



# Acciona, S.A.

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2017

Informe de Gestión

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 emitido por un Auditor Independiente**

A los Accionistas de Acciona, S.A.

### **INFORME SOBRE LAS CUENTAS ANUALES**

#### **Opinión**

---

Hemos auditado las cuentas anuales de Acciona, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco de normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria), y en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

#### **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* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales 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 del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

<b>Valoración de la participación en empresas del grupo y asociadas</b> <b>Véase Notas 4.5.1 y 8 de las cuentas anuales</b>	
<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>La Sociedad, matriz del grupo Acciona, mantiene diversas inversiones en empresas del grupo y asociadas, sobre las que hay registradas al 31 de diciembre de 2017 provisiones por deterioro por un importe conjunto de 1.333 millones de euros.</p> <p>La Dirección y los administradores evalúan al cierre de cada ejercicio la existencia de indicios de deterioro sobre las inversiones mencionadas y, en su caso, realizan un test de deterioro para determinar la necesidad de aumentar o disminuir las provisiones registradas contablemente por deterioro de estas inversiones.</p> <p>Para ello, se determina el importe recuperable de las participaciones en empresas del grupo y asociadas mediante la aplicación de técnicas de valoración que requieren el ejercicio de juicio por parte de la Dirección y los administradores y el uso de asunciones y estimaciones que consideran, entre otros aspectos, evoluciones macroeconómicas, circunstancias internas de las sociedades participadas y sus competidores, tipos de descuento y crecimiento o provisiones de evolución futura de los negocios.</p> <p>Debido a la incertidumbre y el juicio asociados a las citadas estimaciones, así como la significatividad del valor contable de las participaciones, hemos considerado su valoración una cuestión clave de nuestra auditoría.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron, entre otros, los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Hemos obtenido entendimiento del proceso de estimación del importe recuperable de las inversiones en empresas del grupo y asociadas y evaluado el diseño e implementación de los controles relevantes establecidos por la Dirección en relación con dicho proceso.</li> <li>• Hemos evaluado los criterios utilizados por la Sociedad en la identificación de los indicadores de deterioro de las participaciones en empresas del grupo y asociadas.</li> <li>• Hemos evaluado la razonabilidad de la metodología e hipótesis utilizadas por la Sociedad en la estimación del importe recuperable de las inversiones en empresas del grupo y asociadas, 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 las sociedades participadas utilizados por la Sociedad y con estimaciones y perspectivas de la evolución futura de la industria a la que pertenecen dichas sociedades participadas 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 de los importes recuperables, así como la sensibilidad de los mencionados valores a cambios en las hipótesis clave, con el objetivo de determinar su impacto en la valoración.</li> <li>• Adicionalmente, hemos evaluado si la información revelada en las cuentas anuales cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad.</li> </ul>

<b>Litigios y contingencias</b> <b>Véase Notas 4.9 y 12 de las cuentas anuales</b>	
<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>La Sociedad está expuesta a posibles reclamaciones y disputas en el desarrollo de su actividad y puede encontrarse inmersa en procedimientos, tanto administrativos como judiciales y asuntos en arbitraje.</p> <p>El proceso de control, seguimiento y evaluación de las reclamaciones y disputas que afectan a la Sociedad 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 de la Sociedad, 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.</p> <p>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 pudieran dar lugar a diferencias significativas respecto de los valores contabilizados por la Sociedad al cierre del ejercicio, hemos considerado los litigios y contingencias como una cuestión clave de la auditoría.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría han comprendido, entre otros, los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Hemos obtenido detalles de las reclamaciones y litigios a los que se enfrenta la Sociedad a través de información facilitada por su departamento de asesoría jurídica.</li> <li>• Hemos evaluado el diseño e implementación de los controles relevantes establecidos por la Sociedad en relación con el proceso de control de la integridad de reclamaciones y litigios y estimación de sus posibles consecuencias para la Sociedad y, en su caso, estimación de las provisiones necesarias y su correspondiente registro contable.</li> <li>• Hemos obtenido respuestas de abogados de la Sociedad que incluyen su manifestación en relación con la situación, probabilidad y posibles consecuencias para la Sociedad acerca de las reclamaciones y disputas más significativas en términos cuantitativos o cualitativos.</li> <li>• Para aquellas reclamaciones y litigios de mayor relevancia, hemos evaluado la razonabilidad de las asunciones y estimaciones efectuadas por la Dirección y los administradores y, en su caso, por parte de los abogados de la Sociedad.</li> <li>• Adicionalmente, hemos evaluado si la información revelada en las cuentas anuales cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable.</li> </ul>

### Otra información: Informe de gestión

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

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

- a) Un nivel específico que resulta de aplicación 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 y en caso contrario, a informar sobre ello.

- b) Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad 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 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 y que el resto de la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales 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**

---

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

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad 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 la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

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

---

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales 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.

