejo durante el año 2017.

(**) Consejeros que causaron alta en el Consejo durante el año 2017.

La remuneración de los consejeros ejecutivos por el desempeño de funciones ejecutivas de alta dirección y por pertenencia al Consejo, ha sido de 16.027 y 3.277 miles de euros en 2017 y 2016 respectivamente.

Respecto a la retribución variable a largo plazo vinculada a acciones de la Sociedad, siguiendo lo establecido en el Reglamento del Plan 2014, y en base a la evaluación de los resultados obtenidos durante el trienio 2014-2016, el Consejo de Administración, previa propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, acordó la entrega en el ejercicio 2017 de un total de 104.096 acciones a los Consejeros Ejecutivos, con un valor razonable de 7.277 miles de euros.

Adicionalmente, una consejera no ejecutiva que cesó en el cargo el 18 de mayo de 2017, tenía suscrito un contrato de prestación de servicios profesionales con el Grupo Acciona, por el que en el ejercicio 2017 ha recibido un importe de 63 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 2017 han sido de 5.125 miles de euros. Estas aportaciones incluyen las aportaciones del 75% del

salario fijo anual y un importe adicional derivado de las aportaciones extraordinarias al Plan de Ahorro, correspondientes a parte de la retribución variable del ejercicio 2017.

El importe de la remuneración global que corresponde a los derechos acumulados por los Consejeros en esta materia asciende a 12.768 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 2017 y 2016 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 de los miembros del consejo de administración de Acciona, S.A. durante el ejercicio ha sido, en miles de euros, la siguiente: 17.263 y 4.623 en los ejercicios 2017 y 2016 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 2017 y 2016 puede resumirse en la forma siguiente:

Concepto retributivo	2017	2016
Número de personas	35	39
Retribución (miles de euros)	21.551	24.672

En la cifra del 2016 que figura 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 ese año así como la liquidación dineraria por diferencias de las opciones ejercitadas durante el ejercicio. En el ejercicio 2017 no se han producido indemnizaciones a la Alta Dirección.

La prima de responsabilidad civil de consejeros y directivos abonada en el ejercicio 2017 asciende a 1.211 miles de euros.

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. Adicionalmente, y haciendo uso de la autorización de la Junta General de 18 de mayo de 2017, el Consejo de Administración aprobó en su sesión de 14 de diciembre de 2017, previa propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, una modificación adicional del Reglamento del Plan con el objeto de adaptarse a las mejores prácticas en materia de gobierno corporativo en lo relativo a diferimiento, malus y clawback sobre la retribución variable de los Consejeros Ejecutivos y a los principios y directrices contenidos en la política de remuneraciones de consejeros aprobada por la Junta General de Accionistas.

Las características principales son las siguientes:

A) Objeto del Plan:

El Plan 2014 de entrega de acciones y de “performance shares” tiene por objetivo retribuir a la dirección de Acciona y su Grupo, incluyendo a los Consejeros Ejecutivos de Acciona, de un modo que incentive la consecución de objetivos estratégicos de negocio en beneficio de los accionistas de la Sociedad, y la fidelización y retención de los directivos.

B) Indicadores estratégicos y objetivos a cumplir.

El cumplimiento de objetivos se hará en función de los indicadores estratégicos de negocio. Éstos han sido definidos por el Consejo de Administración para los ejercicios comprendidos entre 2014 y 2019.

C) Beneficiarios del Plan

C.1.- Consejeros Ejecutivos.

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.

La fecha concreta de la entrega de acciones que deba efectuarse de conformidad con lo previsto en los párrafos anteriores se determinará por el Consejo de Administración o sus órganos delegados y, en todo caso, se realizará con posterioridad a la celebración de la Junta General de Accionistas del año en que se proceda a la entrega. La entrega del 20% de las acciones que los Consejeros Ejecutivos tengan derecho a percibir estarán sometidas a un periodo de diferimiento de un plazo mínimo de un (1) año, condicionando su devengo, además de a la continuidad del Consejero Ejecutivo conforme prevé el Reglamento, a que durante el plazo de diferimiento no se ponga de manifiesto, a juicio del Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, cualquier causa que deba tener como resultado en opinión de los auditores externos una reformulación material de los estados financieros consolidados del Grupo Acciona, excepto cuando resulte procedente conforme a una modificación de la normativa contable.

Sujeción de las acciones entregadas en el 2017 a una opción de recompra a favor de Acciona: Las acciones propias transmitidas a los consejeros ejecutivos en el 2017 (en relación con los ejercicios 2014, 2015 y 2016) han quedado sujetas a un derecho de recompra a favor de Acciona y ejercitable en caso de que el Consejero Ejecutivo adquirente de las acciones cese en el desempeño de sus funciones de más alta dirección de Acciona y de su Grupo antes del 31 de marzo de 2020 por causa de un incumplimiento de sus deberes contractuales o por dimisión que obedezca exclusivamente a su voluntad.

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.

El Plan 2014 no contempla la posible venta de acciones entregadas para hacer frente al pago del impuesto incurrido por el Beneficiario como consecuencia de dicha entrega. El coste del ingreso a cuenta del rendimiento derivado del Plan 2014 no será repercutido a los beneficiarios, asumiendo la Sociedad el coste fiscal que dicho ingreso a cuenta tenga en la imposición personal de los beneficiarios con los límites establecidos.

D) Número de acciones disponibles para el Plan.

El número máximo de acciones que podrán ser asignadas a los Beneficiarios en aplicación del Plan 2014 se fijó inicialmente en 258.035, sin perjuicio de poder ser incrementado por acuerdo de la Junta General de accionistas.

En este sentido la Junta General de accionistas de 11 de junio de 2015, 10 de mayo de 2016 y 18 de mayo de 2017 acordaron aumentar el número máximo de acciones disponibles para el “Plan de Entrega de Acciones y Performance Shares 2014-2019” en 100.000 acciones, en cada uno de los años, sin perjuicio de posteriores aumentos si así lo propone el Consejo de Administración y lo aprueba la Junta General de Accionistas.

Al cierre de 2017 el número máximo de acciones que pueden ser entregadas en ejecución del Plan, es de 353.240 acciones tras haber utilizado, en 2017, 35.917 para entrega a directivos distintos de los consejeros ejecutivos, y 104.096 acciones para su entrega a consejeros ejecutivos. Sin perjuicio de lo anterior, en el ejercicio 2017, se han asignado 26.025 acciones cuya entrega ha quedado diferida de manera lineal por un periodo de tres años en ejecución del citado Plan.

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, 2016 y 2017, la ecuación de canje aprobada conlleva un incentivo del 25% sobre la retribución variable sustituida.

Beneficiarios: Aquellos directivos que el Consejo de Administración libremente proponga. Quedan excluidos de este Plan los consejeros ejecutivos.

Indisponibilidad de las acciones entregadas: Con carácter general, las acciones entregadas no podrán ser (a) enajenadas, gravadas ni dispuestas por título alguno (salvo mortis causa), ni (b) constituir sobre ellas ningún derecho de opción ni ningún otro limitativo del dominio o de garantía, hasta después del 31 de marzo del tercer año siguiente a aquel dentro del cual hayan sido entregadas las acciones al Beneficiario.

Las acciones propias transmitidas a estos Beneficiarios correspondientes al incentivo , y no la parte de las acciones correspondiente a la retribución sustituida según la modificación aprobada el 29 de febrero de 2016 por el Consejo de Administración quedarán sujetas a un derecho de recompra a favor de Acciona y ejercitable en caso de que el Beneficiario adquirente de las acciones cese en su dedicación profesional a Acciona o su Grupo antes del 31 de marzo del tercer año siguiente a aquel en que se realice la entrega por causa imputable al Beneficiario.

El precio de las acciones de Acciona que se tomará como referencia para determinar la ecuación de canje será el precio de cotización de cierre del último día bursátil del mes de marzo del año en que el Consejo de Administración acuerde la asignación de la opción de sustitución.

PLAN ACCIONISTAS

El Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, con el objetivo de facilitar la participación en el accionariado de la compañía, aprobó el 28 de febrero de 2017 un nuevo Plan que permite redistribuir parte de la retribución dineraria variable y/o fija con un límite de 12.000 euros anuales mediante la entrega de acciones de la Sociedad de acuerdo con el actual marco normativo, que favorece fiscalmente este tipo de planes.

Se trata de un plan totalmente voluntario que ofrece a todos los empleados con residencia fiscal en España la posibilidad de participar en los resultados de la compañía convirtiéndose en accionista. Este Plan no afecta a los consejeros ejecutivos por ser su relación de carácter mercantil y no laboral. Las acciones, se valoraron al precio de cotización del cierre bursátil el 13 de abril de 2017.

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 2017, en número de 47, ha sido de 35.917 acciones con un valor razonable de 2.678 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 2018 y 2019.

Respecto a consejeros ejecutivos, en el ejercicio 2017 se ha realizado una asignación y entrega de acciones. El número de acciones entregadas p a los consejeros ejecutivos ha sido de 104.096 acciones y se han asignado 26.025 acciones cuya entrega ha quedado diferida de manera lineal por un periodo de tres años.

Por último, en aplicación del **Plan de Sustitución** se han entregado en el ejercicio 2017 22.086 acciones de la Sociedad, con un valor razonable de 1.651 miles de euros, a 37 directivos de Acciona y su Grupo en pago de parte de su retribución variable en efectivo de 2016.

La Sociedad ha determinado el valor razonable de los bienes y servicios recibidos por referencia al valor razonable de los instrumentos de patrimonio concedidos.

El “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 2017 del número de opciones y promedio ponderado de los precios de ejercicio de las opciones sobre acciones es el siguiente:

2017	Nº opciones	Precio Ejercicio - Media ponderada (en euros)
Existentes al principio del ejercicio	68.872	60,31
Concedidas durante el período	--	--
Anuladas durante el período	--	--
Ejercitadas durante el período	(45.150)	46,15
Caducadas durante el período	--	--
Existentes al final del período	23.721	63,25
Susceptibles de ejercicio al final del período	23.721	63,25

Con respecto a las opciones existentes al final del ejercicio, indicar que el rango de precios de ejercicio oscila entre los 56,21 y los 66,73 euros y que el promedio ponderado de la vida contractual restante es de 0,8 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 2017 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 María	Director General Económico-Financiero
Beltrán Núñez, Raúl	Director de Auditoria Interna
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 Gestión Contractual y Estudios de Acciona Infraestructuras
Corella Hurtado, Olga	Directora General de Área de Control Económico Acciona Infraestructuras
Cruz Palacios, Juan Manuel	Director General de Área Relaciones Laborales, PRL 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 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
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 Construcción 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 Trasmediterránea
Rego Prieto, Oscar Luis	Director General de Área de Compras Acciona Infraestructuras
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 Construcción España, Portugal y África

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 María	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 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, Suecia y Emiratos

C. Auditor

Durante el ejercicio 2017, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y otros servicios prestados por el nuevo auditor de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, KPMG Auditores, S.L. y por empresas pertenecientes a la red KPMG (en el ejercicio 2016 por Deloitte, S.L.), 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	
	2017	2016 (*)	2017	2016
Servicios de Auditoría	3.694	3.282	752	1.654
Otros servicios de Verificación	961	383	560	1.037
Total servicios de Auditoría y Relacionados	4.655	3.665	1.312	2.691
Servicios de Asesoramiento Fiscal	153	807	1.235	790
Otros Servicios	2.059	3.537	5.019	3.998
Total Otros Servicios Profesionales	2.212	4.344	6.254	4.788

(*) Durante 2016 el Auditor principal era Deloitte, S.L.

Con respecto al auditor principal, “Otros servicios de verificación” incluye fundamentalmente servicios de asesoramiento en el ámbito de la sostenibilidad y responsabilidad social corporativa, servicios de due diligence financiera, servicios de emisión de “comfort letters” e informes de procedimientos acordados. Bajo el concepto de “servicios de asesoramiento fiscal” se incluye fundamentalmente honorarios por servicios de asesoramiento en la documentación de precios de transferencia, en impuesto de sociedades y tributación indirecta. Por ultimo bajo el concepto de “otros servicios” se incluyen fundamentalmente asesoramiento en la gestión del personal expatriado del Grupo, servicios de valoraciones, asesoramiento en la seguridad de la información y servicios de consultoría informática y de negocio.

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 aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, a 31 de diciembre de 2017, 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.- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

A 31 de diciembre de 2017, el saldo de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar asciende a 2.199 millones de euros y en 2016 a 2.297 millones de euros, como variación significativa del epígrafe se resalta el traspaso a mantenidos para la venta del Subgrupo Trasmediterránea por importe de 74 millones de euros.

Como se detalla en la nota 14 el importe de anticipos de clientes registrados a cierre del ejercicio 2017 y 2016 en este epígrafe ascienden a 658 y 944 millones de euros, respectivamente, proceden fundamentalmente de la división de infraestructuras.

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	2017	2016
	Días	Días
Período medio de pago a proveedores	38	42
Ratio de operaciones pagadas	34	40
Ratio de operaciones pendientes de pago	60	55
(miles de euros)	Importe	Importe
Total pagos realizados	2.655.262	2.344.181
Total pagos pendientes (*)	448.834	411.792

(*) Existen “pagos pendientes” a 31 de diciembre de 2017, registrados en el epígrafe de “pasivos asociados a activos mantenidos para la venta” por importe de 56.205 miles de euros.

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 2017 por integración global y la información relacionada con las mismas, cerrada el 31 de diciembre de 2017, son las siguientes (importes en miles de euros):

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Efectiva	Titular de la participación	Valor s/ Libros
3240934 Nova Scotia Company	--	Canadá	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Renewable Canadá	292
Acciona Wind Energy Canadá Inc.	--	Canadá	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	52.446
Acciona & Sogex Facility Services LLC	A	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	2.544
Acciona Agua Canadá Inc.	B	Canadá	Tratamiento Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua	7
Acciona Agua India Private Limited	E	India	Tratamiento Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua	1.257
Acciona Agua Internacional Australia Pty, Ltd	C	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.	--	México	Tratamiento Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua	6.061
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 Airport 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	774
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

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Efectiva	Titular de la participación	Valor s/ Libros
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	25.726
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	25.724
Acciona Biocombustibles, S.A.	--	Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	12.871
Acciona Biomasa	--	Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	20.003
Acciona Cerro Negro, S.A.	--	Chile	Trat. Agua/Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción	4
Acciona Concesiones Australia Pty Limited	A	Australia	Explotación Concesión	100,00%	Subgrupo Acciona Concesiones	--
Acciona Concesiones Chile, S.A.	--	Chile	Sociedad de Cartera	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción	8.419
Acciona Concesiones, S.L.	A	Madrid	Sociedad de Cartera	100,00%	Acciona	59.060
Acciona Concessions Management Inc.	A	Canadá	Sociedad de Cartera	100,00%	Subgrupo Acciona Concesiones	4.142
Acciona Construcción Australia, Pty Ltd.	--	Australia	Construcción	82,40%	Subgrupo Geotech Holding	--
Acciona Construcción, S.A	B	Madrid	Construcción	100,00%	Subgrupo Corporación Acciona Infraestructuras	332.227
Acciona Construction Holdings Pty Ltd	A	Australia	Construcción	82,40%	Subgrupo Geotech Holding	127.442
Acciona Construction Maroc, SARL	--	Marruecos	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción	--
Acciona Construction Philippines Inc.	--	Filipinas	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción	1.534
Acciona Construction USA Corp.	--	EEUU	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción	4
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.	--	Brasil	Sociedad de Cartera	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción	18.927
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	A	Chile	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	37
Acciona Energía Chile Holdings, SA	A	Chile	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	136
Acciona Energía Costa Rica, S.A.	--	Costa Rica	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	479

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Efectiva	Titular de la participación	Valor s/ Libros
Acciona Energía Global Italia, S.R.L.	A	Italia	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	3.347
Acciona Energía Global, S.L.	A	Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	92.307
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 RI De C.V.	A	México	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía México Global	3.916
Acciona Energía, S.A.	A	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 América Corp.	A	EEUU	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	224.438
Acciona Energy Australia Global, Pty. Ltd	A	Australia	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	--
Acciona Energy Canadá Global Corp	--	Canadá	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	2.267
Acciona Energy Development Canadá Inc	--	Canadá	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global Canadá	--
Acciona Energy Global Poland Sp. Z.O.O.	A	Polonia	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	716
Acciona Energy India Private Limited	A	India	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	15.555
Acciona Energy Korea, Inc	--	Corea del Sur	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	--
Acciona Energy Oceanía Construction Pty Ltd	--	Australia	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global Australia	1.087
Acciona Energy Oceanía Financial Services Ply, Ltd	A	Australia	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global Australia	34
Acciona Energy Oceanía Ply. Ltd	A	Australia	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	102.736
Acciona Energy Poland Maintenance Services Sp. Z O.O	A	Polonia	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global Polonia	25
Acciona Energy Poland Sp. Z.O.O	A	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	A	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	128.715
Acciona Engineering Qatar	A	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	20.572
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

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Efectiva	Titular de la participación	Valor s/ Libros
Acciona Eólica De Galicia, S.A.	A	Lugo	Energía	100,00%	Subgrupo Corp. Acciona Energías Renovables	27.716
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 América LLC	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global USA	8
Acciona Facility Services Automoción Catalunya, S.L.	--	Madrid	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services	3
Acciona Facility Services Canadá 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 Poland Spółka Z.O.O.	--	Polonia	Facility Services	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services	--
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	A	Chile	Financiera	100,00%	Acciona	70.873
Acciona Financiación Filiales	A	Madrid	Financiera	100,00%	Acciona	411.826
Acciona Financiación Filiales Australia Pty Ltd	A	Australia	Financiera	100,00%	Acciona	--
Acciona Forwarding Argentina, S.A.	--	Argentina	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Acciona Forwarding	673
Acciona Forwarding Brasil	A	Brasil	Servicios Logísticos	98,71%	Subgrupo Acciona Forwarding	3.305
Acciona Forwarding Canarias, S.L.	A	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 Geotech Group Services Pty Ltd	A	Australia	Construcción	82,40%	Subgrupo Geotech Holding	--
Acciona Geotech Holding Pty Ltd	A	Australia	Construcción	82,40%	Subgrupo Acciona Geotech	130.390
Acciona Global Renewables, S.A.	--	Madrid	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía	40
Acciona Green Energy Developments, S.L.	A	Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	26.000
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	--