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, 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 de la Sociedad.
- 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.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad, 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 de la Sociedad 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 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 la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de Acciona S.A 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 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, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales 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 \_\_\_\_\_

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad 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 de la Sociedad 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 01/18/02882

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

**ACCIONA, S.A.**

**CUENTAS ANUALES**  
**E**  
**INFORME DE GESTIÓN**  
**EJERCICIO 2017**

**ACCIONA, S.A.**

**BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 y 2016**

(Miles de euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	31/12/2017	31/12/2016	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	31/12/2017	31/12/2016
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>5.790.338</b>	<b>5.667.121</b>	<b>PATRIMONIO NETO</b>	Nota 11	<b>3.659.413</b>	<b>3.657.425</b>
<b>Inmovilizado material</b>	Nota 6	<b>6.712</b>	<b>6.295</b>	<b>FONDOS PROPIOS-</b>		<b>3.659.413</b>	<b>3.657.425</b>
Terrenos y construcciones		5.159	5.268	Capital		57.260	57.260
Otras instalaciones técnicas y mobiliario		740	139	Prima de emisión		170.110	170.110
Otro inmovilizado material		813	888	Reservas		3.225.986	3.057.145
				Legal y estatutarias		695.652	656.992
				Otras reservas		2.530.334	2.400.153
				<b>Acciones y participaciones en patrimonio propias</b>		<b>(3.145)</b>	<b>(13.692)</b>
				<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>209.202</b>	<b>386.602</b>
<b>Inversiones en empresas del Grupo, multigrupo y asociadas a largo plazo</b>	Notas 8.2.1 y 17.2	<b>5.563.584</b>	<b>5.416.742</b>			<b>636.638</b>	<b>915.780</b>
Instrumentos de patrimonio		5.559.895	5.376.958	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	Nota 12	<b>125.502</b>	<b>166.293</b>
Créditos a empresass		3.689	39.784	Provisiones a largo plazo		125.502	166.293
				Otras provisiones			
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>	Nota 8.1	<b>937</b>	<b>2.042</b>	<b>Deudas a largo plazo</b>		<b>511.136</b>	<b>739.512</b>
Instrumentos de patrimonios		--	895	Obligaciones y otros valores negociables	Nota 13.2	194.609	308.342
Otros activos financieros		937	1.147	Deudas con entidades de crédito	Nota 13.1	316.527	431.170
<b>Activos por impuesto diferido</b>	Nota 14.6	<b>219.105</b>	<b>242.042</b>	<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	Nota 14.7	<b>--</b>	<b>9.975</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>197.295</b>	<b>121.271</b>			<b>1.691.582</b>	<b>1.215.187</b>
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	Nota 9	<b>3.000</b>	<b>--</b>	<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>3.527</b>	<b>7.315</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>		<b>154.160</b>	<b>111.520</b>	Provisiones a corto plazo		<b>244.739</b>	<b>145.331</b>
Clientes, empresas del grupo y asociadas	Nota 17.2	55.439	51.259	<b>Deudas a corto plazo</b>		<b>18.226</b>	<b>39.667</b>
Deudores varios		327	76	Obligaciones y otros valores negociables	Nota 13.2	13.472	13.472
Personal		2.823	3.595	Otros pasivos financieros		13.472	13.472
Activos por impuesto corriente	Nota 14.1	95.193	56.577	Deudas con entidades de crédito	Nota 13.1	213.041	92.192
Otros créditos con las Administraciones Públicas	Nota 14.1	378	13	<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	Nota 17.2	<b>1.379.688</b>	<b>988.338</b>
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	Notas 8.2.2 y 17.2	<b>38.462</b>	<b>4.521</b>	<b>Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>		<b>63.628</b>	<b>74.203</b>
Créditos a empresas y otros activos financieros a corto plazo		38.462	4.521	Proveedores		13.073	10.475
				Proveedores, empresas del grupo y asociadas	Nota 17.2	4.617	4.867
<b>Periodificaciones a corto plazo</b>		<b>393</b>	<b>1.416</b>	Acreeedores varios		9.364	34.145
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	Nota 10	<b>1.280</b>	<b>3.814</b>	Personal		18.377	20.598
Tesorería		1.280	3.814	Otras deudas con las Administraciones Públicas	Nota 14.1	18.197	4.118
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>5.987.633</b>	<b>5.788.392</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>5.987.633</b>	<b>5.788.392</b>

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.