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Efectiva	Titular de la participación	Valor s/ Libros
Acciona Health Care Services, S.L.	--	Madrid	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services	3
Acciona Industrial Australia, Pty Ltd	--	Australia	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción	6
Acciona Industrial, S.A.	A	Sevilla	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción	21.476
Acciona Infraestructuras Colombia SAS	--	Colombia	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción	6
Acciona Infraestructuras Residenciales México S.A.	A	México	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción	2
Acciona Infraestructuras-Elecnor, Hospital David	A	Panamá	Construcción	75,00%	Subgrupo Acciona Construcción	6
Acciona Infrastructure Asia Pacific Pty Limited	--	Australia	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción	57.223
Acciona Infrastructure New Zealand, Ltd	A	Nueva Zelanda	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción	19
Acciona Infrastructures Australia Pty. Ltd	B	Australia	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción	16.133
Acciona Ingeniería Colombia, S.A.S.	--	Colombia	Ingeniería	100,00%	Subgrupo Acciona Ingeniería	6
Acciona Ingeniería Industrial S.A. De C.V.	A	México	Ingeniería	100,00%	Subgrupo Acciona Ingeniería	12.211
Acciona Ingeniería, S.A.	A	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.	A	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	626
Acciona Portugal II - Energía Global, Lda	--	Portugal	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	1
Acciona Producciones y Diseño, S.A.	A	Madrid	Servicios audiovisuales	100,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos y Medio Ambiente	7.805
Acciona Project Management Mexico, S.A. de C.V	A	México	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services	1.077
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 Canadá Gp Holdings Inc	--	Canadá	Energía	100,00%	Subgrupo Nova Scotia	3.965
Acciona Renewable Energy Canadá Holdings LLC	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global USA	297
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	E	Arabia Saudí	Ingeniería	100,00%	Subgrupo Acciona Industrial	123

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Efectiva	Titular de la participación	Valor s/ Libros
Acciona Serv. Hospitalarios, S.L.	--	Madrid	Sociedad de Cartera	100,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos y Medio Ambiente	629
Acciona Service, S.L.	A	Madrid	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Corporación Acciona Infraestructuras	143.538
Acciona Servicios Administrativos, S.A. de C.V.	A	México	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services	586
Acciona Servicios Concesionales, S.L.	A	Madrid	Explotación Concesión	100,00%	Acciona	1.294
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.	A	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 Energy LLC	--	EEUU	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía North América	27.664
Acciona Solar Power Inc.	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global USA	6.055
Acciona Solar, S.A.	--	Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	3.360
Acciona Suministradora México, S.R.L. de C.V.	--	México	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	--
Acciona Termosolar	A	Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	15.505
Acciona Water Supplies Technology Beijing Co. Ltd	E	China	Tratamiento Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua	319
Acciona Wind Energy Pvt Ltd	A	India	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	7.050
Acciona Wind Energy USA, LLC	--	EEUU	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía North América	313.921
Acciones Urbanas, Servicios y Medio Ambiente, S.L.	--	Murcia	Servicios Urbanos	50,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos	200
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	A	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
Agencia Maritima Transhispanica, S.A.	--	Madrid	Servicios Logísticos	92,71%	Subgrupo Acciona Trasmediterranea	664
Agencia Schembri, S.A.	C	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

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Efectiva	Titular de la participación	Valor s/ Libros
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	3.948
Almeyda Spa	--	Chile	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	--
Amherst Wind Construction Gp Inc	--	Canadá	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global Canadá	--
Anchor Wind, LLC	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global USA	3.132
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 Turísticos 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	24.609
Aulac Wind Power Lp	--	Canadá	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global Canadá	--
Autovia De Los Viñedos	A	Toledo	Concesión	100,00%	Acciona	--
Avenir El Romero Spa	--	Chile	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	--
Bear Creek	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo GWH Acciona Energy	1.396
Bestinver Gestion S.C.I.I.C., S.A.	A	Madrid	Financiera	100,00%	Subgrupo Bestinver	331
Bestinver Pensiones G.F.P., S.A.	A	Madrid	Financiera	100,00%	Subgrupo Bestinver	1.203
Bestinver Sociedad De Valores, S.A.	A	Madrid	Financiera	100,00%	Subgrupo Bestinver	5.267
Bestinver, S.A.	A	Madrid	Financiera	100,00%	Acciona	6.113
Biocarburants De Catalunya, S.A.	--	Barcelona	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	1.947
Biodiesel Caparrosa, S.L.	--	Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	54.707
Biodiesel Del Esla Campos	--	Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Biocombustibles	5.611
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.	A	Burgos	Energía	85,00%	Subgrupo Biomasa Nacional	4.191
Biomasa Miajadas, S.L.	A	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Biomasa Nacional	20.003
Biomasa Sangüesa, S.L.	A	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	278
Ce Oaxaca Dos, S. De R.L. De C.V.	A	México	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía México	335

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Efectiva	Titular de la participación	Valor s/ Libros
Ce Oaxaca Tres, S. De R.L. De C.V.	A	México	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía México	--
Ceatesalas. S.L.	--	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.	--	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
Civerzba ITG, S.L.	--	Egipto	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	4.307
Coefisa, S.A.	--	Suiza	Financiera	100,00%	Acciona	711
Coleman Rail Pty Ltd	A	Australia	Construcción	82,40%	Subgrupo Geotech Holding	2.665
Combuslebor, S.L.	--	Murcia	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Olloquiegui	--
Compañía de agua Calten, S.A.P.I. de C.V.	--	México	Tratamiento Agua	68,60%	Subgrupo Acciona Agua	29
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.	C	Madrid	Inmobiliaria	21,02%	Subgrupo Acciona Real Estate	--
Consorcio Acciona Ossa, S.A	--	Chile	Construcción	65,00%	Subgrupo Acciona Construcción	5
Consorcio Acciona_Ossa Andina S.A.	--	Chile	Construcción	65,00%	Subgrupo Acciona Construcción	4
Consorcio Constructor Araucaria Ltd.	--	Chile	Construcción	60,00%	Subgrupo Acciona Construcción	3
Consorcio Eólico Chiripa, S.A.	A	Costa Rica	Energía	65,00%	Subgrupo Acciona Energía	--
Construcciones Residenciales Mexico, C.B.	A	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.	--	Chile	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Concesiones Chile	87.429
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

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Efectiva	Titular de la participación	Valor s/ Libros
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
Demsey Ridge Wind Farm, LLC	A	EEUU	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Wind Energy USA	125.772
Depurar 7B, S.A.	E	Aragón	Tratamiento Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua	4.892
Depurar 8B, S.A.	E	Aragón	Tratamiento Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua	5.939
Desarrolladora De Infraestructura Hispano-Peninsular, S.A. De C.V.	A	México	Construcción	60,00%	Subgrupo Acciona Construcción	1
Desarrolladora De Infraestructuras Hispano-Mexicanas, S.A. De C.V.	A	México	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción	4
Desarrollos Revolt Del Llobregat,S.L.	--	Madrid	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	32.461
Desarrollos y Construcciones, S.A. De C.V.	A	México	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción	7.828
Dren, S.A.	--	Madrid	Sociedad de Cartera	100,00%	Acciona	1.335
Ecogrove	A	EEUU	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Wind Energy USA	89.329
Ecovista Wind, LLC	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Ecoenergy	--
Efrato ITG, S.L.	--	Egipto	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	4.307
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.	A	Barcelona	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	14.206
Empreendimientos Eólicos Do Verde Horizonte, S.A.	A	Portugal	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Eólica Portugal	5.248
Empreendimientos Eólicos Ribadelide, S.A.	A	Portugal	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Eólica Portugal	3.662
Empresa Operadora ATLL, S.A.	A	Barcelona	Tratamiento Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua	60
Enalia, Ltda.	--	Colombia	Bodegas	100,00%	Subgrupo Hijos de Antonio Barceló	2.136
Energiea Servicios y Mantenimiento. S.L.	A	Barcelona	Energía	100,00%	Subgrupo Terranova Energy Corporation	3
Energía Renovable Del Istmo II SA de Cv	A	México	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Mexico Global	14.154
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.	A	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

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Efectiva	Titular de la participación	Valor s/ Libros
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.	A	Barcelona	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	6.000
Eólica De Zorraquín, S.L.	A	Madrid	Energía	66,00%	Subgrupo Acciona Energía	603
Eólica Villanueva, S.L.	A	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	--
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	18.494
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 Logistica	3.188
Fujin Power Private Limited	A	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
Geog Services Pty Ltd	A	Australia	Construcción	82,40%	Subgrupo Geotech Holding	--
Geotech Holdco Pty Ltd	--	Australia	Construcción	82,40%	Subgrupo Geotech Holdco	112.956
Geotech Pty Ltd	A	Australia	Construcción	82,40%	Subgrupo Geotech Holding	5.369
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	36,60%	Subgrupo Acciona Energía Sudáfrica	6.376
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	A	Australia	Energía	66,67%	Subgrupo Gunning Wind Energy	1.738
Gunning Wind Energy Holdings Pty Ltd	A	Australia	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía Oceanía	1.738
Gwh-Acciona Energy LLC	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global USA	--

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Efectiva	Titular de la participación	Valor s/ Libros
Heartland Windpower, LLC	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global USA	--
Hermes Logística, S.A.	--	Barcelona	Servicios Logísticos	92,36%	Subgrupo Acciona Trasmediterranea	3.855
Hidroeléctrica Del Serradó, S.L.	--	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.	A	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	1.624
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
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
John Beever Pty Ltd	A	Australia	Construcción	82,40%	Subgrupo Geotech Holding	13.233
Kw Tarifa, S.A.	--	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Corp. Acciona Energías Renovables	8.134
Lambarene Necso Gabon	A	Gabón	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción	152
Lameque Wind Power Lp	A	Canadá	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Wind Energy Canadá	12.060
Lusonecso	--	Portugal	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	5.173
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.	A	Polonia	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía Polonia	38.290
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.	A	Polonia	Construcción	50,09%	Subgrupo Acciona Construcción	24.316

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Efectiva	Titular de la participación	Valor s/ Libros
Moura Fabrica Solar, Lda.	A	Portugal	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	16.858
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	377
Multiservicios Grupo Ramel, S.A.	--	Barcelona	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services	1.500
Necso Canada, Inc.	B	Canada	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción	218.730
Necso Entrecanales Cubiertas Mexico, S.A. De CV	A	México	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción	553
Necso Hong Kong, Ltd.	--	Hong Kong	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción	1.936
Necso Triunfo Construccoes Ltda	--	Brasil	Construcción	50,00%	Subgrupo Acciona Construcción	155
Nevada Solar One, LLC	A	EEUU	Energía	66,67%	Subgrupo NVS1 Investment Group	11.559
Northwinds Trading (Proprietary) Limited	--	Sudáfrica	Ingeniería	100,00%	Subgrupo Acciona Industrial	--
Notos Produção De Energia Lda	A	Portugal	Energía	46,67%	Subgrupo Sayago	200
Nvs1 Investment Group LLC	--	EEUU	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Solar Energy	11.559
Operadora De Servicios Hospitalarios, S.A. De C.V.	A	México	Explotación Concesión	100,00%	Subgrupo Acciona Servicios Hospitalarios	3
P & S Logística Integral Peru	A	Perú	Servicios Logísticos	89,54%	Subgrupo Acciona Forwarding	757
Pacific Renewable Energy Generation LLC	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global USA	--
Packtivity, S.A.	--	Madrid	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos y Medio Ambiente	65
Palmas Wind, Llc	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global USA	--
Parco Eólico Cocullo S.P.A.	A	Italia	Energía	66,67%	Subgrupo Cesa Italia	10.906
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 Eolico 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	A	México	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Parque	13.326

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Efectiva	Titular de la participación	Valor s/ Libros
C.V.					Reforma	
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	632
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.	A	Chile	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	24.866
Pyrenees Wind Energy Developments Pty. Ltd	A	Australia	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía Oceanía	8.076
Pyrenees Wind Energy Holdings Pty. Ltd	A	Australia	Energía	66,67%	Subgrupo Pyrenees Wind Energy	5.398
Ramwork, S.A.	--	Barcelona	Servicios Urbanos	99,98%	Subgrupo Acciona Facility Services	500
Ravi Urja Energy India Pvt Ltd	A	India	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	3.115
Red Hills Finance, LLC	A	EEUU	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Wind Energy USA	7.790
Red Hills Holding, LLC	--	EEUU	Energía	66,67%	Subgrupo Red Hills Finance	14.322
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	10.584
Rio Paraiba Do Sul Serviços Ltda	--	Brasil	Explotación Concesión	100,00%	Subgrupo Acciona do Brasil	476
Ripley Windfarm JV	A	Canadá	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Wind Energy Canadá	21.045
Rodovia Do Aço, S.A.	E	Brasil	Concesión	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción	89.067
Rústicas Vegas Altas, S.L.	A	Badajoz	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	7.141
S.C. A2 Tramo 2, S.A.	A	Guadalajara	Concesión	100,00%	Acciona	14.876
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	19.757
Saltos Del Nansa, S.A.U.	--	Santander	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Saltos de Agua	73.038
Saltos 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	51.884

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Efectiva	Titular de la participación	Valor s/ Libros
San Roman Holding Llc	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo San Roman Holding Llc	51.884
San Roman Wind I, LLC	A	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo San Roman Holding Llc	120.871
San Solar Energy Facility (Propietary) Limited	A	Sudáfrica	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global Sudáfrica	408
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.	A	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	36,60%	Subgrupo Acciona Energía Sudáfrica	1.584
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	1.303
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.	A	México	Ingeniería	100,00%	Subgrupo Acciona Ingeniería	10.902
Soconfil, S.A.	--	Madrid	Instrumental	100,00%	Subgrupo Finanzas y Cartera 2	60
Solar Fields Energy Photo Voltaic India Pvt Ltd	--	India	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	2.298
Solomon Forks Wind Farm, LLC	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global USA	--
Starke Wind Golice Sp. Z.O.O.	A	Polonia	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía Polonia	6.371
Sun Photo Voltaic Energy India Pvt Ltd	A	India	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	17.133
Surya Energy Photo Voltaic India Pvt Ltd	--	India	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	3.472
Table Mountain Wind LLC	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global USA	6
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	682
Tatanka Holding, LLC	--	EEUU	Energía	26,00% (100% acciones clase B)	Subgrupo Tatanka	1.160
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.	C	Barcelona	Servicios Logísticos	92,71%	Subgrupo Acciona Trasmediterranea	25.330
Termosolar Alvarado Dos, S.L.	--	Badajoz	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	193
Termosolar Alvarado, S.L.	A	Badajoz	Energía	100,00%	Subgrupo Termosolar Nacional	11.500
Termosolar Majadas, S.L.	A	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Termosolar Nacional	24.059
Termosolar Palma Saetilla, S.L.	A	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Termosolar Nacional	49.164

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Efectiva	Titular de la participación	Valor s/ Libros
Ternua Holdings. B.V.	--	Holanda	Energía	100,00%	Subgrupo Tecusa	866
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
Tlaui Aqua, S.A. de C.V.	--	México	Tratamiento Agua	70,00%	Subgrupo Acciona Agua	5.693
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 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.	--	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	130.138
Tucana, Sp. Z.O.O.	A	Polonia	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	23.300
Tuppadahalli Energy India Private Limited	A	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	21,02%	Subgrupo Acciona Real Estate	--
Velva Windfarm, LLC	--	EEUU	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Wind Energy USA	7.052
Viajes Eurotras, S.A.	--	Cádiz	Servicios Logísticos	92,71%	Subgrupo Acciona Trasmediterranea	927
Vientos Bajo Hondo I, S.A.	--	Argentina	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	--
Vientos Bajo Hondo, S.A.	--	Argentina	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	--
Viñedos Viña Mayor, S.L.	--	Madrid	Bodegas	100,00%	Subgrupo Hijos de Antonio Barceló	4
Vjetrolektrana Čemernica D.O.O.	--	Croacia	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	415
Vjetrolektrana Jelinak Doo	A	Croacia	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	8.002
Vjetrolektrana 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

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Efectiva	Titular de la participación	Valor s/ Libros
White Shield Wind Project LLC	A	EEUU	Energía	66,67%	Subgrupo Acciona Wind Energy Usa, Llc	48.586
Wind Farm 66, LLC	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Global USA	800
Zurich Wind Power Lp Inc	--	Canadá	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Renewable Canadá	856

(*) Sociedades que tienen sus cuentas anuales auditadas por: (A) KPMG; (B) PricewaterhouseCoopers; (C) Deloitte; (D) Ernst & Young (E) Otros

ANEXO II

SOCIEDADES MULTIGRUPO

Las sociedades multigrupo incluidas en la consolidación del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2017 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	Auditoría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Efectiva	Titular de la participación	Valor s/ Libros
Aista-Trans JV (PTY) LTD	E	Sudáfrica	Construcción	66,67%	Subgrupo Acciona Construcción	--
Bokpoort EPC Consortium (Pty) Ltd	C	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.	C	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	55,95%	Subgrupo Acciona Industrial	--
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) KPMG; (B) PricewaterhouseCoopers; (C) Deloitte; (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 2017 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	Auditoría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Efectiva	Titular de la participación	Valor s/ Libros
Autovia Del Almanzora S.A.	--	Sevilla	Concesión	23,75%	Subgrupo Acciona Construcción	1.635
Acciona & Ghanim Bin Saad Alsaad And Sons Group Ho	--	Qatar	Servicios Urbanos	49,00%	Subgrupo Acciona Facility Services	21
Acciona Agua & Sogex Llc	--	Omán	Tratamiento Agua	50,00%	Subgrupo Acciona Agua	--
Acciona Agua Sardinia Infraestructure S.R.L.	--	Italia	Tratamiento Agua	10,00%	Subgrupo Acciona Agua	--
Acciona Concesiones P2W investment limited	--	Nueva Zelanda	Conc infraestructuras	10,00%	Subgrupo Acciona Concesiones	--
Acciona Waste Water Treatment Plant Limited	--	Trinidad y Tobago	Tratamiento Agua	70,00%	Subgrupo Acciona Agua	3.074
Acciona Wastewater Solutions GP Inc.	--	Canadá	Tratamiento Agua	25,00%	Subgrupo Acciona Agua	--
Acciona Wep Holdings Inc.	--	Canadá	Concesión	33,33%	Subgrupo Acciona Concesiones	1
Acciones Urbanas, Servicios y Medio Ambiente, S.L.	--	Murcia	Servicios Urbanos	50,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos	200
Adelaidequa 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	25.494
Aleph Solar I SA PI De CV	--	México	Energía	50,00%	Subgrupo Acciona Energía Mexico Global	873
Aleph Solarfield I SA PI De CV	--	México	Energía	50,00%	Subgrupo Acciona Energía Mexico Global	529
Aleph Solarfield II SA PI De CV	--	México	Energía	50,00%	Subgrupo Acciona Energía Mexico Global	529
Aleph Solarfield SA PI De CV	--	México	Energía	50,00%	Subgrupo Acciona Energía Mexico Global	529
Aleph Solarfields México SA PI De CV	--	México	Energía	50,00%	Subgrupo Acciona Energía Mexico Global	5.256
Algerian Water Investment, S.L.	--	Madrid	Tratamiento Agua	50,00%	Subgrupo Acciona Agua	6.825
Alsubh Solar Power, S.A.E.	--	Egipto	Energía	50,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	667
Altrac Light Rail Holdings 1 Pty Limited	--	Australia	Concesión	5,00%	Subgrupo Acciona Concesiones	8.614
Amper Central Solar Moura	C	Portugal	Energía	43,74%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	12.740
Ampliación Facultad Dret, S.A.	--	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