**ACCIONA, S.A.**

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO 2017 y 2016**  
(Miles de euros)

	<b>Notas de la Memoria</b>	<b>Ejercicio 2017</b>	<b>Ejercicio 2016</b>
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>Nota 16.1</b>	<b>115.222</b>	<b>124.408</b>
Prestación de servicios		60.860	51.064
Ingresos Financieros de participaciones en instrumentos de patrimonio		51.942	45.869
Ingresos Financieros de valores negociables y otros instrumentos financieros	<b>Nota 17.1</b>	2.420	27.475
<b>Otros ingresos de explotación</b>		<b>304</b>	<b>328</b>
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		304	328
<b>Gastos de personal</b>	<b>Nota 16.2</b>	<b>(53.460)</b>	<b>(52.319)</b>
Sueldos, salarios y asimilados		(42.290)	(42.346)
Cargas sociales		(11.170)	(9.973)
<b>Otros gastos de explotación</b>		<b>(73.249)</b>	<b>(65.646)</b>
Servicios exteriores		(73.090)	(64.292)
Tributos		(159)	(83)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		2	(1.271)
<b>Amortización del inmovilizado</b>	<b>Nota 6</b>	<b>(1.306)</b>	<b>(1.906)</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>		<b>196.080</b>	<b>363.023</b>
<b>Excesos de provisiones</b>	<b>Nota 12</b>	<b>41.642</b>	<b>80.400</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>225.233</b>	<b>448.288</b>
<b>Ingresos financieros</b>		<b>763</b>	<b>375</b>
De valores negociables y otros instrumentos financieros de terceros		763	375
<b>Gastos financieros</b>		<b>(55.793)</b>	<b>(57.732)</b>
Por deudas con empresas del Grupo, multigrupo y asociadas	<b>Nota 17.1</b>	(24.940)	(12.377)
Por deudas con terceros		(30.853)	(45.355)
<b>Variación del valor razonable en instrumentos financieros</b>		<b>--</b>	<b>--</b>
Cartera de negociación y otros		--	--
<b>Diferencias de cambio</b>		<b>(509)</b>	<b>(604)</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(55.539)</b>	<b>(57.961)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>169.694</b>	<b>390.327</b>
Impuestos sobre beneficios	<b>Nota 14.4</b>	39.508	(3.725)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>209.202</b>	<b>386.602</b>

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2017.

**ACCIONA, S.A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2017 y 2016**

**A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

(Miles de euros)

	<b>Ejercicio 2017</b>	<b>Ejercicio 2016</b>
<b>RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)</b>	<b>209.202</b>	<b>386.602</b>
<b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>		
- Por valoración de instrumentos financieros	--	--
Activos financieros disponibles para la venta	--	--
Otros ingresos/gastos	--	--
- Por cobertura de flujos de efectivo	--	--
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	--	--
- Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	--	--
- Efecto impositivo	--	--
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>		
- Por valoración de instrumentos financieros	--	--
Activos financieros disponibles para la venta	--	--
Otros ingresos/gastos	--	--
- Por cobertura de flujos de efectivo	--	--
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	--	--
- Efecto impositivo	--	--
<b>TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)</b>	<b>209.202</b>	<b>386.602</b>

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio 2017.

## ACCIONA, S.A.

### ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2017 y 2016

#### B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Miles de euros)

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones propias	Resultado del ejercicio	TOTAL
<b>SALDO AL 31/12/2015</b>	<b>57.260</b>	<b>170.110</b>	<b>2.756.010</b>	<b>(19.527)</b>	<b>180.550</b>	<b>3.144.403</b>
<b>Total ingresos y gastos reconocidos</b>	--	--	--	--	<b>386.602</b>	<b>386.602</b>
<b>Operaciones con accionistas</b>	--	--	<b>(20.359)</b>	<b>5.835</b>	<b>(180.550)</b>	<b>(195.074)</b>
- Distribución de resultados / dividendos	--	--	37.401	--	(180.550)	(143.149)
- Operaciones con obligaciones	--	--	(57.658)	--	--	(57.658)
- Operaciones con acciones propias (netas)	--	--	(102)	5.835	--	5.733
<b>Otras variaciones del patrimonio neto - efecto reorganización societaria</b>	--	--	<b>321.494</b>	--	--	<b>321.494</b>
<b>SALDO AL 31/12/2016</b>	<b>57.260</b>	<b>170.110</b>	<b>3.057.145</b>	<b>(13.692)</b>	<b>386.602</b>	<b>3.657.425</b>
<b>Total ingresos y gastos reconocidos</b>	--	--	--	--	<b>209.202</b>	<b>209.202</b>
<b>Operaciones con accionistas</b>	--	--	<b>186.843</b>	<b>10.547</b>	<b>(386.602)</b>	<b>(189.212)</b>
- Distribución de resultados / dividendos (Nota 3)	--	--	221.981	--	(386.602)	(164.621)
- Operaciones con obligaciones	--	--	(35.711)	--	--	(35.711)
- Operaciones con acciones propias (netas)	--	--	573	10.547	--	11.120
<b>Otras variaciones del patrimonio neto - efecto reorganización societaria</b>	--	--	<b>(18.002)</b>	--	--	<b>(18.002)</b>
<b>SALDO AL 31/12/2017</b>	<b>57.260</b>	<b>170.110</b>	<b>3.225.986</b>	<b>(3.145)</b>	<b>209.202</b>	<b>3.659.413</b>

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio 2017.

**ACCIONA, S.A.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL EJERCICIO 2017 y 2016**  
(Miles de euros)

	<b>Ejercicio 2017</b>	<b>Ejercicio 2016</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(73.652)</b>	<b>(16.618)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>169.694</b>	<b>390.327</b>
<b>Ajustes al resultado:</b>	<b>(196.118)</b>	<b>(456.943)</b>
Amortización del inmovilizado	1.306	1.906
Otros ajustes del resultado (netos)	(197.424)	(458.849)
Variación de Provisiones	(196.216)	187.481
Resultado por bajas y enajenaciones de inmovilizado financiero	(2.385)	(631.322)
Ingresos financieros	(3.183)	(27.475)
Dividendos	(51.942)	(45.869)
Gastos financieros	55.793	57.732
Diferencias de cambio	509	604
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>(14.261)</b>	<b>22.079</b>
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>	<b>(32.967)</b>	<b>27.919</b>
Pagos de intereses	(58.053)	(44.313)
Cobros de dividendos	51.942	45.869
Cobros de intereses	3.183	26.120
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	(30.039)	243
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(7.978)</b>	<b>508.609</b>
<b>Pagos por inversiones:</b>	<b>(9.743)</b>	<b>(3.188.249)</b>
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio	(9.743)	(3.187.934)
Inmovilizado material, intangible	--	(315)
<b>Cobros por desinversiones:</b>	<b>660</b>	<b>3.697.687</b>
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio	--	3.389.620
Inmovilizado material, intangible	660	--
Activos Financieros Disponibles para la venta	--	308.067
<b>Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión</b>	<b>1.105</b>	<b>(829)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>79.605</b>	<b>(491.498)</b>
<b>Cobros y (pagos) por inst. patrimonio y préstamos grupo:</b>	<b>395.527</b>	<b>5.835</b>
Adquisición	357.601	(338.284)
Enajenación	37.926	344.119
<b>Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:</b>	<b>(126.708)</b>	<b>(296.420)</b>
- Emisión de deudas con entidades de crédito	6.206	309.672
- Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	591	(56.832)
- Devolución y amortización de obligaciones y otros valores negociables	(133.505)	(549.260)
<b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>(164.621)</b>	<b>(143.149)</b>
<b>Otros flujos de efectivo de actividades de financiación</b>	<b>(24.592)</b>	<b>(57.764)</b>
<b>EFFECTO DE VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>(509)</b>	<b>(604)</b>
<b>AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>(2.534)</b>	<b>(111)</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO</b>	3.814	3.925
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	1.280	3.814
<b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>1.280</b>	<b>3.814</b>
Caja y bancos	1.280	3.814
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>1.280</b>	<b>3.814</b>

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2017.

## ACCIONA, S.A.

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

#### **1. - Actividad de la empresa**

Acciona, S.A. es la Sociedad Dominante del Grupo Acciona. Fue constituida de conformidad con la legislación vigente en Barcelona, el día 16 de junio de 1916, por tiempo indefinido. Su domicilio social y sus oficinas principales donde desarrolla sus actividades se encuentran situadas en la Avenida de Europa nº 18 en Alcobendas (Madrid). La Sociedad se encuentra dada de alta en el epígrafe de Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE) con el número 6420.

La Sociedad participa en un Grupo de empresas que actúan en diversos sectores de la actividad económica, entre los que cabe destacar:

- Acciona Energía: que incluye el negocio eléctrico en sus distintas actividades industriales y comerciales, abarcando desde la construcción de parques eólicos a la generación, distribución y comercialización de las distintas fuentes de energía.
- Acciona Construcción de Infraestructuras: que incluye las actividades de construcción, ingeniería y las concesiones de transporte y hospitales.
- 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 agua.
- Acciona Servicios: que incluye las actividades 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 Sociedad podrá desarrollar todas las actividades de ejecución y complementarias de esos ramos, así como poseer participaciones en otras empresas con finalidad de inversión.

La Sociedad es cabecera de un Grupo de entidades dependientes, y de acuerdo con la legislación vigente, está obligada a formular separadamente cuentas consolidadas preparadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), las cuales presentan las siguientes magnitudes consolidadas, en miles de euros:

<b>Concepto</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Activos totales	17.147.358	17.407.764
Patrimonio neto	3.963.268	4.097.346
Importe neto de la cifra de negocios	7.253.974	5.977.419
Resultado consolidado atribuible a la Sociedad Dominante	220.131	351.981

Las cuentas anuales del ejercicio 2017 han sido formuladas por los Administradores, en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 26 de febrero de 2018.