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Efectiva	Titular de la participación	Valor s/ Libros
Baja California Power, S.A. De C.V.	B	México	Ingeniería	65,00%	Subgrupo Acciona Ingeniería	1
Bana H2 Szelermu Megujulo Energia Hasznosito Kft	E	Hungría	Energía	49,25%	Subgrupo Energy Corp Hungary	--
Bioetanol Energético	--	Madrid	Energía	50,00%	Subgrupo Biocombustibles	804
Bioetanol Energético La Mancha	--	Madrid	Energía	50,00%	Subgrupo Biocombustibles	931
Camarate Golf, S.A.	--	Madrid	Inmobiliaria	22,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	2.455
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	8.256
Cathedral Rocks Holdings, Pty. Ltd	--	Australia	Energía	33,34%	Subgrupo Acciona Energía Oceanía	9.123
Cathedral Rocks Wind Farm, Pty. Ltd	B	Australia	Energía	33,34%	Subgrupo Cathedral Rocks Holdings 2	8.256
Chinook Highway Operations Inc.	--	Canadá	Explotación Concesión	50,00%	Subgrupo Acciona Concesiones	1.062
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
Consortio Traza, S.A.	--	Zaragoza	Concesión	16,60%	Acciona	12.074
Constructora De Obras Civiles y Electromecanicas	--	México	Tratamiento Agua	24,50%	Subgrupo Aguas Hispano Mexicana	1
Constructora Necso Sacyr Chile	--	Chile	Construcción	50,00%	Subgrupo Acciona Concesiones Chile	7
Constructora Terminal Valle de México, S.A. de C.V.	--	México	Construcción	14,28%	Subgrupo Acciona Construcción	--
Depurar P1, S.A.	--	Zaragoza	Tratamiento Agua	50,00%	Subgrupo Acciona Agua	1.035
Desarrollo De Energías Renovables De Navarra, S.A.	--	Pamplona	Energía	50,00%	Subgrupo Acciona Energía	4.936
Divinopolis Saneamento, S.A.	--	Brasil	Tratamiento Agua	15,00%	Subgrupo Acciona Agua	185
EMSERVA, S.A.	--	Málaga	Tratamiento Agua	49,00%	Subgrupo Acciona Agua Servicios	50
Energías Renovables Mediterraneas, S.A.	A	Valencia	Energía	50,00%	Subgrupo Acciona Energía	79.500
Energy Corp Hungary Kft	E	Hungría	Energía	50,00%	Subgrupo Acciona Eólica Cesa	1.475
Eólicas Mare Nostrum S.L.	--	Valencia	Energía	50,00%	Subgrupo Acciona Energía	4.515
Eólico Alijar, S.A.	A	Cádiz	Energía	50,00%	Subgrupo Acciona Energía	2.791
Eurovento. S.L.	--	A Coruña	Energía	50,00%	Subgrupo Tripower	1.966
Evacuacion Villanueva Del Rey, S.L.	--	Sevilla	Energía	44,75%	Subgrupo Termosolar Palma Saeilla	1
Explotaciones Eólicas Sierra De Utrera. S.L.	--	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

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Efectiva	Titular de la participación	Valor s/ Libros
Firefly Investments 238 (Proprietary) Limited	A	Sudáfrica	Energía	45,00%	Subgrupo Acciona Energía Global Sudáfrica	--
Gran Hospital Can Misses, S.A.	--	Ibiza	Concesión	40,00%	Acciona	2.148
Helena Water Finance Pty Ltd	A	Australia	Tratamiento Agua	25,05%	Subgrupo Acciona Agua Internacional Australia	7.995
Infraestructuras Radiales, S.A.	--	Madrid	Concesión	25,00%	Acciona	28.773
Infraestructuras Villanueva, S.L.	--	Madrid	Energía	40,53%	Subgrupo Guadalaviar	1
Interboya Press, S.A.	--	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
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	179
Mov-R H1 Szeleromu Megujulo Energia Hasznosito Kft	E	Hungría	Energía	49,25%	Subgrupo Energy Corp Hungary	1.159
Myah Typaza, Spa	D	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	--	Australia	Concesión	20,00%	Subgrupo Acciona Concesiones	5.830
NORDEX SE	--	Alemania	Energía	29,90%	Acciona	753.942
Nova Darsena Deportiva De Bara, S.A.	--	Madrid	Concesión	50,00%	Acciona	--
Nuevo Hospital De Toledo, S.A.	--	Toledo	Concesión	33,33%	Subgrupo Acciona Concesiones	3.726
Oakleaf Investment Holdings 86 (Proprietary) Limit	A	Sudáfrica	Energía	50,00%	Subgrupo Acciona Energía Global Sudáfrica	6.684
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
P2W Services Limited	--	Nueva Zelanda	Conc infraestructuras	50,00%	Subgrupo Acciona Concesiones	--
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.	--	A Coruña	Energía	12,50%	Subgrupo Eurovento	450

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Efectiva	Titular de la participación	Valor s/ Libros
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.	--	Canadá	Tratamiento Agua	50,00%	Subgrupo Acciona Agua	--
Reghion Agua S.C.A.R.L.	--	Italia	Tratamiento Agua	50,00%	Subgrupo Acciona Agua Servicios	5
Residencial Maranta Dos S.A. de C.V.	--	México	Inmobiliaria	10,00%	Subgrupo Parque Reforma	807
Rising Sun Energy, S.A.E.	--	Egipto	Energía	38,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	1.091
S.C. Autovía De La Plata S.A.	--	Madrid	Concesión	25,00%	Subgrupo Acciona Construcción	11.531
S.C. Autovia Gerediaga Elorrio S.A.	--	Bilbao	Concesión	22,80%	Subgrupo Acciona Construcción	7.017
S.C. Del Canal De Navarra, S.A.	--	Pamplona	Concesión	50,00%	Acciona	--
S.C. Novo Hospital De Vigo S.A.	--	Pontevedra	Concesión	43,33%	Acciona	13.605
S.C. Puente Del Ebro, S.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 Esplugas, 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	5.944
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.	--	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
Sunrise Energy, S.A.E.	--	Egipto	Energía	38,00%	Subgrupo Acciona Energía Global	1.091
Testa Residencial Socimi SA	--	Madrid	Inmobiliaria	21,02%	Subgrupo Acciona Real Estate	335.824
Tranvías Urbanos De Zaragoza S.L.	--	Zaragoza	Explotación Concesión	15,00%	Subgrupo Acciona Concesiones	9
Tuto Energy I, S.A.P.I. de C.V.	--	México	Energía	50,00%	Subgrupo Acciona Energía Mexico Global	213
Tuto Energy II, S.A.P.I. de C.V.	--	México	Energía	50,00%	Subgrupo Acciona Energía Mexico Global	1.888
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

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Efectiva	Titular de la participación	Valor s/ Libros
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	298

(*) Sociedades que tienen sus cuentas anuales auditadas por: (A) KPMG; (B) PricewaterhouseCoopers; (C) Deloitte; (D) Ernst & Young (E) Otros

ANEXO IV

MODIFICACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Los cambios en el perímetro de consolidación del ejercicio 2017 han sido los siguientes:

Sociedad	Domicilio	Actividad principal	Modificación	Método Consolidación
Acciona Facility Services Poland Spółka Z.O.O.	Polonia	Servicios Urbanos	Alta	Grupo
Acciona Geotech Holding Pty Ltd	Australia	Construcción	Alta	Grupo
Geotech Holdco PTY LTD	Australia	Construcción	Alta	Grupo
Acciona Construction Holdings Pty Ltd	Australia	Construcción	Alta	Grupo
Geotech Pty Ltd	Australia	Construcción	Alta	Grupo
Coleman Rail Pty Ltd	Australia	Construcción	Alta	Grupo
John Beever Pty Ltd	Australia	Construcción	Alta	Grupo
Geog Services Pty Ltd	Australia	Construcción	Alta	Grupo
Acciona Geotech Group Services Pty Ltd	Australia	Construcción	Alta	Grupo
Acciona Concesiones P2W investment limited	Nueva Zelanda	Explotación Concesión	Alta	Asociadas
P2W Services Limited	Nueva Zelanda	Explotación Concesión	Alta	Asociadas
Acciona Construction USA Corp.	EEUU	Construcción	Alta	Grupo
Alsubh Solar Power, S.A.E.	Egipto	Energía	Alta	Asociadas
Vientos Bajo Hondo, S.A.	Argentina	Energía	Alta	Grupo
Vientos Bajo Hondo I, S.A.	Argentina	Energía	Alta	Grupo
Aista-Trans JV (PTY) LTD	Sudáfrica	Ingeniería	Alta	Multigrupo
Constructora Terminal Valle de México, S.A. de C.V.	Mexico	Construcción	Alta	Asociadas
Acciona Construccion Australia, Pty Ltd.	Australia	Construcción	Alta	Grupo
Acciona Financiacion Filiales Australia Pty Ltd	Australia	Financiera	Alta	Grupo
Acciona Wastewater Solutions GP Inc.	Canadá	Tratamiento Agua	Alta	Asociadas
Acciona Construction Maroc, SARL	Marruecos	Construcción	Alta	Grupo
Palmas Wind, Llc	EEUU	Energía	Alta	Grupo
Civerzba ITG, S.L.	Egipto	Energía	Alta	Grupo
Efrato ITG, S.L.	Egipto	Energía	Alta	Grupo
Testa Residencial Socimi SA	España	Inmobiliaria	Alta	Grupo
Acciona Suministradora México, S.R.L. de C.V.	México	Energía	Alta	Grupo
Acciona Industrial Australia, Pty Ltd	Australia	Ingeniería	Alta	Grupo
Rising Sun Energy, S.A.E.	Egipto	Energía	Alta	Asociadas
Sunrise Energy, S.A.E.	Egipto	Energía	Alta	Asociadas
Acciona Agua Sardinia Infrastructure S.R.L.	Italia	Tratamiento Agua	Alta	Asociadas

Sociedad	Domicilio	Actividad principal	Modificación	Método Consolidación
Tlaui Aqua, S.A. de C.V.	México	Tratamiento Agua	Alta	Grupo
Compañía de agua Calten, S.A.P.I. de C.V.	México	Tratamiento Agua	Alta	Grupo
Acciona Construction Philippines Inc.	Filipinas	Construcción	Alta	Grupo
Combuslebor, S.L.	Murcia	Servicios Logísticos	Baja	Grupo
Logística Del Transporte Slb, S.A.	Murcia	Servicios Logísticos	Baja	Grupo
Murfitrans, S.L.	Murcia	Servicios Logísticos	Baja	Grupo
Transportes Frigoríficos Murcianos, S.L.	Murcia	Servicios Logísticos	Baja	Grupo
Grupo Transportes Frigoríficos Murcianos, S.L	Murcia	Servicios Logísticos	Baja	Grupo
Frigoríficos Caravaca, S.L.	Murcia	Servicios Logísticos	Baja	Grupo
Acciona Facility Services Belgique Sprl	Bélgica	Servicios Urbanos	Baja	Grupo
Compañía Urbanizada Del Coto, S.L.	Madrid	Inmobiliaria	Baja	Grupo
Valgrand 6, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	Baja	Grupo
East West Connect Holding 3 Pty Limited	Australia	Concesión	Baja	Asociadas
Acciona Solar Canarias, S.A.	Canarias	Energía	Baja	Grupo
Tripower Wind. B.V.	Holanda	Energía	Baja	Asociadas
S.C. Acciona Concesiones Ruta 160	Chile	Concesión	Baja	Grupo
Corporación Eólica Sora. S.A.	Zaragoza	Energía	Baja	Grupo
Ripley Windfarm JV	Canadá	Energía	Cambio De Método	Grupo
Autovia De Los Viñedos	Toledo	Concesión	Cambio De Método	Grupo
Acciones Urbanas, Servicios y Medio Ambiente, S.L.	Murcia	Servicios Urbanos	Cambio De Método	Grupo

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

Sociedad	Domicilio	Actividad principal	Modificación	Método Consolidación
Divinopolis Saneamiento, 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 Eolico 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
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

Sociedad	Domicilio	Actividad principal	Modificación	Método Consolidación
Arturo Soria Plaza, A.I.E.	Madrid	Inmobiliaria	Baja	Asociadas
Constructora Sacyr Necsó 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

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 depuración de aguas residuales 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	Mexico	24%	Construcción/ Operación	Puesta en equivalencia	Activo financiero
WWTP Mundaring	Construcción, explotación y mantenimiento de las instalaciones de depuración de aguas residuales en Mundaring	2011 - 2048	Australia	25%	Operación	Puesta en equivalencia	Activo financiero
PTAR La Chira	Construcción, explotación y mantenimiento de las instalaciones de depuración de aguas residuales en La Chira	2011 - 2037	Perú	50%	Operación	Puesta en equivalencia	Activo financiero
IDAM Arucas Moya	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/ Operación	Integración global	Activo intangible
Port City Water	Diseño, construcción, financiación, explotación y mantenimiento de una planta de tratamiento de agua potable en Saint John	2016 - 2048	Canadá	40%	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
Boca del Rio	Servicio de ciclo integral del agua de los servicios públicos en Boca del Río (Veracruz)	2018 - 2047	Mexico	70%	Operación	Integración global	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 autovía CM-42 entre Consuegra y Tomelloso (74,5km). Peaje en sombra	2003 - 2033	España	100%	Operación	Integración global	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
	Windsor Essex Parkway	Diseño, construcción y explotación de una autopista de 11km. Conecta Windsor (Ontario - Canada) y la frontera de EE.UU. (Detroit - Michigan)	2010 - 2044	Canadá	33%	Operación	Puesta en equivalencia	Activo financiero
	Nouvelle Autoroute A-30	Construcción y explotación de la Autopista 30 en Montreal entre Châteauguay y Vaudreuil-Dorion (74km.). Peaje explícito	2008 - 2043	Canadá	5%	Operación	Puesta en equivalencia*	Activo financiero
	Autovía Gerediaga - Elorrio	Construcción, conservación y explotación de la carretera N-636, tramo Gerediaga - Elorrio y conservación y explotación del tramo ya construido Variante de Elorrio. Pago por disponibilidad	2012 - 2042	España	23%	Operación	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
	Puhoi to Warkworth	Financiación, diseño, construcción y conservación de la nueva autopista Puhoi a Warkworth. Este proyecto ampliará en 18,5 kilómetros la autopista de cuatro carriles SH-18 (Northern Motorway) desde los túneles de Johnstone's Hill hasta el norte de Warkworth.	2016 - 2046	Nueva Zelanda	10%	Construcción	Puesta en equivalencia	Activo financiero
Ferroc.	Consorcio Trazza (Tranvía Zaragoza)	Construcción y explotación del tranvía que atraviesa la ciudad de Zaragoza de norte a sur (12,8km)	2009 - 2044	España	17%	Operación	Puesta en equivalencia	Bifurcado
	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.	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	50%	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 Bajío	Diseño, construcción, equipamiento y O&M del hospital (184 camas)	2005 - 2030	México	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 Mises (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. Área 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	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 2017

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.

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

EBITDA ó Resultado bruto de explotación: Se define como el “resultado de explotación antes de dotaciones y provisiones”, es decir, muestra el resultado operativo del Grupo. La compañía presenta el cálculo del EBITDA en la cuenta de resultados (ver Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del apartado 2. del Informe de Gestión). Se calcula tomando las siguientes partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada: “importe neto de la cifra de negocios”, “otros ingresos”, “variación de existencias de productos terminados y en curso”, “aprovisionamientos”, “gastos de personal” y “otros gastos de explotación”.

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

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

Deuda con recurso: aquella deuda con algún tipo de garantía corporativa.

Apalancamiento Financiero: Muestra la relación que existe entre el endeudamiento neto del Grupo y su patrimonio. Se calcula dividiendo las siguientes partidas: “deuda neta” (calculada como se explica anteriormente) entre “patrimonio neto”.

Cartera: Se define como la producción pendiente, es decir, importes contractuales o pedidos de clientes, 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.

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

EBITDA más / menos la variación del capital circulante operativo menos el coste financiero neto más / menos los cobros/pagos por impuesto sobre las ganancias más retornos percibidos de las sociedades integradas por el método de puesta en equivalencia más / menos otros cobros/pagos distintos de aquellos incluidos en el Cash Flow Neto de Inversión y de aquellos que constituyen retribución a los accionistas.

Cash Flow Neto de Inversión: Se calcula sumando la Inversión neta más / menos la variación de saldos de proveedores de inversión.

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

La Dirección utiliza estos APMs en la toma de decisiones financieras, operativas y de planificación, así como para evaluar el rendimiento del Grupo y de sus filiales

La Dirección considera que estos APM proporcionan información financiera adicional que resulta útil y apropiada para evaluar el rendimiento del Grupo y de sus filiales así como para la toma de decisiones por parte de los usuarios de la información financiera.

Resumen Ejecutivo

Principales Hitos del periodo:

- ACCIONA generó unos ingresos de €7.254 millones lo que ha supuesto un crecimiento del 21,4% en comparación a 2016.
- El EBITDA ascendió a €1.275 millones durante 2017, un 7,0% por encima del generado en 2016. El año se ha caracterizado por una mayor aportación de Infraestructuras (+€106 millones) que ha compensado ampliamente el ligero descenso de la división de Energía (-€14 millones) y la menor contribución de Otras Actividades (-€7 millones).
- La división de Energía ha generado un EBITDA levemente inferior respecto al conseguido en 2016 (-1,9%) a pesar del mejor resultado del negocio de Generación (+2,5%). Esto se debe principalmente a la menor contribución del negocio de Llave en Mano a terceros, al decidir que la división se concentre exclusivamente en construcción de activos propios.
- El negocio de Generación en España aumentó un 9,7% su EBITDA gracias al mejor nivel de precios mayoristas, así como por los mayores ingresos regulados tras la revisión periódica, aunque este factor se vio mitigado en gran medida por el mecanismo de bandas regulatorias, las coberturas de mercado, y la menor producción.
- La Generación Internacional experimentó peores volúmenes, en parte debido a eventos de fuerza mayor, lo que se ha traducido en un menor EBITDA (-5,5%), a pesar de la nueva capacidad en operación.
- El EBITDA de Infraestructuras crece en todas sus líneas de negocio, y consolida el nivel de márgenes. El volumen de negocio en Construcción es excepcionalmente alto debido a la ejecución simultánea de cinco grandes proyectos.
- En Otras Actividades destaca la mayor contribución de Bestinver (+18,9%) que está cerca de los EBITDAs máximos históricos.
- En cuanto al esfuerzo inversor, la inversión bruta durante 2017 se situó en €920 millones que compara con €916m en el mismo periodo de 2016. Las principales líneas de negocio del Grupo fueron las que más invirtieron, €468 millones Energía, y €359 millones Infraestructuras, que incluye inversiones no recurrentes. El Cashflow Neto de Inversión se situó en €609 millones.
- La Deuda Neta asciende a €5.224 millones, un 1,8% superior a la de cierre 2016 destacando en este último trimestre la mejora de circulante y el cierre de la venta de la Ruta 160.
- Por otro lado, la salida de caja por gastos financieros se ha reducido un 23,0% consolidándose el modelo de financiación del grupo y mejorando marginalmente el coste de financiación, que pasa de 4,74% en 2016 a 3,77% a cierre 2017.

- El año 2017 ha sido muy activo en operaciones de M&A, destacando las operaciones de desinversión como el acuerdo para la venta de Trasmediterránea (cierre esperado para el primer semestre de 2018), la contribución de activos inmobiliarios a Testa Residencial y la venta de la concesión Ruta 160 que se ha liquidado en el cuarto trimestre de 2017.

Magnitudes Cuenta de Resultados

<i>(Millones de Euros)</i>	ene-dic 17	ene-dic 16	Var. %
Ventas	7.254	5.977	21,4%
EBITDA	1.275	1.192	7,0%
Resultado de explotación (EBIT)	720	988	-27,1%
Beneficio antes de impuestos ordinario (BAI)	382	312	22,3%
Beneficio antes de impuestos (BAI)	356	408	-12,6%
Beneficio neto atribuible	220	352	-37,5%

Magnitudes de Balance e Inversión

<i>(Millones de Euros)</i>	31-dic-17	31-dic-16	Var. %
Patrimonio neto	3.963	4.097	-3,3%
Deuda neta	5.224	5.131	1,8%

<i>(Millones de Euros)</i>	ene-dic 17	ene-dic 16	Var. %
Inversión Bruta	920	916	0,4%
Inversión Neta	719	852	-15,7%
Cashflow Neto de inversión	609	719	-15,3%

Magnitudes Operativas

	31-dic-17	31-dic-16	Var. %
Cartera de construcción (Millones de Euros)	6.768	8.140	-16,9%
Cartera de agua (Millones de Euros)	11.165	10.469	6,6%
Capacidad eólica instalada total (MW)	7.382	7.260	1,7%
Capacidad instalada total (MW)	9.022	8.913	1,2%
Producción total (GWh) (ene-dic)	20.431	20.830	-1,9%
Número medio de empleados	37.403	32.835	13,9%

Cuenta De Resultados Consolidada

<i>(Millones de Euros)</i>	ene-dic 17	ene-dic 16	Var. €m	Var. %
Cifra de Negocios	7.254	5.977	1.277	21,4%
Otros ingresos	613	555	59	10,6%
Variación de existencias p. terminados y en curso	29	8	21	247,4%
Valor Total de la Producción	7.896	6.541	1.356	20,7%
Aprovisionamientos	(1.976)	(1.595)	(381)	23,9%
Gastos de personal	(1.497)	(1.288)	(209)	16,3%
Otros gastos	(3.149)	(2.466)	(682)	27,7%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	1.275	1.192	82	7,0%
Dotación amortización	(633)	(547)	(86)	15,7%
Provisiones	(30)	(231)	201	87,1%
Deterioro del valor de los activos	(7)	(107)	101	93,7%
Resultados procedentes del inmovilizado	111	640	(528)	-82,6%
Otras ganancias o pérdidas	4	43	(39)	-91,2%
Resultado de Explotación (EBIT)	720	988	(268)	-27,1%
Resultado financiero neto	(322)	(671)	349	-52,1%
Diferencias de cambio (neto)	(10)	28	(38)	-135,7%
Variación provisiones inversiones financieras	(2)	(1)	(1)	-129,8%
Participación en rtos de asociadas método participación	(70)	70	(139)	-199,9%
Rtdo variac instrumentos financieros valor razonable	39	(6)	45	n.a.
Resultado Antes de Impuestos Actividades Continuas (BAI)	356	408	(51)	-12,6%
Gastos por impuesto sobre las ganancias	(105)	(34)	(72)	211,8%
Resultado Actividades Continuas	251	374	(123)	-32,9%
Intereses minoritarios	(31)	(22)	(9)	-20,9%
Resultado Neto Atribuible	220	352	(132)	-37,5%

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 efectos excepcionales:

(Millones de Euros)	ene-dic 17			ene-dic 16			Var. Ordinario %
	Ordinario	Efectos Excep.	Total	Ordinario	Efectos Excep.	Total	
Cifra de Negocios	7.254	-	7.254	5.977	-	5.977	21,4%
Aprovisionamientos, gastos y otros ingresos	(5.979)	-	(5.979)	(4.786)	-	(4.786)	24,9%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	1.275	-	1.275	1.192	-	(1.192)	7,0%
Dotación amortización	(633)	-	(633)	(547)	-	(547)	15,7%
Provisiones, deterioros y otros	(37)	115	78	(43)	387	344	-14,5%
Resultado de Explotación (EBIT)	605	115	720	601	387	988	0,6%
Resultado financiero neto	(322)	0	(322)	(373)	(298)	(671)	-13,7%
Participación en rtdos de asociadas método participación	75	(145)	(70)	70	0	70	8,5%
Otros financieros	23	4	27	13	7	20	66,5%
Resultado Antes de Impuestos Actividades Continuas (BAI)	382	-26	356	312	95	408	22,5%
Gastos por impuesto sobre las ganancias	(108)	3	(105)	-117	83	(34)	-7,4%
Resultado Actividades Continuas	274	(23)	251	195	179	374	40,4%
Intereses minoritarios	(41)	10	(31)	(49)	27	(22)	-17,2%
Resultado Neto Atribuible	233	(13)	220	146	206	352	59,8%

Cifra de Negocios

(Millones de Euros)	ene-dic 17	ene-dic 16	Var. €m	Var. %
Energía	1.737	1.796	(59)	-3,3%
Infraestructuras	4.940	3.611	1.329	36,8%
Otras actividades	690	668	22	3,2%
Ajustes de Consolidación	(113)	(98)	(15)	-15,7%
TOTAL Cifra de Negocios	7.254	5.977	1.277	21,4%

La cifra de negocios consolidada ha aumentado un 21,4% situándose en €7.254 millones, debido principalmente al efecto combinado de los siguientes factores:

- Caída de los ingresos de Energía (-3,3%) como consecuencia principalmente de la desconsolidación de AWP (negocio de aerogeneradores) a partir del 1 de abril de 2016 a pesar de los mayores ingresos de generación (+4,6%)
- Aumento de la cifra de negocios de Infraestructuras un 36,8%
- Y ligero crecimiento de un 3,2% de Otras Actividades

Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)

(Millones de Euros)	ene-dic 17	% EBITDA	ene-dic 16	% EBITDA	Var. €m	Var. %
Energía	726	57%	740	62%	(14)	-1,9%
Infraestructuras	426	33%	321	27%	106	33,0%
Otras actividades	124	10%	131	11%	(7)	-5,2%
Ajustes de Consolidación	(1)	1%	0	0%	(1)	n.a.
TOTAL EBITDA	1.275	100%	1.192	100,0%	84	7,0%
Margen (%)	17,6%		19,9%			-2,4pp

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

El EBITDA se ha incrementado un 7,0% situándose en €1.275 millones. Esta cifra se alcanza por el efecto combinado del crecimiento de Infraestructuras (+33,0%), que ha compensado ampliamente el ligero descenso de Energía (-1,9%) y la menor contribución de Otras Actividades (-5,2%).

Resultado Neto de Explotación (EBIT)

El Resultado Neto de Explotación se situó en €720 millones, un 27,1% inferior al obtenido en el mismo periodo de 2016. El resultado se debe principalmente a la contabilización el año pasado de resultados excepcionales por valor de €375 millones (principalmente por las plusvalías derivadas de la operación de AWP-Nordex).

Resultado Antes de Impuestos (BAI)

(Millones de Euros)	ene-dic 16	ene-dic 17	Var. €m	Var. %
Energía	134	107	(27)	25,1%
Infraestructuras	120	122	(2)	-1,9%
Otras actividades	127	85	42	48,9%
Ajustes de Consolidación	1	-3	4	n.a.
BAI ordinario	382	312	70	22,3%
Efectos Excepcionales	(26)	95	(121)	-126,7%
TOTAL BAI	356	408	(51)	-12,6%
Margen (%)	4,9%	6,8%		-1,9 pp

El BAI Ordinario crece un 22,3% situándose en €382 millones impulsado por el crecimiento del EBITDA y la caída de los gastos financieros.

Tras la incorporación de los resultados excepcionales derivados de la aportación de activos inmobiliarios a Testa Residencial, la plusvalía de Ruta 160 y el deterioro de la participación que ostenta el Grupo en Nordex, el BAI total alcanza los €356 millones, un -12,6% respecto al obtenido durante el año 2016.

Resultado Neto Atribuible

El resultado neto atribuible se situó en €220 millones, un 37,5% inferior al obtenido en el mismo periodo de 2016 destacando la mayor carga impositiva, ya que en 2016 gran parte de los efectos excepcionales generaban crédito fiscal. El resultado neto atribuible ordinario sin embargo asciende a €233 millones, lo que implica un crecimiento anual del 59,5%.

Balance De Situación Consolidado

(Millones de Euros)	31-dic-17	31-dic-16	Var. €m	Var. %
Inmovilizado material e inmaterial	8.393	9.974	(1.581)	-15,9%
Inmovilizado financiero	1.523	1.340	183	13,7%
Fondo de comercio	186	79	106	134,2%
Otros activos no corrientes	1.083	1.291	(208)	-16,1%
ACTIVOS NO CORRIENTES	11.184	12.684	(1.500)	-11,8%
Existencias	821	783	38	4,9%
Deudores	1.892	1.724	168	9,8%
Otros activos corrientes	298	250	48	19,1%
Otros activos financieros corrientes	247	211	36	16,9%
Efectivo y otros medios líquidos	1.273	1.428	(156)	-10,9%
Activos mantenidos para la venta	1.432	327	1.105	333,7%
ACTIVOS CORRIENTES	5.963	4.723	1.239	26,2%
TOTAL ACTIVO	17.147	17.408	(260)	-1,5%
Capital	57	57	-	0%
Reservas	3.486	3.437	49	1,4%
Resultado atribuible sociedad dominante	220	352	(132)	-37,5%
Valores propios	(3)	(14)	11	78,2%
PATRIMONIO ATRIBUIBLE	3.760	3.831	(71)	-1,9%
INTERESES MINORITARIOS	203	266	(63)	-30,9%
PATRIMONIO NETO	3.963	4.097	(134)	-3,4%
Deuda con entidades de crédito y obligaciones	5.272	5.602	(330)	-5,9%
Otros pasivos no corrientes	2.805	3.237	(432)	-15,4%
PASIVOS NO CORRIENTES	8.077	8.839	(762)	-9,4%
Deuda con entidades de crédito y obligaciones	1.472	1.169	304	26,0%
Acreedores comerciales	2.199	2.297	(98)	-4,3%
Otros pasivos corrientes	962	819	143	17,4%
Pasivos asociados a activos mantenidos para la venta	474	186	287	154,4%
PASIVOS CORRIENTES	5.107	4.471	636	14,2%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	17.147	17.408	(260)	-1,5%

(Millones de Euros)	ene-dic 17	ene-dic 16	Var.	Var. (%)
EBITDA	1.275	1.192	83	7,0%
Financieros	(254)	(330)	76	23,0
Variación de circulante	(343)	162	(505)	n.a.
Otros Explotación	(251)	(244)	(7)	-2,9%
Cashflow operativo	427	780	(353)	-45,3%
Inversiones brutas ordinarias	(920)	(916)	(4)	-0,4%
Desinversiones	201	64	137	n.a.
Otros Flujos de inversión	110	133	(23)	-17,3%
Cashflow neto de inversión	(609)	(719)	110	15,3%
Autocartera	(6)	-	(6)	n.a.
Deuda por derivados	25	(12)	37	n.a.
Deuda por diferencia de cambio	105	(81)	186	n.a.
Dividendo	(165)	(143)	(22)	-15,4%
Cambio de perímetro y otros incl. .convertible	130	203	(73)	-36,0%
Cashflow de financiación y otros	89	(33)	122	369,7%
Variación en deuda neta Reduc. / (Incr.)	(93)	28	(121)	432,1%

Patrimonio Atribuible

El patrimonio atribuible de ACCIONA a 31 de diciembre de 2017 se sitúa en €3.760 millones, un 1,9% inferior al del mismo periodo de 2016.

Deuda Financiera Neta

	31-dic-17		31-dic-16		Var. €m	Var. %
	Importe	% Total	Importe	% Total		
Deuda financiera sin recurso	1.889	28%	2.254	33%	(365)	-16,2%
Deuda financiera con recurso	4.855	72%	4.517	67%	338	7,5%
Deuda financiera (*)	6.744	100%	6.771	100%	(27)	-0,4%
Efectivo + Activos Financieros Corrientes	(1.520)		(1.640)		(120)	-7,3%
Deuda financiera neta	5.224		5.131		93	1,8%

* La deuda financiera incluye obligaciones y bonos.

La deuda financiera neta a 31 diciembre 2017 ascendió a €5.224 millones, 1,8% superior a la de diciembre de 2016. El movimiento en la deuda neta responde principalmente a la combinación de los siguientes factores:

- El Cashflow Operativo que se situó en €427 millones. Este número se ha visto afectado por

- La mejora en EBITDA de €83 millones
- La inversión en circulante frente a la caja recibida el año anterior (-€343 millones vs +€162 millones en 2016) que ha afectado negativamente. Una parte importante de esta variación se debe al cobro en 2016 de anticipos por proyectos de Construcción que han sido consumidos en parte durante 2017
- El efecto positivo de la reducción en la salida de caja por gastos financieros hasta los -€254 millones (€76 millones menos que en 2016)
- El Cashflow Neto de Inversión de -€609 millones, incluyendo algunas inversiones no recurrentes en Infraestructuras y Energía
- El efecto positivo de las diferencias de cambio (-€81 millones en 2016 frente a +€105 millones en 2017)

La evolución del apalancamiento financiero ha sido la siguiente:

(Millones de Euros)	31-dic-17	31-dic-16
Apalancamiento (DFN/Patrimonio Neto) (%)	132%	125%

Inversiones

(Millones de Euros)	ene-dic 17	ene-dic 16	Var. (€m)	Var. (%)
Energía	468	489	(21)	-4,3%
Infraestructuras	359	358	1	0,3%
Construcción e Industrial	278	205	74	36,0%
Concesiones	25	19	6	31,8%
Agua	38	107	(69)	-64,2%
Servicios	18	28	(10)	-34,3%
Otras actividades	93	69	24	34,3%
Total inversiones Brutas	920	916	4	0,4%
Desinversiones	(201)	(64)	(137)	-215,2%
Total Inversiones Netas	719	852	(134)	-15,7%

La inversión bruta de los distintos negocios de ACCIONA durante 2017 ha ascendido a €920 millones.

Energía e Infraestructuras concentran el mayor esfuerzo inversor. Energía invirtió €468 millones asociado entre otros a últimos pagos de proyectos ya en operación, la construcción de nueva capacidad eólica en México, Australia y Chile y la adquisición del 50% adicional de un parque eólico en Canadá. Infraestructuras realizó inversiones por valor de €359 millones, destacando la operación de adquisición de Geotech (€139 millones).

En el capítulo de desinversiones se incluyen la venta de un activo Inmobiliario y de la concesión de la Ruta 160 (la deuda ya estaba clasificada como mantenida para la venta). La inversión neta ha ascendido por tanto a €719 millones. En términos de salida de caja, el Cashflow Neto de Inversión se situó en €609 millones.

Resultados Por Divisiones

Energía

<i>(Millones de Euros)</i>	ene-dic 16	ene-dic 16	Var. €m	Var. %
Generación	1.324	1.266	58	4,6%
Nacional	823	765	58	7,6%
Internacional	501	501	-	0%
No generación	758	880	(122)	-13,9%
Ajustes de consolidación y otros	(345)	-350	6	1,6%
Cifra de negocios	1.737	1.796	(59)	-3,3%
Generación	802	782	20	2,5%
Nacional	452	412	40	9,7%
Internacional	350	370	(20)	-5,5%
No generación	(32)	27	(59)	-219,1%
Ajustes de consolidación y otros	(44)	-70	25	36,5%
EBITDA	726	740	(14)	-1,9%
<i>Margen (%)</i>	<i>41,8%</i>	<i>41,2%</i>		
BAI	134	107	27	25,1%
<i>Margen (%)</i>	<i>7,7%</i>	<i>6,0%</i>		

La cifra de negocios de ACCIONA Energía disminuyó un 3,3% respecto a 2016, situándose en €1.737 millones. El EBITDA cayó levemente hasta los €726 millones (-1,9%).

El EBITDA de Generación creció un 2,5% hasta alcanzar los €802 millones.