Las cuentas anuales del ejercicio 2016, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Acciona, S.A. celebrada el 18 de mayo de 2017 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

## **2. - Bases de presentación de las cuentas anuales**

### ***2.1 Marco Normativo de información financiera aplicable a la Sociedad***

Estas cuentas anuales se han formulado por los Administradores de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- a) Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007.
- c) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

### ***2.2 Imagen fiel***

Las cuentas anuales del ejercicio 2017 expresadas en miles de euros, moneda funcional de la Sociedad, han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2017 se han preparado integrándose las uniones temporales de empresas (véase Nota 4.13 y Nota 8.2.3), en las que participa la Sociedad mediante el sistema de integración proporcional, es decir, mediante la incorporación de la cuota-parte correspondiente a la Sociedad por su participación en las mismas, tanto en resultados como en saldos de balance,

practicándose las oportunas eliminaciones de saldos de activo y pasivo, así como de las operaciones realizadas entre sí durante el ejercicio.

### ***2.3 Principios contables no obligatorios aplicados***

Sólo se han aplicado los principios contables obligatorios y en vigor a la fecha de formulación de estas cuentas anuales. Adicionalmente, los Administradores han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

### ***2.4 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre***

En la elaboración de las presentes cuentas anuales se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos. (Véase Nota 4.3)
- La vida útil de los activos intangibles y materiales. (Véase Nota 4.1 y 4.2)
- El valor razonable de determinados instrumentos financieros. (Véase Nota 4.5)
- El cálculo de provisiones. (Véase Nota 4.9)
- Los resultados fiscales que se declararán ante las autoridades tributarias en el futuro que han servido para el registro de los distintos saldos relacionados con el impuesto sobre sociedades en las presentes cuentas anuales. (Véase Nota 4.7)

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2017, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

### ***2.5 Comparación de la información***

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2017 se presenta, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2016.

A efectos comparativos, y como la actividad principal de la sociedad es la tenencia de participaciones, se ha reclasificado en el ejercicio 2016 la partida de “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros”, desde el resultado financiero al resultado de explotación.

En diciembre de 2016 se aprobó el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, por el que se modifica, entre otros, el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre. Dicho Real Decreto 602/2016 es de aplicación a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2016. Dado que la Sociedad no posee activos intangibles que hayan sido considerados de vida útil indefinida previamente ni fondo de comercio, no se ha visto impactada de manera significativa por dicho cambio regulatorio.

Así, las principales modificaciones introducidas por el Real Decreto 602/2016 que afectan a la Sociedad se refieren a nuevos desgloses de información en la memoria entre los que se encuentran, como más significativos, los empleados con discapacidad mayor o igual al 33%.

En relación a la nueva información requerida de acuerdo al Real Decreto 602/2016 la Sociedad ha optado por no presentar información comparativa de acuerdo a lo permitido en el citado Real Decreto.

## **2.6 Agrupación de partidas**

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

## **2.7 Cambios de criterios contables y corrección de errores**

Durante el ejercicio 2017 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2016.

En la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 2017 no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2016.

## **3. - Distribución del resultado**

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2017 y que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente (en euros):

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Base de reparto:</b>		
Pérdidas y ganancias de Acciona, S.A.	209.202.462,05	386.601.903,47
<b>Distribución:</b>		
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	164.621.206,25
<b>Total</b>	<b>209.202.462,05</b>	<b>386.601.903,47</b>

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 existe 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.

#### **4. Normas de registro y valoración**

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

##### **4.1. Inmovilizado intangible**

Como norma general, el inmovilizado intangible se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente, se valora a su coste minorado por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado, conforme al criterio mencionado en la Nota 4.3. Dichos activos se amortizan en función de su vida útil. Cuando la vida útil de estos activos no puedan estimarse de manera fiable, se amortizan en un plazo de diez años.

###### **a) Propiedad industrial:**

En esta cuenta se registran los importes satisfechos para la adquisición de la propiedad o el derecho de uso de las diferentes manifestaciones de la misma (patentes y marcas), o por los gastos incurridos con motivo del registro de la desarrollada por la empresa. La amortización de la propiedad industrial se realiza aplicando el método lineal durante un periodo de cinco años.

###### **b) Aplicaciones informáticas:**

La Sociedad registra en esta cuenta los costes incurridos en la adquisición y desarrollo de programas de ordenador, incluidos los costes de desarrollo de las páginas web. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza aplicando el método lineal durante un periodo de cuatro años.

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 estos activos están totalmente amortizados.

#### **4.2. Inmovilizado material**

El inmovilizado material se valora inicialmente por su precio de adquisición. Posteriormente se valora a su coste, minorado por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera conforme al criterio mencionado en la Nota 4.3.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de dichos bienes se registran como mayor coste de los mismos.