El negocio de Generación en España creció gracias al mejor nivel de precios mayoristas (€52,24/MWh vs €39,67/MWh en 2016) y a los mayores ingresos regulados tras la revisión periódica de principio de año, aunque este factor se vio mitigado por el mecanismo de bandas regulatorias (-€25 millones), las coberturas de mercado, y la menor producción.

El EBITDA de Generación Internacional descendió el 5,5% por la bajada en producción, en parte asociada a eventos de fuerza mayor (México y USA), aunque este efecto se vio en parte compensado por la nueva capacidad en operación.

La contribución al EBITDA de los negocios de No Generación disminuyó principalmente debido a la reducción del negocio de proyectos de llave en mano y a la desconsolidación de AWP.

El BAI de la división se situó en €134 millones, lo que supone un incremento del 25,1% con respecto al mismo periodo de 2016.

En los últimos 12 meses la capacidad instalada consolidada aumentó en 148MW, debido al incremento de la capacidad internacional instalada y a la disminución de 37MW de eólico nacional (repotenciación de un parque eólico) y de 12MW hidráulicos en España (fin de la concesión). En internacional se han incorporado 84MW eólicos en México, 75MW eólicos en India y 38MW eólicos en Canadá.

A nivel operativo, la producción consolidada ascendió a 16.929GWh, un 2,4% por debajo de la reportada en 2016, debido a la bajada de la producción hidráulica y eólica en España, y a pesar de la nueva capacidad internacional en operación.

Desglose de Capacidad Instalada y Producción por Tecnología

	Totales		Consolidados		Netos	
31-dic-17	MW instalados	GWh producidos	MW instalados	GWh producidos	MW instalados	GWh producidos
España	5.901	12.529	4.623	9.749	5.229	11.054
Eólico	4.710	9.850	3.433	7.069	4.042	8.392
Hidráulico	876	1.804	876	1.804	876	1.804
Solar Termoeléctrica	250	457	250	457	250	457
Solar Fotovoltaica	3	4	3	4	3	3
Biomasa	61	414	61	414	59	397
Internacional	3.122	7.901	2.874	7.180	2.055	4.923
Eólico	2.671	7.208	2.469	6.584	1.711	4.456
EEUU	721	2.115	646	1.868	467	1.365
México	641	1.835	641	1.835	445	1.191
Australia	303	889	239	727	180	539
Italia	156	252	156	252	104	168
Sudáfrica	138	370	138	370	51	135
India	164	304	164	304	135	232
Portugal	120	290	120	290	75	178
Canadá	181	467	141	304	94	203
Polonia	101	210	101	210	67	140
Costa Rica	50	225	50	225	32	146
Chile	45	120	45	120	30	80
Croacia	30	78	30	78	20	52
Hungría	24	53	-	-	12	26
Solar Fotovoltaica	386	572	341	476	301	387
Chile	246	270	246	270	246	270
Sudáfrica	94	207	94	207	35	76
Portugal	46	96	-	-	20	42
Solar Termoeléctrica (EE.UU.)	64	121	64	121	43	80
Total Eólico	7.382	17.058	5.902	13.653	5.753	12.848
Total otras tecnologías	1.640	3.373	1.595	3.277	1.531	3.130
Total Energía	9.022	20.431	7.497	16.929	7.284	15.977

Infraestructuras

<i>(Millones de Euros)</i>	ene-dic 17	ene-dic 16	Var. €m	Var. %
Construcción	3.131	1.983	1.148	57,9%
Industrial	274	174	100	57,4%
Concesiones	140	110	30	27,7%
Agua	682	708	(26)	-3,7%
Servicios	753	677	76	11,2%
Ajustes de consolidación	(39)	-41	2	4,9%
Cifra de Negocios	4.940	3.611	1.329	36,8%
Construcción	197	116	81	70,4%
Industrial	10	6	4	60,4%
Concesiones	56	52	4	6,7%
Agua	130	119	11	9,2%
Servicios	34	28	6	22,6%
EBITDA	426	321	106	33%
<i>Margen (%)</i>	8,6%	8,9%		
BAI	120	122	(2)	-1,9%
<i>Margen (%)</i>	2,4%	3,4%		

La cifra de negocios creció en ambos negocios y alcanzó los €3.131 millones en Construcción (+57,9%) y €274 millones en Industrial (+57,4%).

El EBITDA se situó en €207 millones gracias al incremento de obras en curso, así como al crecimiento de proyectos de construcción más intensivos en capital y por tanto con mayor margen a nivel EBITDA. Hay que destacar que este alto nivel de Ingresos y EBITDA es excepcionalmente alto, ya que coinciden grandes proyectos en ejecución que además son más intensivos en inversiones.

Cartera de Construcción e Industrial

(Millones de Euros)	31-dic-17	31-dic-16	% Var.	Peso (%)
Construcción	6.287	7.527	-16,5%	33%
Industrial	481	613	-21,5%	3%
Agua	11.165	10.469	6,6%	59%
Servicios	898	783	14,7%	5%
TOTAL	18.831	19.392	-2,9%	100%

A. Construcción e Industrial

(Millones de Euros)	ene-dic 17	ene-dic 16	Var. €m	Var. %
Construcción	3.131	1.983	1.148	57,9%
Industrial	274	174	100	57,4%
Cifra de Negocios	3.404	2.157	1.247	57,8%
Construcción	197	116	81	70,4%
Margen (%)	6,3%	5,8%		
Industrial	10	6	4	60,4%
Margen (%)	3,5%	3,5%		
EBITDA	207	122	85	69,9%
Margen (%)	6,1%	5,6%		
BAI	57	56	1	1,9%
Margen (%)	1,7%	2,6%		

La cifra de negocios creció en ambos negocios y alcanzó los €3.131 millones en Construcción (+57,9%) y €274 millones en Industrial (+57,4%).

El EBITDA se situó en €207 millones gracias al incremento de obras en curso, así como al crecimiento de proyectos de construcción más intensivos en capital y por tanto con mayor margen a nivel EBITDA. Hay que destacar que este alto nivel de Ingresos y EBITDA es excepcionalmente alto, ya que coinciden grandes proyectos en ejecución que además son más intensivos en inversiones.

Cartera de Construcción e Industrial

A 31 de diciembre de 2017 la cartera ascendía a €6.768 millones, un 16,9% inferior a la registrada en 2016.

Destaca la significativa adjudicación para la construcción de la terminal del nuevo aeropuerto internacional de la Ciudad de México así como los nuevos proyectos de construcción entre los que cabe resaltar Cebu Bridge en Filipinas, la carretera Panamericana en Panamá y el Hospital Marga Marga en Chile.

En cuanto a ACCIONA-Geotech, se ha adjudicado a mediados de 2017 el contrato de modernización de la Ballarat Rail Line en Australia contribuyendo a la cartera de construcción.

(Millones de Euros)	31-dic-17	31-dic-16	% Var.	Peso (%)
Total Nacional	1.247	1.417	-12,0%	18%
Total Internacional	5.521	6.723	-17,9%	82%
Latam	2.151	2.710	-20,6%	32%
EMEA (España no incl..)	1.738	2.407	-27,8%	26%
Australia y Sudeste asiático	1.026	1.146	-10,5%	15%
América del Norte	606	459	32,1%	9%
TOTAL	6.768	8.140	-16,9%	100%

B. Concesiones

(Millones de Euros)	ene-dic 17	ene-dic 16	Var. €m	Var. %
Cifra de Negocios	140	110	30	27,7%
EBITDA	56	52	4	6,7%
<i>Margen (%)</i>	39,6%	47,4%		
BAI	10	13	(3)	-20,3%
<i>Margen (%)</i>	7,3%	11,7%		

Concesiones incrementa la cifra de negocios un 27,7% hasta los €140 millones y el EBITDA hasta los €56 millones.

La actividad concesional tiene un valor en libros de €1.211 millones (€368 millones “equity” y €844¹ millones de deuda neta) y cuenta con un portfolio de 20 concesiones.

El anexo V muestra el detalle del portfolio de concesiones a 31 de diciembre de 2017.

¹Incluye la parte proporcional de la deuda de las concesiones contabilizadas por el método de puesta en equivalencia (€568 millones)

C. Agua

(Millones de Euros)	ene-dic 16	ene-dic 17	Var. €m	Var. %
Cifra de Negocios	682	708	(26)	-3,7%
EBITDA	130	119	11	9,2%
<i>Margen (%)</i>	19,1%	16,8%		
BAI	38	38	-	1,1%
<i>Margen (%)</i>	5,6%	5,4%		

La cifra de negocios de Agua bajó un 3,7% pero el EBITDA creció un 9,2% hasta los €130 millones, fundamentalmente por el incremento de la actividad de O&M donde los márgenes son más elevados.

Cartera de Agua

La cartera de Agua a diciembre de 2017 ascendía a €11.165 millones, incrementándose 6,6% respecto a 2016. Entre las nuevas adjudicaciones destaca la construcción de las Plantas de Tratamiento de Agua en Canadá y Panamá, así como la gestión del servicio integral de Boca de Rio en México.

(Millones de euros)	31-Dec-17	31-Dec-16	% Var	Peso (%)
D&C	537	555	-3,3%	5%
O&M	2.769	2.117	30,8%	25%
ATLL	7.858	7.796	0,8%	70%
TOTAL	11.165	10.469	6,6%	100%

(Millones de euros)	31-Dec-17	31-Dec-16	% Var	Peso (%)
España	9.194	9.141	0,6%	82%
Internacional	1.970	1.328	48,4%	18%
TOTAL	11.165	10.469	6,6%	100%

El anexo V muestra el detalle del portfolio de concesiones de agua reguladas por CINIIF12 a 31 de diciembre de 2017.

D. Servicios

(Millones de Euros)	ene-dic 17	ene-dic 16	Var. €m	Var. %
Cifra de Negocios	753	677	76	11,2%
EBITDA	34	28	6	22,6%
Margen (%)	4,6%	4,1%		
BAI	14	15	(1)	-8,5%
Margen (%)	1,8%	2,2%		

La división mostró un incremento de ingresos del 11,2% hasta los €753 millones, y del 22,6% en el EBITDA que se situó en €34 millones debido principalmente al mayor volumen de negocio en aeropuertos.

Otras actividades

<i>(Millones de Euros)</i>	ene-dic 17	ene-dic 16	Var. €m	Var. %
Trasmediterránea	426	431	(5)	-1,2%
Inmobiliaria	113	105	8	7,7%
Bestinver	106	85	21	24,9%
Corp. y otros	45	48	(2)	-5,0%
Cifra de Negocios	690	668	22	3,2%
Trasmediterránea	45	61	-16	-26,0%
<i>Margen (%)</i>	10,5%	14,1%		
Inmobiliaria	12	14	(2)	-13,3%
<i>Margen (%)</i>	10,8%	13,4%		
Bestinver	70	59	11	18,9%
<i>Margen (%)</i>	66,1%	69,4%		
Corp. y otros	-3	-3	-	-9,6%
EBITDA	124	131	(7)	-5,2%
BAI	127	85	42	48,9%
<i>Margen (%)</i>	18,4%	12,8%		

Durante 2017 la división de Otras Actividades, que incluye Trasmediterránea, Inmobiliaria, Bestinver, y otros, mostró unos ingresos de €690 millones, subiendo un 3,2% respecto al mismo periodo de 2016.

El EBITDA se redujo hasta los €124 millones (-5,2%), principalmente por los resultados de Trasmediterránea a pesar de la mayor aportación de Bestinver.

Trasmediterránea:

Trasmediterránea mantiene casi plano su nivel de ingresos (-1,2%), con incrementos en pasajeros, vehículos y metros lineales. Redujo su EBITDA hasta los €45 millones, debido al incremento de los costes de combustible derivado de la subida de precios del petróleo.

	ene-dic 17	ene-dic 16	Var. (%)
Nº Pasajeros	2.547.566	2.508.535	1,6%
Metros lineales de carga atendida	6.057.793	5.780.966	4,8%
Vehículos	612.046	575.991	6,3%

Inmobiliaria:

La cifra de negocios creció un 7,7% debido a la política de rotación de activos (terrenos).

El EBITDA sin embargo se redujo un 13,3% principalmente por la desconsolidación de activos tras la ejecución de desinversiones y por el foco en desarrollo inmobiliario.

Bestinver:

Bestinver alcanzó un total de €6.058 millones bajo gestión a 31 de diciembre de 2017 y mejoró su EBITDA, que ascendió a €70 millones (+18,9%) principalmente como resultado de un patrimonio medio gestionado superior al del mismo periodo de 2016.

HECHOS RELEVANTES, DIVIDENDO Y ACCIÓN

Hechos Relevantes del periodo

- **16 de enero de 2017: ACCIONA informa de la oferta de 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:
 - El importe nominal conjunto de las Obligaciones objeto de la Recompra ascenderán a €91.600.000
 - 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
 - La Sociedad ha aceptado todas las ofertas de venta de las Obligaciones 2014
 - 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

- **8 de marzo de 2017: Transacción ACCIONA Construcción Australia-Geotech Group**
 - ACCIONA Construcción S.A ha adquirido de forma indirecta a través de ACCIONA Geotech Holding Pty Ltd el 82,4% de la sociedad Geotech Holdings Pty Ltd, cabecera del grupo constructor australiano Geotech por AUD197m (sujeto a posibles ajustes de circulante, deuda neta e inversión) y la cesión a favor de ACCIONA Australia de tres proyectos que se encuentran actualmente en fase de licitación. La operación supone un valor de empresa de Geotech de AUD262m y el compromiso de que ACCIONA Australia sea el vehículo de licitación de proyectos futuros de obra civil en Australia y Nueva Zelanda

- **6 de abril de 2017: Convocatoria y acuerdos de Junta y Asambleas Generales**
 - El 6 de abril de 2017, la compañía remitió a la CNMV la convocatoria de la Junta General Ordinaria de Accionistas para el día 17 de mayo de 2017 en primera convocatoria o el 18 de mayo de 2017 en segunda, así como la propuesta de acuerdos

▪ **28 de abril de 2017: Contratos de liquidez y contrapartida**

- El 28 de abril de 2017, la Sociedad informa de la suspensión temporal del Contrato de Liquidez suscrito con *Bestinver Sociedad de Valores* para la gestión de su autocartera, para habilitar la compra por ACCIONA S.A. de 300.000 acciones de ACCIONA S.A. que representan un 0,523% del capital social, las cuales serán destinadas a cubrir el 4,5% de saldo que queda pendiente de las Obligaciones Senior Convertibles en Acciones, tras las recompras directas y las realizadas los días 17, 18 y 19 de enero de 2017

▪ **28 de abril de 2017: Contratos de liquidez y contrapartida**

- El 28 de abril de 2017, ACCIONA adquirió, a través de una operación en bloque, un paquete total de 221.357 acciones propias, representativas de un 0,386% del capital social a un precio unitario de €74,70. Tras la operación, la sociedad informa de la reanudación de las operaciones bajo el Contrato de liquidez suscrito el 3 de julio de 2015 con *Bestinver Sociedad de Valores S.A.* para la gestión de su autocartera

▪ **18 de mayo de 2017: Acuerdos de la Junta General Ordinaria de Accionistas**

- El 18 de mayo de 2017, la Junta General de Accionistas adoptó, entre otros, los siguientes acuerdos:
- Aprobar las cuentas anuales individuales de ACCIONA S.A. correspondientes al ejercicio social de 2016, así como las cuentas anuales consolidadas de 2016 del grupo de sociedades del que ACCIONA S.A. es sociedad dominante
- Nombrar a *KPMG Auditores S.L.* como auditor de cuentas de ACCIONA S.A. y de su grupo consolidado por un periodo de tres años
- Reelegir a Don Jerónimo Gerard Rivero como Consejero Independiente y nombrar a Doña Karen Christiana Figueres Olsen como Consejera Independiente
- Autorizar la adquisición de acciones de ACCIONA S.A. por la propia sociedad y por sociedades de su grupo, con respeto de los límites y requisitos legales y de las condiciones fijadas, dejando sin efecto, en la cuantía no utilizada, la autorización aprobada a tal fin por la Junta General Ordinaria de accionistas de 24 de mayo de 2012
- Aprobar la Política de Remuneraciones de los Consejeros de ACCIONA S.A. para los ejercicios 2018, 2019 y 2020. Asimismo, facultar al Consejo de Administración para que interprete, desarrolle, formalice y ejecute este acuerdo
- Aumentar el número máximo de acciones disponibles para el Plan de Entrega de Acciones y Performance Shares 2014-2019 en 100.000 acciones, sin perjuicio de posteriores aumentos si así lo propone el Consejo de Administración y lo aprueba la Junta General de Accionistas
- Aprobar, con carácter consultivo, el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros correspondiente al ejercicio 2016
- Aprobar la Memoria de Sostenibilidad 2016

▪ **10 de julio de 2017: La Sociedad informa de la finalización del contrato de liquidez suscrito el 2 de julio de 2015**

- ACCIONA informa que ha procedido a la cancelación del contrato de liquidez que tenía suscrito con *Bestinver Sociedad de Valores, S.A* con motivo de la entrada en vigor, con fecha 11 de julio de 2017, de la Circular 1/2017, de 10 de mayo, de la CNMV sobre los contratos de liquidez

▪ **10 de julio de 2017: ACCIONA informa de la suscripción de un nuevo contrato de liquidez conforme a la Circular 1/2017 de la CNMV**