La Sociedad amortiza el inmovilizado material siguiendo el método lineal, aplicando porcentajes de amortización anual calculados en función de los años de vida útil estimada de los respectivos bienes, (o entre los años de vida que restan para el fin de la explotación del inmovilizado en cuestión, el menor), habiendo resultado el siguiente intervalo:

	<b>Porcentaje de amortización</b>
Construcciones	2% - 7%
Utillaje y mobiliario	10% - 15%
Equipos para procesos de información	25% - 50%
Otro inmovilizado	10% - 20%

#### **4.3. Deterioro de valor de activos intangibles y materiales**

Al cierre de cada ejercicio, la Sociedad efectúa un análisis de los activos encaminado a detectar la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de estos activos a un importe inferior al de su valor en libros. Este análisis se efectúa sistemáticamente para todos los fondos de comercio o activos intangibles de vida útil indefinida y para los restantes activos siempre que existan indicios objetivos de que pudieran existir tales pérdidas.

A efectos de este análisis, conocido como “test de deterioro”, el importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes estimados necesarios para su venta y el valor en uso. Por valor razonable se entiende el valor al que el activo en cuestión podría ser enajenado en condiciones normales y se determina en base a información del mercado, transacciones externas al Grupo, etc. Por otra parte, los procedimientos establecidos por la Dirección consisten en calcular el valor de uso de los activos afectados en base al valor actual, descontado a tasas representativas del coste del capital de la Sociedad, de los flujos de caja estimados para el futuro a obtener por el activo en cuestión.

El análisis de deterioro se aplica para cada activo individualmente considerado siempre que sea posible o para el conjunto de activos en que se integran y que constituyen una “unidad generadora de efectivo” para la que sea posible disponer de la información financiera requerida para el análisis.

En el caso de que se deba reconocer una pérdida por deterioro de una unidad generadora de efectivo a la que se hubiese asignado todo o parte de un fondo de comercio, se reduce en primer lugar el valor contable del fondo de comercio correspondiente a dicha unidad. Si el deterioro supera el importe de éste, en segundo lugar se reduce, en proporción a su valor contable, el del resto de activos de la unidad generadora de efectivo, hasta el límite del mayor valor entre los siguientes: su valor razonable menos los costes de venta, su valor en uso y cero.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente (circunstancia no permitida en el caso específico del fondo de comercio), el importe en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo se incrementa en 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 en ejercicios anteriores. Dicha reversión de una pérdida por deterioro de valor se reconoce como ingreso.

Como resultado del análisis anterior de deterioro de valor, no ha sido necesario dotar importes adicionales a los deterioros ya reflejados en las cuentas anuales desde ejercicios anteriores (véase Nota 6).

#### ***4.4. Arrendamientos***

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que de las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos. La Sociedad sólo posee arrendamientos operativos.

##### **Arrendamiento operativo**

Los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan.

Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo, se tratará como un cobro o pago anticipado que se imputará a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

#### ***4.5. Instrumentos financieros***

##### **4.5.1 Activos financieros**

###### *Clasificación:*

Los activos financieros que habitualmente posee la Sociedad se clasifican en las siguientes categorías:

- a) Préstamos y partidas a cobrar: activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en

un mercado activo. Esta categoría está constituida prácticamente en su totalidad por los activos registrados bajo los epígrafes “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” y “Préstamos y créditos a empresas” (ambos, registrados fundamentalmente con empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas).

- b) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento: valores representativos de deuda, con fecha de vencimiento fijada y cobros de cuantía determinable, que se negocian en un mercado activo y sobre los que la Sociedad manifiesta su intención y capacidad para conservarlos en su poder hasta la fecha de su vencimiento.
- c) Se consideran empresas del grupo, aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente, a través de dependientes ejerce control, según lo previsto en el art. 42 del Código de Comercio o cuando las empresas están controladas por cualquier medio por una o varias personas físicas o jurídicas que actúen conjuntamente o se hallen bajo dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.

El control es el poder, para dirigir las políticas financiera y de explotación de una empresa, con el fin de obtener beneficios de sus actividades, considerándose a estos efectos los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles al cierre del ejercicio contable en poder de la Sociedad o de terceros.

Se consideran empresas asociadas, aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente a través de dependientes, ejerce influencia significativa. La influencia significativa es el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de una empresa, sin que suponga la existencia de control o de control conjunto sobre la misma. En la evaluación de la existencia de influencia significativa, se consideran los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles en la fecha de cierre de cada ejercicio, considerando, igualmente, los derechos de voto potenciales poseídos por la Sociedad o por otra empresa.

Se consideran empresas multigrupo, aquellas que están gestionadas conjuntamente por la Sociedad o alguna o algunas de las empresas del grupo, incluidas las entidades o personas físicas dominantes, y uno o varios terceros ajenos al grupo.

- d) Activos financieros disponibles para la venta: se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no hayan sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores.

Valoración inicial:

Los activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que les sean directamente atribuibles.

Las inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo se reconocen inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación

entregada, incluyendo para las inversiones en asociadas y multigrupo los costes de transacción incurridos.

Valoración posterior:

- a) Los préstamos y partidas a cobrar se valoran por su coste amortizado.
- b) Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se valoran por su coste amortizado.
- c) Las inversiones en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas se valoran por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración (incluyendo el fondo de comercio, si lo hubiera).

El cálculo del deterioro se determina como resultado de la comparación del valor contable de la inversión con su valor recuperable, entendido como el mayor del valor en uso o valor razonable menos los costes de venta.

En ejercicios posteriores se reconocen las reversiones del deterioro de valor, en la medida en que exista un aumento del valor recuperable, con el límite del valor contable que tendría la inversión si no se hubiera reconocido el deterioro de valor.

La pérdida o reversión del deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, salvo en aquellos casos, en los que se deben imputar a patrimonio neto.

- d) Por último, los activos financieros disponibles para la venta se valoran a su valor razonable, registrándose en el Patrimonio Neto el resultado de las variaciones en dicho valor razonable, hasta que el activo se enajena o haya sufrido un deterioro de valor (de carácter estable o permanente), momento en el cual dichos resultados acumulados reconocidos previamente en el Patrimonio Neto pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias. En este sentido, se considera que existe deterioro (carácter permanente) si se ha producido una caída de más del 40% del valor de cotización del activo durante un período de un año y medio, sin que se haya recuperado el valor, o si se ha producido un descenso del mismo de forma prolongada.

Las inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no puede estimarse con fiabilidad se valorarán por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. En estos casos la corrección valorativa se calculará de la misma forma que en las inversiones de empresas del Grupo y Asociadas y no será posible la reversión de la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores.

Al menos al cierre del ejercicio, la Sociedad realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el registro de este deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se ceden los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Por el contrario, la Sociedad no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

#### 4.5.2 Pasivos financieros

Los pasivos financieros, incluyendo acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, que no se clasifican como mantenidos para negociar o como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se reconocen inicialmente por su valor razonable, menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos.

Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado.

La Sociedad da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

#### 4.5.3 Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el patrimonio de la Sociedad, una vez deducidos todos sus pasivos.

Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

Las acciones propias que adquiere la Sociedad durante el ejercicio se registran, por el valor de la contraprestación entregada a cambio, directamente como menor valor del patrimonio neto. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio propio, se reconocen directamente en patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias.

A 31 de diciembre de 2017, Acciona, S.A. poseía 45.702 acciones propias que representaban un 0,0798% del capital social a dicha fecha. El coste de adquisición de dichas acciones ascendió a 3.145 miles de euros. El coste de adquisición de las acciones propias, así como el resultado de las operaciones realizadas se registró directamente en el capítulo de patrimonio neto (véase nota 11.5).

A 31 de diciembre de 2016, Acciona, S.A. poseía 215.898 acciones propias que representaban un 0,3771% del capital social a dicha fecha. A su vez su sociedad dependiente Finanzas Dos, S.A. poseía 18.000 acciones propias que representaba un 0,0314% del capital social a dicha fecha. El coste de adquisición de dichas acciones ascendió a 13.692 miles de euros para las acciones propias en poder de Acciona, S.A. y a 711 miles de euros para las acciones propias en poder de Finanzas Dos, S.A. El coste de adquisición de las acciones propias, así como el resultado de las operaciones realizadas se registró directamente en el capítulo de patrimonio neto (véase nota 11.5).

#### *4.5.4 Instrumentos financieros derivados*

La Sociedad utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros. Fundamentalmente, estos riesgos son de variaciones de los tipos de interés. En el marco de dichas operaciones, la Sociedad contrata instrumentos financieros de cobertura de flujos de efectivo. No es política de la Sociedad contratar instrumentos financieros derivados con fines especulativos. El uso de derivados financieros se rige por las políticas y directrices establecidas por la Dirección de la compañía.

Para que estos instrumentos financieros se puedan calificar como de cobertura contable, son designados inicialmente como tales documentándose la relación de cobertura. Asimismo, la Sociedad verifica inicialmente y de forma periódica a lo largo de su vida (como mínimo en cada cierre contable) que la relación de cobertura es eficaz, es decir, que es esperable prospectivamente que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta (atribuibles al riesgo cubierto) se compensen casi completamente por los del instrumento de cobertura y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del 80 al 125% respecto del resultado de la partida cubierta.

En este tipo de coberturas, la parte de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz se reconoce transitoriamente en el patrimonio neto, imputándose en la cuenta de pérdidas y ganancias en el mismo período en que el elemento que está siendo objeto de cobertura afecta al resultado, salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en cuyo caso los importes registrados en el patrimonio neto se incluirán en el coste del activo o pasivo cuando sea adquirido o asumido. Durante el ejercicio 2017, la Sociedad no ha utilizado coberturas de flujos de efectivo.