- ACCIONA informa que ha suscrito un contrato de liquidez con Bestinver Sociedad de Valores, S.A. para la gestión de su autocartera
 - El Contrato tendrá una duración de doce meses, prorrogable tácitamente por igual período
- **27 de julio de 2017: ACCIONA informa del acuerdo alcanzado con Testa Residencial para la aportación de activos inmobiliarios**
- ACCIONA a través de su filial ACCIONA Real Estate, S.A.U. ha suscrito un acuerdo para aportar su negocio de patrimonio inmobiliario residencial valorado en €336m a la sociedad Testa Residencial SOCIMI, S.A. Como contraprestación, ARE recibirá acciones equivalentes al 21% del capital de Testa que se emitirán a través de un aumento de capital
- **1 de agosto de 2017: ACCIONA informa de la amortización anticipada sobre las Obligaciones Convertibles que quedan en circulación**
- ACCIONA informa que quedan en circulación menos del 15% del importe nominal total de las Obligaciones emitidas originalmente
 - La Sociedad ha decidido ejercitar su opción de amortización anticipada sobre todas las Obligaciones remanentes en este momento por su importe nominal más los intereses devengados y no pagados hasta la fecha de amortización (exclusive) con arreglo a lo previsto en los términos y condiciones de las Obligaciones, y amortizar y cancelar totalmente la emisión.
- **11 de agosto de 2017: ACCIONA informa de la suscripción de un acuerdo para la transmisión de la concesión de la autopista chilena, Ruta 160**
- La Sociedad a través de sus filiales ACCIONA Concesiones Chile limitada y ACCIONA Construcción, S.A., han suscrito un acuerdo para la venta del 100% de las acciones de Ruta 160 en favor de Globalvía. El precio de la transacción asciende a €335m, de los cuales €117m corresponden a la subrogación de deuda financiera y €33m al valor de mercado de los derivados financieros asociados a la deuda
- **25 de octubre de 2017: ACCIONA informa de la transmisión de su participación en Trasmediterránea**
- ACCIONA ha alcanzado un acuerdo con Grupo Naviera Armas para la venta de su participación (92,71%) en Trasmediterránea, que reconoce un *enterprise value* por el 100% de Trasmediterránea de entre €419m y €436m, en función del grado de cumplimiento del *earn out* comprometido por el Comprador. El precio de venta de las acciones propiedad de la Sociedad es de €260,4m, de los que €30,4m han quedado aplazados sin estar sujeto el pago a ninguna condición. Adicionalmente, el Comprador ha asumido el repago de una deuda de Trasmediterránea con otras sociedades del Grupo Acciona por €127,3m. La operación se encuentra sujeta a condición suspensiva.
- **14 de diciembre de 2017: ACCIONA informa de la modificación del reglamento del Plan 2014 de Entrega de Acciones y Performance Shares**
- El Consejo de administración de ACCIONA ha aprobado la modificación del reglamento del Plan 2017 de Entrega de Acciones y Performance Shares a la dirección de ACCIONA y de su grupo.
 - Las modificaciones del reglamento del Plan consisten en:

a) Respetto a los Consejeros Ejecutivos:

- o Diferimiento de al menos 1 año en la entrega del 20% de las acciones que tengan derecho a recibir, condicionado asimismo su entrega a que no se ponga de manifiesto una reformulación material de los estados financieros consolidados del Grupo ACCIONA.
- o Posibilidad de reclamar bajo determinados supuestos y durante los 3 años siguientes a la fecha en que se haya efectuado la entrega de acciones la devolución del importe equivalente (“claw-back”)
- o Fecha de entrega: El que concretamente determine el Consejo de Administración con posterioridad a la celebración de la Junta General Ordinaria de Accionistas.
- o Se adecua el régimen fiscal de aplicación a los Consejeros Ejecutivos al previsto para el resto de los beneficiarios del reglamento del Plan
- o La retribución podrá sustituirse a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en entrega de acciones o diferentes Instrumentos Alternativos previstos por el reglamento del Plan

b) Respetto a los Beneficiarios distintos de los Consejeros Ejecutivos:

- o Prolongar la duración del Plan dos años adicionales (esto es, hasta el año 2021, incluido) en los términos y condiciones previstos en el reglamento del Plan.
- o Se prevé la posibilidad de hacer una asignación y entrega extraordinaria de acciones de ACCIONA en períodos plurianuales (de un mínimo de tres años) a uno o varios de los Directivos Beneficiarios (distintos de los Consejeros Ejecutivos) por la consecución de resultados extraordinarios.
- o La retribución podrá sustituirse a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en entrega de acciones o diferentes Instrumentos Alternativos previstos por el reglamento del Plan.

▪ **18 de diciembre de 2017: ACCIONA informa de la suspension temporal del Contrato de Liquidez**

- ACCIONA informa de la suspensión temporal del Contrato de liquidez suscrito con fecha 10 de julio de 2017 con Bestinver Sociedad de Valores, S.A., para la gestión de su autocartera para habilitar la compra por Acciona, SA de hasta 90.000 acciones de Acciona, S.A. representativas de un 0,157% del capital social a través de dos operaciones en bloque, acciones que serán destinadas a la ejecución del Plan de Entrega de Acciones y de Performance Shares

▪ **18 de diciembre de 2017: ACCIONA informa de la reanudación de operaciones al amparo del Contrato de Liquidez suscrito tras las operaciones en bloque.**

- ACCIONA ha adquirido, a través de dos operaciones en bloque, un paquete total de 90.000 acciones propias de la compañía, representativas de un 0,157% del capital social a un precio de 70,71€ por acción. Asimismo, y una vez finalizada las operaciones comunicadas, la Sociedad informa de la reanudación de la operativa al amparo del Contrato de liquidez suscrito con fecha 10 de julio de 2017 con Bestinver Sociedad de Valores, S.A., para la gestión de su autocartera

Con posterioridad al 31 de diciembre del ejercicio 2017, ACCIONA ha publicado los siguientes hechos relevantes:

- **26 de enero de 2018: La Sociedad comunica la reorganización interna llevada a cabo por uno de los accionistas de referencia y la subsistencia del Pacto Parasocial de Estabilidad**
 - El Grupo familiar de D. José María Entrecanales de Azcarate, con la finalidad de racionalizar la gestión y dirección de su participación, actualizando y simplificando su estructura de gobierno, ha llevado a cabo una reorganización interna en virtud de la cual La Verdosa SL ha devenido titular directa del 5,31% de ACCIONA.
 - Los términos del mencionado Pacto Parasocial de Estabilidad, al que esta adherido La Verdosa, SL, no se han modificado, manteniendo cada uno de sus firmantes plena libertad de voto sin que, por tanto, exista concertación alguna en cuanto a la gestión de ACCIONA.

- **9 de febrero de 2018: ACCIONA informa sobre la noticia publicada en el periódico “El Economista” relativa a ciertos activos energéticos.**
 - En relación con la noticia publicada en el diario “El Economista” ACCIONA informa que está manteniendo negociaciones con Contour Global para la realización de una operación corporativa relacionada con activos energéticos, pero ni el perímetro, ni las valoraciones, ni los demás términos y condiciones mencionados en el artículo reflejan la realidad de la misma.

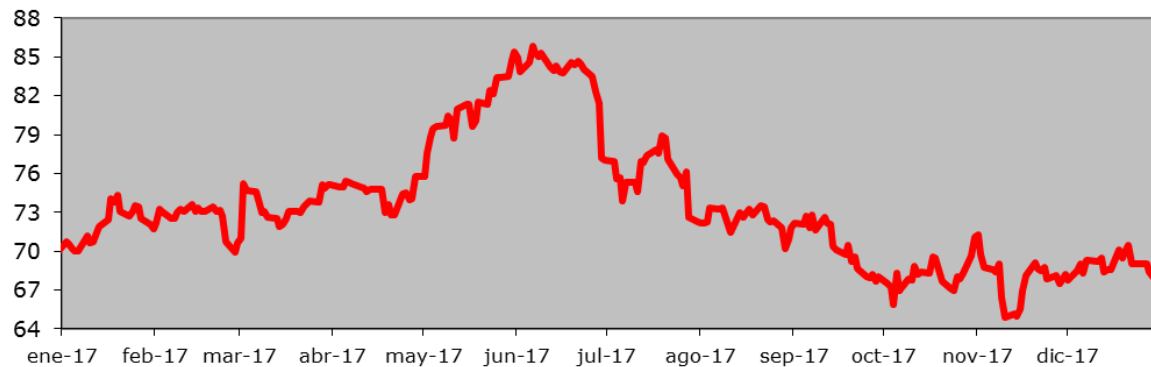
- **22 de febrero de 2018: ACCIONA informa sobre la información publicada en los medios relacionada con el contrato de gestión del servicio de abastecimiento de agua en alta Ter-Llobregat (ATLL).**
 - En relación con la información publicada en los medios relacionada con la Sentencia del Tribunal Supremo desestimando los recursos contencioso administrativo interpuestos por la Generalitat de Catalunya y por Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A. contra la Sentencia del Tribunal Superior de Justicia de Cataluña de fecha 22 de junio de 2015, confirmando por tanto la anulación de la adjudicación del contrato de gestión del servicio de abastecimiento de agua en alta Ter-Llobregat ya decretada por el Tribunal Superior de Justicia de Cataluña, ACCIONA informa que su recurso, fundamentado en motivos distintos a los planteados en estos recursos, todavía no ha sido resuelto y, por tanto, no ha sido notificada Sentencia alguna al respecto.
 - Una vez notificada la Sentencia, ACCIONA analizará los Fundamentos de su Fallo para determinar las acciones legales y/o judiciales que correspondan.
 - En todo caso, habría que recordar que conforme establece el Art. 56 del Pliego de Condiciones de la licitación y la Resolución conjunta de las Consejerías de Economía y Conocimiento y de Territori i Sostenibilitat de la Generalitat de Catalunya de fecha 5 de julio de 2013, ATLL Concesionaria de la Generalitat de Catalunya viene obligada a continuar prestando el servicio hasta que se abone el importe de la compensación prevista en el Pliego de Condiciones y el Texto Refundido de la Ley de Contratos del Sector Público y se firme el acta de retorno de los bienes y derechos afectos al servicio público.

Dividendo

El 28 de febrero de 2017 el Consejo de Administración de ACCIONA propuso la distribución de un dividendo de €164,6m (€2,875 por acción) con cargo a los resultados del ejercicio del 2016. El pago se realizó el 3 de Julio de 2017

Datos y evolución bursátil

Evolución Bursátil de ACCIONA (€/acción)



Principales Datos Bursátiles

	31-dic-17
Precio 29 de diciembre 2017 (€/acción)	68,04
Precio 30 de diciembre 2016 (€/acción)	69,93
Precio mínimo FY 2017 (10/11/2017)	64,85
Precio máximo FY 2017 (06/06/2017)	85,87
Volumen medio diario (acciones)	172.797
Volumen medio diario (€)	12.753.544
Número de acciones	57.259.550
Capitalización bursátil 29 diciembre 2017 (€ millones)	3.896

Capital Social

A 31 de diciembre de 2017 el capital social de ACCIONA ascendía a €57.259.550, representado por 57.259.550 acciones ordinarias de €1 de valor nominal cada una.

El grupo mantenía a 31 de diciembre 45.702 acciones en autocartera, representativas de 0,08% del capital.

El movimiento durante el ejercicio 2017 de las acciones propias, ha sido el siguiente:

	2017		2016	
	Número de acciones	Coste	Número de acciones	Coste
Saldo inicial	233.898	14.403	320.460	20.238
Altas	3.395.430	253.160	4.992.255	338.284
Bajas	(3.392.916)	(253.024)	(4.987.221)	(338.300)
Contrato de liquidez	2.514	136	5.034	(16)
Altas 03/05/2017 (*)	221.357	16.569	--	--
Resto de altas	90.001	6.370	--	--
Bajas	(502.068)	(34.332)	(91.596)	(5.819)
Resto de movimientos	(190.710)	(11.393)	(91.596)	(5.819)
Saldo final	45.702	3.146	233.898	14.403

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

Hechos posteriores

El pasado 21 de febrero de 2018, el Grupo Acciona y la sociedad ATLL Concessionària de la Generalitat de Catalunya S.A. han tenido conocimiento de la sentencia dictada por el Tribunal Supremo en el recurso de casación interpuesto por la Generalitat de Catalunya contra la sentencia del TSJ Cataluña que invalidó el procedimiento de adjudicación de dicha concesión (recurso 2725/2015). Dicha sentencia desestima las pretensiones de la Generalitat y confirma la que dictara el TSJ Catalunya.

El Grupo Acciona se encuentra actualmente a la espera de que le sea notificada sentencia en los recursos de casación 2682/2015 interpuesto por Gestió Catalana de Aigües y recurso 2678/2015 interpuesto por la Concesionaria y por la propia Acciona Agua contra la sentencia del TSJ Cataluña que invalidó el procedimiento de adjudicación de dicha concesión.

Con fecha 26 de febrero de 2018 se ha alcanzado un acuerdo para la venta del negocio termosolar en España, consistente en cinco plantas con una capacidad total de 250 MW, a sociedades dependientes de la mercantil Contour Global, por un importe de 1.093 millones de euros (incluida deuda). Adicionalmente, las partes han acordado el pago de un *earn-out* de hasta 27 millones de euros. La efectividad de la operación se encuentra condicionada al cumplimiento de diversas condiciones suspensivas (véase nota 23 de las cuentas anuales).

Principales Riesgos asociados a las actividades del Grupo ACCIONA

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

1. Riesgos Económico-financieros:

Son principalmente las fluctuaciones de tipos de cambio, tipos de interés y mercados financieros, las variaciones en los precios de las materias primas, la liquidez, el flujo de caja, la morosidad o la pérdida de clientes.

Con el fin de mitigar el riesgo de tipo de cambio, ACCIONA contrata derivados sobre divisa (principalmente seguros de cambio) para cubrir operaciones y flujos de efectivo futuros significativos de acuerdo con los límites de riesgo tolerado. En la nota 19 de las cuentas anuales 2017 se incluye un detalle de los activos y pasivos corrientes y no corrientes y del patrimonio neto a 31 de diciembre de 2017 en las principales monedas en las que opera el Grupo Acciona.

El riesgo de tipo de interés, especialmente significativo en lo relativo a la financiación de proyectos de infraestructuras, en contratos de concesiones, en la construcción de parques eólicos o plantas solares y en otros proyectos donde la rentabilidad de los proyectos pueda verse afectada por las posibles variaciones del tipo de interés se mitiga realizando operaciones de cobertura mediante la contratación de derivados. (Fundamentalmente permutas de tipo de interés, IRS (Interes Rate Swap)).

El riesgo de fluctuación de los precios de las materias primas principalmente en los aprovisionamientos 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.

Junto a un nivel de reservas adecuadas, se realiza una continua monitorización de las previsiones y las cantidades actuales de flujos de fondos emparejando éstas con perfiles de vencimiento de activos y pasivos financieros.

2. Riesgos Estratégicos:

Son los riesgos cuya consecuencia es la reducción del crecimiento de la empresa y el incumplimiento de sus objetivos por la incapacidad de respuesta ante un entorno competitivo dinámico. Estos riesgos incluyen cambios organizativos, inversiones y desinversiones, las amenazas competitivas, los cambios económicos, políticos y legales, la incidencia de las nuevas tecnologías o la investigación y el desarrollo.

ACCIONA minimiza este tipo de riesgos mediante su propia estrategia y modelo de negocio, a través de la diversificación sectorial y geográfica del negocio; la realización de estudios exhaustivos del mercado, de la competencia y de los países en los que desarrolla su actividad; y mediante la apuesta por la Investigación y el Desarrollo.

Riesgos derivados de conductas contrarias a la ética e integridad. Los mercados en los que opera Acciona pueden estar expuestos a riesgos de carácter ético contrarios a los principios de integridad y de respeto a la legislación vigente.- ACCIONA ha establecido un Código de Conducta que establece los principios básicos y los compromisos que todos los directivos y empleados de las divisiones así como suministradores y terceros que se relacionen con la empresa deben cumplir y respetar en el ejercicio de sus actividades. Existe un canal de denuncias, comunicado a todos los niveles de la Organización, que permite informar, salvaguardando la confidencialidad, cualquier conducta irregular relacionadas con la contabilidad, el control, la auditoria así como cualquier incumplimiento o vulneración de las conductas recogidas en el Código.

3. Riesgos Operativos:

Son aquellos relacionados con los procesos, las personas y los productos. Están relacionados con el cumplimiento normativo, legal, regulatorio y contractual, los sistemas y procedimientos de control, la cadena de suministro, los servicios auxiliares, los sistemas de información, la productividad de empleados, la cadena de suministros o la pérdida de personal clave.

En cada área de negocio se establecen sistemas específicos que engloban los requisitos de negocio, de sistematización y documentación de procesos, de gestión de la calidad, de operaciones, planificación y control económico.

Para mitigar los riesgos del proceso de compras se establecen controles que favorecen la libre competencia y la transparencia de los procesos evitando vulnerar el compromiso de ACCIONA con el comportamiento ético en estos procesos.

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.

4. Riesgos Fortuitos:

Son aquellos riesgos asociados con los daños causados a los activos y los riesgos de responsabilidad civil, que podrían afectar negativamente al rendimiento de la empresa incluyendo la ocurrencia de actos criminales de naturaleza cibernética.

Acciona cuenta con un Sistema Corporativo de Gestión de Crisis Ambientales. Este sistema, incluye las medidas a seguir y las responsabilidades y recursos necesarios para la adecuada gestión de una situación de crisis debida a un incidente, ocurrido en las instalaciones propiedad u operadas por la Compañía y que conlleve una afección al medio ambiente.

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.

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.

Estado de Información No Financiera

A través de la estrategia de sostenibilidad de ACCIONA definida en su Plan Director de Sostenibilidad (PDS), la compañía da respuesta a los principales desafíos del desarrollo sostenible, especialmente en lo referido a la mitigación del cambio climático, en la provisión de soluciones al estrés hídrico y en el diseño de infraestructuras adaptadas a las nuevas realidades.

Con un horizonte temporal a 2020, el PDS (<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:

- Sociedad: gestión del impacto social, diálogo y liderazgo, acción social y voluntariado.
- Cambio Climático: neutralidad en carbono, riesgos climáticos y formación.
- Medio Ambiente: ecoeficiencia en operaciones, gestión sostenible del agua, biodiversidad.
- Buen Gobierno: ética, derechos humanos, gobierno corporativo, gestión de riesgos y transparencia.
- Personas: seguridad y salud, desarrollo e incentivos, diversidad e inclusión, y formación.
- Cadena de Valor: gestión sostenible de la cadena de suministro, socios y clientes.
- Innovación: posición de vanguardia en los ámbitos de la innovación colaborativa y operativa.

Desde 2009, las actuaciones y compromisos así como los objetivos en materia de sostenibilidad se promueven, aprueban y supervisan desde la Comisión de Sostenibilidad del Consejo de Administración. Además, dentro del Comité de Dirección hay un responsable corporativo en materia de sostenibilidad. A su vez, a través de los Comités de Sostenibilidad de los negocios, se impulsan los objetivos e iniciativas específicas de cada división en el marco del PDS.

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 2017, 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 las distintas líneas de negocio de ACCIONA y su impacto a lo largo de la cadena de valor. Respecto a los asuntos clave identificados, “Cambio climático”, “Riesgos no financieros”, “Ética y anticorrupción”, “Derechos humanos laborales” y “Seguridad y Salud ocupacional” destacan como relevantes en los principales negocios de ACCIONA.

Cada año, partiendo de este análisis de materialidad, ACCIONA rinde cuentas de forma exhaustiva de sus compromisos, prácticas y desempeño en la *Memoria de Sostenibilidad*, que se hace pública en la web corporativa (<http://www.accionacom.com>).

A continuación, conforme a lo requerido en el Real Decreto-Ley 18/2017 en materia de información no financiera y diversidad, y de acuerdo con la Directiva 2014/95/UE, se desglosa información pertinente referida a las cuestiones medioambientales y sociales, así como relativas al personal, al respeto de los derechos humanos y a la lucha contra la corrupción y el soborno².

Cuestiones medioambientales

ACCIONA cuenta con cuatro políticas específicas aprobadas por la Comisión de Sostenibilidad del Consejo de Administración, que conciernen a todas las líneas de negocio y países en los que opera la compañía: Política de Medio Ambiente, Política frente al Cambio Climático, Política de Agua y Política de Biodiversidad.

Adicionalmente, el Código de Conducta recoge el deber de ACCIONA y todas sus personas de conocer y asumir la Política de Medio Ambiente y esforzarse en minimizar el impacto ambiental derivado de sus actividades.

El modelo de gestión medioambiental de ACCIONA está basado en los principios de mejora del desempeño ambiental, y establece un marco común de actuación para todas las divisiones de la compañía. Este modelo contempla la consideración de los aspectos ambientales desde una perspectiva de ciclo de vida, así como la determinación de riesgos y oportunidades para asegurar la mejora y los resultados planificados. En todas las líneas de negocio se establecen objetivos medioambientales, tomando como referencia los objetivos incluidos en el PDS y los sistemas de gestión.

Los sistemas de gestión medioambiental de la compañía están certificados conforme a distintos referentes internacionales. En ISO 14001 están certificados, por ejemplo, el 100 % de los MW instalados certificables de la empresa, el 100 % de la comercialización y venta de energía renovable con garantía de origen acreditada por la CNMV, el 100 % de la actividad de construcción en varios países (España, Chile, México, Canadá, Polonia, Australia, etc.), entre otras actividades de ACCIONA. También se dispone de sistemas de gestión de la energía certificados según ISO 50001:2011, por ejemplo, en todas las actividades realizadas por ACCIONA Agua en 12 de sus centros, así como de certificaciones EMAS en los centros de la red de distribución de agua de ATLL, entre otros. Por otra parte, se ha renovado la certificación Wineries for Climate Protection en Bodegas Viña Mayor.

² Las cuestiones referidas a la diversidad del Consejo de Administración están incluidas en el *Informe Anual de Gobierno Corporativo* de ACCIONA 2017.

La gestión de los riesgos medioambientales se lleva a cabo mediante la aplicación de una metodología procedimentada³, con la que se identifican, valoran, priorizan y comunican a los órganos de decisión, los eventos potenciales que en relación al medioambiente podrían impactar sobre la compañía y sus centros, así como aquellos generados por la compañía y sus centros, que podrían impactar a su vez sobre el medioambiente, de modo que se establezcan políticas de actuación y umbrales de tolerancia. El foco está en los riesgos que la actividad de ACCIONA supone para el medioambiente, los riesgos asociados al cambio climático y aquellos asociados al recurso hídrico. Adicionalmente, y con el objetivo de abordar riesgos que han devenido en crisis medioambientales, la compañía cuenta con mecanismos procedimentados para su gestión.

- En 2017, ACCIONA ha realizado un análisis top-down de los riesgos medioambientales asociados al cambio climático, siguiendo la metodología del Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático (IPCC). También se ha profundizado en la identificación y evaluación de escenarios de riesgo que, de manera concreta, podrían impactar en centros, actividades y localizaciones de ACCIONA. El análisis realizado ha permitido obtener un total de 87 escenarios de riesgo climático, de los cuales un 13 % corresponden a escenarios de riesgo significativo.
- Asimismo, se ha realizado el análisis top-down de los riesgos y oportunidades asociados al recurso hídrico, que ha permitido identificar 77 escenarios de riesgo, siendo un 13 % del total escenarios de riesgo significativo.
- En cuanto a los riesgos que la actividad de ACCIONA supone para el medioambiente, se han analizado y evaluado 115 escenarios de riesgo en el marco de la normativa de riesgos medioambientales.

ACCIONA ha adquirido el compromiso de ser una compañía neutra en carbono y por ello, todas las emisiones generadas a partir de 2016 que no han podido ser reducidas, son compensadas a través de la cancelación de créditos de carbono certificados. Gracias a la actividad de generación eléctrica a partir de fuentes 100% renovables, en 2017, ACCIONA ha evitado la emisión de más de 14 millones de toneladas de CO₂.

Con el fin de contribuir a la mitigación del cambio climático, la compañía elabora además planes y programas de reducción de consumos energéticos y emisiones de gases de efecto invernadero, con foco en medidas de eficiencia energética y consumo de energías renovables. En 2017, más de 200 centros han consumido energía 100 % de origen renovable⁴.

En cuanto a la gestión del agua, en 2017, la huella hídrica de ACCIONA ha generado un impacto positivo sobre el planeta. Asimismo, se han desarrollado Planes de

³ Norma Corporativa de Gestión de Riesgos Medioambientales y Procedimientos asociados (Responsabilidad Medioambiental, Cambio Climático y Recursos Hídricos).

⁴ Los datos consolidados de emisiones generadas, consumo energético, consumo de agua, residuos, entre otros, se publican en la Memoria de Sostenibilidad, tras la verificación del cálculo por una entidad externa (en proceso a fecha de cierre del Informe de Gestión).

monitorización y reducción de consumo de agua⁴ en centros productivos con uso intensivo de recursos hídricos.

ACCIONA ha adoptado el compromiso de impulsar la transición hacia una economía circular. En 2017 ha avanzado en la fijación y consecución de objetivos anuales específicos en el marco de su Plan de Gestión de Residuos 2016-2020 para el fomento de la economía circular, que a nivel de grupo establece la valorización del 50 % de la generación a 2020 y el 10 % de reducción en la generación total de residuos no valorizados respecto a 2015. Durante 2017, la compañía ha valorizado aproximadamente un 40 % de la generación⁴.

Finalmente, se han incorporado al portfolio de la compañía los nuevos análisis de ciclo de vida acometidos durante 2017, llegando a un total de 50 análisis correspondientes a 19 proyectos de ACCIONA Construcción, ACCIONA Agua, ACCIONA Service, ACCIONA Energía y Grupo Bodegas Palacio 1894, en los que se exponen los impactos ambientales estandarizados de diversos productos y servicios de la compañía.

ACCIONA posee un total de 187 instalaciones que se encuentran ubicadas total o parcialmente en áreas protegidas o áreas no protegidas de gran valor para la biodiversidad, con una superficie en torno a 8.000 hectáreas. En estas localizaciones, la compañía lleva a cabo la identificación y valoración de los impactos más significativos para cada una de las instalaciones, en las que se tienen en cuenta las especies afectadas, la superficie de la instalación, la duración de los impactos y su carácter reversible o irreversible. En 2017, los principales impactos han resultado sobre el medio hídrico (43 %), la fauna (23 %), la vegetación (15 %) y en menor medida sobre la atmósfera, suelo, paisaje y hábitat. ACCIONA ha protegido y restaurado más de 120 hectáreas en los entornos de sus proyectos. Asimismo, la compañía cuenta con un Programa de Compensación y Mejora de la Biodiversidad que consiste en el diseño y ejecución de iniciativas voluntarias que van más allá de las exigencias ambientales administrativas.

Por otra parte, y con el objetivo de extender su compromiso medioambiental a sus proveedores, ACCIONA ha calculado por cuarto año consecutivo las emisiones de gases de efecto invernadero del 100 % de su cadena de suministro, y por tercer año los consumos hídricos del 100 % de los proveedores, lo que permite hacer un análisis por país, sectores de compra y división.

Cuestiones sociales y relativas al personal

ACCIONA tiene una Política específica de Recursos Humanos y Prevención de Riesgos Laborales que recoge el compromiso de la compañía de velar por el respeto a los derechos humanos y los principios regidos por la Organización Internacional del Trabajo, así como su apoyo a los objetivos de la Declaración de Seúl de Seguridad y Salud en el Trabajo. Asimismo, el Código de Conducta de ACCIONA establece pautas de conducta con respecto al respeto a las personas, la igualdad y la seguridad y salud en el trabajo, entre otras.

Con una plantilla de 37.403 empleados de 111 nacionalidades, siendo el 41 % de nacionalidad no española, ACCIONA considera clave atraer y fidelizar el mejor talento para competir en un mercado global y lograr los objetivos estratégicos que se persiguen. La gestión del capital humano en ACCIONA se diseña a partir de la definición de la

estrategia de recursos humanos y cada año se reajusta a las nuevas necesidades del negocio.

Para el período 2018-2020, la compañía establece como principal prioridad la necesidad de poner a los empleados en el centro de la estrategia, con cinco pilares básicos de gestión. Durante 2017, se ha revisado la metodología de selección, incorporando nuevas pruebas que permiten detectar las capacidades que se necesitan de manera más efectiva y se ha definido un cuadro de mando de movilidad interna. Del mismo modo, se ha desarrollado un nuevo Modelo de Gestión del Rendimiento formado por cuatro palancas, lanzándose las dos primeras frases: Fijación de Objetivos, Performance Status, Mi desarrollo y Decisiones Retributivas.

Asimismo, la compañía considera fundamental la formación para el desarrollo profesional de las personas y por ello, en 2017, ha llevado a cabo distintas iniciativas tales como el Programa M3 Plus de formación de gerentes, el programa TMAX+ para técnicos, el nuevo programa en Digital Skills o el nuevo Curso de Sostenibilidad ACCIONA, entre otras.

En 2017, la rotación voluntaria ha disminuido con respecto al año anterior hasta 3,7, habiendo aumentado la rotación total desde 6,59 en 2016 hasta 7,6 este año.

En ACCIONA, la práctica totalidad de los colectivos de empleados están cubiertos por las regulaciones colectivas laborales en los diferentes países (en determinados países, y por razones de puesta en marcha o marco de legislación, puede haber colectivos mínimos de trabajadores que no estén cubiertos, en todo caso inferiores al 1 % de la plantilla total).

En función del país y la actividad desarrollada, los riesgos laborales y sociales asociados a los proyectos que efectúa la compañía, son diferentes: los negocios más intensivos en mano de obra incrementan el riesgo asociados a la gestión de personal. Asimismo, en determinados países es destacable la protección de minorías (requisitos BBEEE en Sudáfrica, First Nations en Canadá, Indígenas en Australia), o la promoción de la igualdad (Europa, Canadá, etc.), así como la protección de colectivos inmigrantes (Oriente Medio y Asia). La gestión de estos riesgos en ACCIONA implica la alineación de los procesos y objetivos globales de diversidad y contratación socialmente responsable, con el desarrollo de planes y procedimientos específicos allí donde se requiera. Para ello, se establecen en determinadas situaciones de alto riesgo procesos de auditoría externa de condiciones de trabajo, como ocurre en Emiratos Árabes Unidos.

Con el fin de asegurar estos objetivos, mensualmente se reportan los resultados de consecución en materia de igualdad y contratación socialmente responsable. Estos resultados son analizados por cada división de negocio y país con el fin de determinar los planes de actuación y/o corrección precisos para asegurar el cumplimiento de los objetivos.

En el caso concreto de España, todas los sectores de actividad están cubiertos por Planes de Igualdad conforme a la Ley Orgánica 3/2007 para la igualdad efectiva de mujeres y hombres, suscritos con los sindicatos más representativos y en las que se reportan y evalúan conjuntamente los resultados de forma semestral. Mecanismos similares están implantados en países como Australia, México y Canadá.

En cuanto a la diversidad de género, en 2017, 30 % de la plantilla total son mujeres, ocupando un 12,8 % del total de puestos de dirección y el 19,8 % de los puestos de gerencia. En lo referido a la inserción laboral de personas con discapacidad, se ha alcanzado el 3,52 % de empleo equivalente de la plantilla total en España.

En materia de seguridad y salud, ACCIONA dispone de planes de actuación y objetivos específicos para promover la salud de sus empleados y colaboradores y prevenir los riesgos laborales (PRL). Dentro del sistema de gestión de la PRL, la compañía hace un esfuerzo continuo por evaluar los riesgos específicos asociados a cada actividad (p. ej. riesgos asociados a enfermedades profesionales, a la ejecución de obras de construcción, maquinaria, trabajos en altura, contactos eléctricos, etc.).

Cabe destacar que ACCIONA tiene certificada la mayoría de sus negocios según el estándar OHSAS 18001 (100% de ACCIONA Energía, un 97% de ACCIONA Infraestructuras, 100% Corporativo, 100% ACCIONA Inmobiliaria y 100% Bestinver). Adicionalmente, ACCIONA Infraestructuras tiene otras certificaciones voluntarias de carácter local, como el COR en Canadá y la OFSC Federal Safety en Australia.

Semestralmente se reúne el Comité de Prevención, compuesto por los responsables de PRL de las diferentes divisiones y líneas de negocio de ACCIONA y la dirección de recursos humanos, para hacer seguimiento de los proyectos que se están llevando a cabo y su grado de desarrollo, así como de los accidentes laborales acaecidos en el período.

En el último Comité citado se han analizado los datos de siniestralidad de 2017 donde se han revisado las investigaciones de causas y medidas correctoras de los accidentes fatales tanto de empleados propios como subcontractados⁵.

La compañía lleva a cabo distintas acciones preventivas como el Plan de Salud y Bienestar, el Plan de Seguridad Vial, acciones en materia de formación en todas las divisiones, comunicación y sensibilización sobre seguridad, entre otras. Entre las iniciativas de la división de Infraestructuras cabe destacar, por ejemplo, el Proyecto Líder que establece hábitos de liderazgo en PRL, así como el proyecto Behaviour Based Safety for You (BBS4U) cuyo objetivo es controlar y evitar la aparición de riesgos relacionados con las conductas de los trabajadores. En ACCIONA Energía, se ha implementado el programa Think Safe para mejorar la cultura preventiva de todos los empleados de la división, a través de la participación en una sesión de concienciación.

ACCIONA extiende su cultura y compromiso con la seguridad y salud a toda su cadena de suministro, involucrando a contratistas o subcontratistas en las actividades preventivas y formativas, y haciendo seguimiento de las estadísticas de accidentabilidad de éstos. Asimismo, se han desarrollado iniciativas específicas, como por ejemplo, el Programa de Protección Voluntario para las empresas colaboradoras de ACCIONA Infraestructuras, para que éstas mejoren los estándares de prevención de riesgos laborales, certificándose con un sello de reconocimiento que las califica como “empresas seguras”. La aplicación de este programa ha dado como resultado 39 planes de mejora en 2017.

⁵ Los índices de accidentabilidad se publican en la Memoria de Sostenibilidad, tras la verificación de su cálculo por una entidad externa (en proceso a fecha de cierre del Informe de Gestión).

Cuestiones sociales relativas a las comunidades locales

La Política de Sostenibilidad de ACCIONA, aprobada por la Comisión de Sostenibilidad del Consejo de Administración en 2013, incluye el compromiso de la compañía de crear valor para las comunidades donde se opera, así como de mantener un diálogo regular y fluido con sus grupos de interés. Este compromiso con los intereses de las comunidades locales está recogido también en el Código de Conducta. Adicionalmente, a finales de 2017, se ha trabajado en la elaboración de una política específica de relación con los grupos de interés que se aprobará en 2018.

La compañía ha desarrollado una metodología propia de Gestión del Impacto Social (GIS), para analizar y tratar las consecuencias sociales, tanto negativas como positivas, de los proyectos sobre las personas. Esta metodología se está implementando a través de un procedimiento corporativo específico y es de aplicación a los proyectos de construcción, explotación o prestación de servicios de ACCIONA Infraestructuras y ACCIONA Energía. La metodología de Gestión del Impacto Social incluye las siguientes fases:

- Caracterización del riesgo social: estudio del grado de riesgo social del proyecto mediante la caracterización del riesgo social desde la fase de diseño y oferta.
- Evaluación social del proyecto: análisis de las características sociodemográficas de las poblaciones del área de influencia del proyecto, identificación y valoración de los impactos sociales positivos o negativos y se elabora una propuesta de medidas sociales.
- Comunicación y diálogo con comunidades: dependiendo del tipo de proyecto, se establecen vías de comunicación o diálogo con las comunidades locales y otros grupos de interés para informarles del proyecto, sus principales impactos y las medidas sociales que se van a llevar a cabo.
- Implantación y seguimiento de medidas: puesta en marcha de las medidas identificadas para evitar y mitigar los impactos sociales negativos así como reforzar los positivos.

Los posibles impactos negativos en los que se centra la metodología de GIS son, entre otros, la afección a servicios básicos y suministros de las comunidades; problemas de seguridad vial en entornos urbanos; alteración de derechos básicos como la educación o la salud; o la alteración en los precios de la vivienda. Por otra parte, entre los impactos positivos que se generan en el desarrollo de proyectos destacan la contratación de personal local, la mejora de accesos a vías de circulación y la dinamización de la economía local, entre otros.

Con respecto a la comunicación y diálogo con las comunidades locales, ACCIONA Energía, además de los canales habituales dentro de los proyectos, cuenta con un formulario a través de su web, a través del cual cualquier persona o grupo afectado por sus proyectos puede emitir consultas y/o sugerencias. Por su parte, ACCIONA Infraestructuras establece canales de sugerencias y quejas en aquellos proyectos en los que el cliente lo requiere o permite.

Durante 2017, la metodología de GIS se ha implantado en un total de 100 proyectos de ACCIONA (un 22 % más con respecto a 2016) en 33 países (vs. 23 en el año anterior), siendo 13 proyectos de ACCIONA Energía y 87 de ACCIONA Infraestructuras (Construcción, Agua, Industrial y Servicios).

Adicionalmente, la gestión del impacto social se ha llevado a cabo en 12 proyectos de la división de Infraestructuras catalogados como relevantes, es decir proyectos, que aunque no están dentro del alcance de la metodología, se consideran estratégicos para el negocio.

La tipología de los proyectos es diversa: construcción de infraestructuras lineales y edificios, construcción y explotación de plantas de tratamiento de agua o construcción y operación de parques eólicos y plantas fotovoltaicas, entre otros. Por ejemplo, en 2017, se han gestionado los impactos sociales de la construcción del Metro de Quito (Ecuador), la potabilizadora de Metesusto (Colombia), la planta termosolar de Kathu (Sudáfrica), el parque eólico de Bannur (India), la planta fotovoltaica El Romero Solar (Chile), etc.

Las principales medidas sociales implantadas para mitigar los impactos negativos y potenciar los positivos en 2017 han sido campañas informativas sobre el proyecto, rehabilitación y mejora de zonas en los alrededores de los proyectos, capacitación profesional a trabajadores del proyecto, así como actuaciones de sensibilización medioambiental y social, campañas de educación y salud a colegios, convenios de colaboración para activar la economía local, entre otras.

Como novedad, en 2017, se han realizado 9 auditorías externas, 2 en proyectos en Energía y 7 en Infraestructuras, con el fin de evaluar el grado de aplicación de la metodología de GIS.

Cuestiones referidas a los derechos humanos

Según establece en su Código de Conducta, su Política de Derechos Humanos y Política de Recursos Humanos y Prevención de riesgos laborales aprobadas por el Consejo de Administración, ACCIONA se compromete a respetar los derechos humanos (DDHH) y libertades públicas reconocidas en la Declaración Universal de los Derechos Humanos de Naciones Unidas y asume como pautas básicas de comportamiento, entre otras, la Declaración de los Principios y derechos fundamentales en el trabajo y los Convenios de la OIT, las Directrices para empresas multinacionales de la OCDE y el Pacto Mundial de Naciones Unidas. A través del Canal Ético de la compañía se pueden comunicar cualquier supuesto incumplimiento o vulneración de las conductas recogidas en el Código de Conducta, incluidas cuestiones de DDHH.

La compañía desarrolló un diagnóstico de riesgos de derechos humanos, tomando como marco de referencia los Principios Rectores sobre las Empresas y los Derechos Humanos de Naciones Unidas. Durante 2017, se han revisado las categorías de riesgos de derechos humanos y se han analizado los riesgos asociados en los países en los que la compañía desarrolla su actividad. Se concluyó que el 52 % de los países en los que ACCIONA opera tiene un riesgo grave o muy grave de vulneración de algún derecho humano, según Maplecroft.

Los riesgos de DDHH analizados incluyen libertad de opinión y expresión, derechos de las minorías, de los indígenas, de las mujeres y niñas, derechos de acceso a servicios básicos, vulneraciones por fuerzas de seguridad contratadas, derechos de trabajadores migrantes, condiciones laborales, seguridad y salud, trabajo forzoso y trabajo infantil.

Tomando como referencia los estándares de Danish Institute for Human Rights y el Pacto Mundial de Naciones Unidas, en cuanto a las medidas de control identificados basadas en el análisis de los procedimientos y políticas de la compañía, se concluye que el 43 % tienen cobertura total, el 52 % tienen cobertura parcial, el 3 % tienen cobertura insuficiente y el 2 % no aplica.

Por otra parte, en relación a los derechos de las comunidades locales y laborales que puedan verse afectadas por su actividad, ACCIONA estudia, a través de su metodología de Gestión del Impacto Social (GIS), posibles vulneraciones en los DDHH que un proyecto o servicio concreto pudiera ocasionar en las comunidades y otros grupos de interés, entre otros factores. Además, valora los impactos sociales en términos de gravedad si producen cambios significativos en la estructura social, económica o cultural de un grupo de población o de empleados, o que afecten a los DDHH. En este caso, la metodología de GIS exige el establecimiento de medidas de prevención y mitigación para estos impactos.

En 2017, en 12 de los proyectos en los que se ha implementado la metodología GIS se ha identificado algún riesgo de posible vulneración de DDHH. En todos estos casos se han tomado medidas para evitar que tales vulneraciones se produzcan.

Durante 2017, también se han llevado a cabo distintas iniciativas de formación que incluyen temas de DDHH. En el Curso de Sostenibilidad ACCIONA, lanzado a más de 10.000 empleados de todas las divisiones y áreas geográficas, se incluye formación sobre la responsabilidad de la empresa de respetar los derechos humanos laborales y civiles. Asimismo, en ACCIONA se imparte un curso específico sobre el Código de Conducta que contempla a los derechos humanos dentro de sus 17 pautas básicas de actuación. En relación a la formación a proveedores, ACCIONA ha diseñado junto con la Red Española del Pacto Mundial de Naciones Unidas, un curso online de “Sostenibilidad aplicada a tu empresa” que incluye un módulo específico sobre derechos humanos y acción social. Para 2018, está previsto que se desarrolle un curso específico sobre DDHH para empleados de la compañía.

Cuestiones relativas a la lucha contra la corrupción y el soborno

Las políticas establecidas por el grupo ACCIONA para luchar contra la corrupción y el soborno son las siguientes:

- **Código de Conducta:** establece los valores que deben guiar el comportamiento de todos los administradores, directivos, empleados y proveedores de las empresas del grupo ACCIONA. El Código de Conducta, aprobado en 2007, fue revisado en 2011 y nuevamente en 2016 por el Consejo de Administración.
- **Política Anticorrupción:** aprobada en 2013, establece el posicionamiento claro y expreso del Grupo ACCIONA en contra de cualquier acto corrupto o delictivo, así como la extrapolación de dicho compromiso a todas las personas que forman el grupo.

- Las Normas de Actuación en Anticorrupción: aprobadas por el Consejo de Administración en enero de 2016, proporcionan pautas de cumplimiento para evitar conductas indebidas, siendo de aplicación y obligado cumplimiento para todos los empleados y cada parte asociada con ACCIONA (entre otros agentes, intermediarios, asesores, consultores y proveedores).
- Norma corporativa de donaciones y patrocinios no comerciales: ha sido aprobada en 2017, en desarrollo de las normas de anticorrupción.

La Dirección de Cumplimiento, creada en 2015 y con reporte directo a la Presidencia Ejecutiva y a la Comisión de Auditoria del Consejo de Administración, supervisa el respeto y la eficacia de los procedimientos, controles y compromisos internos establecidos para asegurar el acatamiento de las obligaciones normativas o voluntarias, de orden ético, organizacional, medioambiental o social, y la identificación, prevención y mitigación de los riesgos relacionados.

El grupo ACCIONA, en el desarrollo de su actividad, mantiene relaciones con Administraciones Públicas y participa en procesos de licitación de infraestructuras en diversos países por lo que los riesgos de corrupción pública se analizan en cada proyecto valorando el país e importancia del proyecto en cuestión.

ACCIONA ha adoptado y ejecutado un Modelo de Organización y Gestión para la Prevención de Delitos y Anticorrupción (MPDYA) que tiene las siguientes características:

- El modelo está ordenado de acuerdo a la estructura organizativa del grupo ACCIONA, distinguiendo en apartados específicos los riesgos penales y sus correspondientes controles para cada uno de los departamentos del grupo.
- Para cada riesgo identificado, se han asociado controles internos que mitigan o, de alguna forma, disminuyen la probabilidad de materialización de cada riesgo penal.
- El modelo documenta estos controles internos, con una serie de atributos que los caracterizan; entre éstos, el área o dirección responsable de su realización y la descripción concreta de la actividad de control.
- Además, el MPDYA incluye controles pertenecientes a los Sistemas de Control Interno sobre la Información Financiera (SCIIF) del grupo ACCIONA, adecuados para prevenir la comisión de determinados delitos.

El modelo de prevención de delitos establecido para España se está implantando progresivamente, adaptado en su caso a las exigencias de la legislación local, a los demás países en que se desarrolla la actividad del grupo.

Además se han implantado medidas de control para evitar o identificar posibles casos de corrupción. Los controles más relevantes se revisan periódicamente por los responsables asignados. Entre otras cabe mencionar las siguientes acciones.

Desde 2007 está implantado en el grupo un Canal Ético que permite comunicar las conductas irregulares relacionadas con la contabilidad, el control, la auditoría o cualquier incumplimiento o vulneración de las conductas recogidas en el Código y normativa interna. La normativa interna impone la obligación de poner en conocimiento de la compañía inmediatamente aquellas potenciales irregularidades o incumplimientos del Código de los que los empleados puedan tener conocimiento así como reportar cualquier hecho, acto, conducta o comportamiento contrario a las Normas de Actuación en Anticorrupción.

La Comisión del Código de Conducta vela por que en las denuncias que se tramiten se analicen exhaustivamente los posibles incumplimientos, garantizando siempre la confidencialidad de las denuncias, así como que no se produzcan represalias de ningún tipo contra aquellos que las realicen, de buena fe y respetando, en todo caso, a las personas presuntamente implicadas.

En 2017, se recibieron 45 comunicaciones a través del Canal Ético frente a 26 en el año 2016. De las comunicaciones recibidas, el 51 % fueron objeto de instrucción específica, con instructor externo en muchos casos. El 49 % se archivaron sin instrucción, por no ser objeto del Código de Conducta (denuncias anónimas no financieras, meramente laborales, de organización o funciones) sin perjuicio de que en gran parte de los expedientes archivados se realizó una investigación preliminar sin designación de instructor específico.

Tanto el Código de Conducta como las Políticas corporativas y las Normas de Actuación en Anticorrupción han sido comunicadas a los empleados y publicadas en la intranet de la compañía y en la página web. Adicionalmente, el Código y las Normas de Actuación requieren de la lectura y aceptación obligatoria por parte de los empleados.

En 2017, la Dirección de Cumplimiento ha publicado a través de la intranet información relevante sobre anticorrupción, tal como ejemplos de regalos razonables siguiendo los estándares de la Foreign Corrupt Practices Act, instrucciones en relación con los contratos con agentes e intermediarios, y cláusulas que deben incluirse en los acuerdos, la importancia del canal ético a efectos de comunicar irregularidades y resumen de su actividad.

Del mismo modo, en 2017, se realizaron dos actividades de formación. Por un lado, 1.400 directivos y gerentes fueron formados en el Curso de Anticorrupción. Por otro lado, 6.213 empleados fueron formados en el curso del Código de Conducta, disponible para todos los empleados en 7 idiomas.

Respecto a la debida diligencia en el conocimiento de terceros, el grupo tiene implantada una herramienta que permite realizar un primer análisis sobre las terceras partes con las que ACCIONA va a/o pretende tener una relación comercial o societaria y que mejora la gestión de riesgos en los proyectos. A finales de 2017, más de 170 terceras partes fueron evaluadas.

Cadena de suministro: cuestiones medioambientales, sociales, laborales, de derechos humanos y anticorrupción

ACCIONA trabaja en extender la sostenibilidad a su cadena de suministro e impulsa la adopción de los valores recogidos en su Código de Conducta entre sus proveedores y contratistas. Este Código, además, establece pautas específicas de relaciones con los proveedores. Por otra parte, los Principios Éticos para Proveedores, Contratistas y Colaboradores, aprobados en 2011, abarcan aspectos de transparencia y ética, derechos humanos y sociales, seguridad y salud, y calidad y medio ambiente. Adicionalmente, la compañía ha establecido unos mínimos en materia de ética e integridad, derechos humanos y responsabilidad corporativa, medioambiente, seguridad y salud, entre otros, recogidos en las Políticas No Go.

La herramienta principal para la gestión de cadena de suministro de ACCIONA es PROCUR-e, el Portal de Proveedores y Herramienta de Licitaciones, en el que se establecen controles cada vez más exhaustivos a medida que aumenta la criticidad. A todos los proveedores que se registran, se les exige la aceptación del documento Auto Declaración Responsable del Proveedor, que recoge el compromiso de ACCIONA con los estándares internacionales, el Código de Conducta, los Principios Éticos para proveedores, así como mínimos en materia de integridad, medioambiente y calidad. Este requisito ya ha sido aceptado formalmente por más de 23.500 proveedores.

Todo proveedor que envía una oferta a través de PROCUR-e, debe rellenar el cuestionario de autoevaluación en materia de responsabilidad corporativa (RC) y sostenibilidad, formando parte, a partir de este momento, del Mapa de Riesgo de proveedores, que monitoriza y actualiza diariamente el nivel de riesgo, basado en 10 variables entre las que están la Integridad, Riesgo País, RC y Sostenibilidad (foco en Derechos Humanos), Seguridad y Salud, Medio Ambiente, Evaluación, etc. A cierre de 2017, más de 16.700 proveedores cuentan con Mapa de Riesgo.

El siguiente control se establece para los proveedores críticos, en el Procedimiento de Homologación y Evaluación, a través de cual se revisa la criticidad a nivel de Integridad, país de riesgo, RC y sostenibilidad, riesgo PRL, riesgo medioambiental, documentación legal y evaluación. A cierre de 2017, ACCIONA cuenta con 3.850 proveedores homologados. Dentro del proceso de homologación, se han realizado 296 auditorías a proveedores, 47 de ellas a proveedores de países de riesgo, con el fin de comprobar entre otros puntos la no vulneración de los derechos humanos en esas zonas. El 88,46 % de proveedores de obra propia críticos en país de riesgo, están auditados.

Haciendo foco en cuestiones relativas a la lucha contra la corrupción y el soborno, en 2017, 5.947 proveedores tienen la variable Integridad monitorizada.

ACCIONA ofrece a sus proveedores y contratistas formación en temas como el Código de Conducta, en sostenibilidad, en derechos humanos, la prevención de la discriminación, entre otros.

Evolución Previsible

En 2017 se confirmó el repunte de actividad que comenzó a mediados de 2016. Este crecimiento, el cual se ha producido de manera sorpresiva en Europa y Asia, llevó a un aumento del producto mundial que se estimó en 3,7% a lo largo del pasado año, medio punto superior a lo proyectado en 2016 para el cierre de 2017.

Esta fuerza en el crecimiento, los altos índices de confianza y la reforma fiscal estadounidense son los principales factores que han llevado a revisar al alza las expectativas de crecimiento mundial, situándolas en un 3,9% al año para 2018 y 2019. Existen una serie de riesgos que amenazarían este crecimiento, si bien, éstos parecen ser equilibrados. Destacan la posible corrección de los mercados financieros, fruto del aumento del valor de los activos durante los últimos años con volatilidades muy pequeñas, además de algunas medidas aislacionistas, la tensión geopolítica en algunos puntos del globo y la incertidumbre política en determinados países.

En cuanto a las economías avanzadas, se puede decir que son las causantes de la revisión al alza de las perspectivas mundiales, esperándose un crecimiento de 2,3% y de 2,2% para 2018 y 2019, respectivamente. Esta revisión refleja la expectativa de que se mantengan la aceleración de la demanda y la inversión, que son fruto de las favorables condiciones financieras y a la mejora en el nivel de confianza.

Adicionalmente, como se ha mencionado, se espera que la reforma tributaria realizada en Estados Unidos suponga un impulso pasajero tanto en el crecimiento de Estados Unidos, el cual ha sido corregido por el FMI en su última actualización de las previsiones de crecimiento publicada en enero de 2018 a 2,7% en 2018 y a 2,5% en 2019, como en el de sus socios comerciales, especialmente México y Canadá. Si bien, cabe señalar que, aunque éste estímulo potenciará el crecimiento en los próximos años, reduce las previsiones durante unos años a partir de 2022.

En cuanto a la zona euro, las previsiones han sido también revisadas al alza, especialmente las de Italia, Alemania y los Países Bajos, gracias al repunte de la deuda interna y externa. Se sitúan en el 2,2% para 2018 y el 2% para 2019.

En lo que se refiere a España, cabe señalar que el crecimiento esperado a cierre de 2017 será muy superior al potencial, situándose en el 3,1%. Sin embargo, la incertidumbre política por la situación catalana y su efecto en la demanda y en la confianza han llevado a revisar a la baja las expectativas de crecimiento para 2018, que han pasado del 2,5% inicialmente estimado al 2,4% actual, y al 2,1% en 2019. De esta manera, el pronóstico de España es el único de las grandes economías que ha sido recortado para 2018. Sin embargo, se mantiene como la de mayor crecimiento entre las principales economías europeas como consecuencia de las reformas adoptadas en el pasado y del optimismo de la coyuntura macroeconómica en Europa.

Las previsiones de crecimiento de otras economías avanzadas también han sido revisadas al alza, especialmente a raíz del mayor crecimiento de las economías avanzadas de Asia. Esto se debe a que estas economías son más susceptibles a los cambios en las perspectivas de inversión y comercio internacional como es el caso de Japón, cuyas expectativas de crecimiento han sido revisadas al alza para 2018 y 2019 y se sitúan en un 1,2% y en un 0,9%, respectivamente.

El crecimiento de las economías de mercados emergentes se espera que sea del 4,9% en 2018 y del 5% en 2019, si bien existe una gran dispersión entre el desarrollo de unas y otras. La región asiática de economías emergentes genera más de la mitad del crecimiento mundial y crecerá alrededor del 6,5% en 2018 y del 6,6% en 2019, al mismo ritmo que en 2017. Se espera que el crecimiento en India repunte hasta el 7,4%

en 2018 y el 7,8% en 2019, mientras que en China las proyecciones moderan su crecimiento gradualmente y se estiman en un 6,6% y un 6,4% para 2018 y 2019, respectivamente.

Las economías emergentes de Europa gozan de condiciones financieras distendidas y de un aumento de las exportaciones a la zona euro, lo que ha llevado a una revisión al alza de su crecimiento, especialmente en Polonia y Turquía.

En América Latina, las previsiones señalan que la recuperación se fortalecerá y el crecimiento se ha revisado al alza señalando que será del 1,9% en 2018 y del 2,6% en 2019. Esta revisión alcista se produce como consecuencia del afianzamiento de la recuperación en Brasil, de las nuevas perspectivas de México como consecuencia de la reforma fiscal de Estados Unidos y del efecto del aumento del precio de las materias primas y de la distensión de las condiciones financieras en algunos países exportadores de materias primas. Por otro lado, la economía venezolana ha sido revisada a la baja, lo que es compensado holgadamente por las revisiones alcistas del resto de países latinoamericanos.

La revisión de crecimiento generalizado ha llevado a que la expectativa de crecimiento de Rusia se haya revisado ligeramente al alza hasta situarse en un 1,7% en 2018 y un 1,5% en 2019 lo que ha llevado a un aumento en las expectativas de crecimiento de la Comunidad de Estados Independientes, superando el 2% en ambos años.

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 2017 de Acciona, S.A. y sociedades dependientes (Grupo Consolidado), presentados al Consejo de Administración y formulados por éste en su sesión de 26 de Febrero de 2018, extendidos en 231 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 190
Informe de Gestión consolidado.....	Página 191 a Página 231

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. Karen Christiana Figueres Olsen
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