#### *4.6. Transacciones en moneda extranjera*

La moneda funcional utilizada por la Sociedad es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en moneda extranjera y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

Al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten aplicando el tipo de cambio en la fecha del balance de

situación. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se producen.

#### **4.7. Impuesto sobre beneficios**

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

Acciona, S.A., tiene concedido por las autoridades competentes el régimen de consolidación fiscal del Impuesto sobre Sociedades, formando parte del Grupo de consolidación fiscal del que es Sociedad Dominante, con número de grupo 30/96.

#### **4.8. Ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Dichos ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

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.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos, cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos. En cualquier caso, los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### **4.9. Provisiones y contingencias**

Los Administradores de la Sociedad, en la formulación de las cuentas anuales, diferencian entre:

- a) Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación.
- b) Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

Las cuentas anuales recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en el balance, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria, en la medida en que no sean considerados como remotos.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando.

#### **4.10. Indemnizaciones por despido**

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el

que se adopta la decisión del despido. En las presentes cuentas anuales no se ha registrado provisión alguna por este concepto, ya que no están previstas situaciones de esta naturaleza.

#### ***4.11. Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental***

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en la actividad de la Sociedad, cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura.

La actividad de la Sociedad, por su naturaleza, no tiene un impacto medioambiental significativo.

#### ***4.12. Pagos basados en acciones***

La Sociedad reconoce, por un lado, los bienes y servicios recibidos como un activo o como un gasto, atendiendo a su naturaleza, en el momento de su obtención y, por otro, el correspondiente incremento en el Patrimonio neto, si la transacción se liquida con instrumentos de patrimonio, o el correspondiente pasivo si la transacción se liquida con un importe que esté basado en el valor de los instrumentos de patrimonio.

En el caso de transacciones que se liquiden con instrumentos de patrimonio, tanto los servicios prestados como el incremento en el patrimonio neto se valoran por el valor razonable de los instrumentos de patrimonio cedidos, referido a la fecha del acuerdo de concesión. Si por el contrario se liquidan en efectivo, los bienes y servicios recibidos y el correspondiente pasivo se reconocen al valor razonable de estos últimos, referido a la fecha en la que se cumplen los requisitos para su reconocimiento.

#### ***4.13. Negocios conjuntos***

La Sociedad contabiliza sus inversiones en Uniones Temporales de Empresas (UTEs) registrando en su balance la parte proporcional que le corresponde, en función de su porcentaje de participación, de los activos controlados conjuntamente y de los pasivos incurridos conjuntamente. Asimismo, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias la parte que le corresponde de los ingresos generados y de los gastos incurridos por el negocio conjunto. Igualmente, en el Estado de cambios en el patrimonio neto y en el Estado de flujos de efectivo se integra la parte proporcional de los importes de las partidas del negocio conjunto que le corresponden.

Se consideran negocios conjuntos a aquellos en los que existe un acuerdo estatutario o contractual para compartir el control sobre una actividad económica, de forma que las decisiones estratégicas, tanto financieras como de explotación, relativas a la actividad requieren el consentimiento unánime de la Sociedad y del resto de partícipes.

Las transacciones, saldos, los ingresos, gastos y los flujos de efectivo recíprocos, han sido eliminados en proporción a la participación mantenida por la Sociedad en los negocios conjuntos.

#### **4.14. *Transacciones con vinculadas***

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

Las transacciones entre empresas del grupo, salvo aquellas relacionadas con fusiones, escisiones y aportaciones no dinerarias de negocios, se reconocen por el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. La diferencia entre dicho valor y el importe acordado, se registra de acuerdo con la sustancia económica subyacente.

#### **4.15. *Partidas corrientes y no corrientes***

Se consideran activos corrientes aquellos vinculados al ciclo normal de explotación que con carácter general se considera de un año, también aquellos otros activos cuyo vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el corto plazo desde la fecha de cierre del ejercicio y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes. Los activos que no cumplen estos requisitos se califican como no corrientes.

Del mismo modo, son pasivos corrientes los vinculados al ciclo normal de explotación y en general todas las obligaciones cuyo vencimiento o extinción se producirá en el corto plazo. En caso contrario, se clasifican como no corrientes.

#### **4.16. *Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta***

La Sociedad reconoce en este epígrafe los activos no corrientes o grupos enajenables de elementos, cuyo valor contable va a ser recuperado fundamentalmente a través de una transacción de venta, en lugar de por uso continuado. Para clasificar los activos no corrientes o grupos enajenables de elementos como mantenidos para la venta, éstos deben encontrarse disponibles, en sus condiciones actuales, para su enajenación inmediata, sujetos exclusivamente a los términos usuales y habituales a las transacciones de venta, siendo igualmente necesario que la baja del activo se considere altamente probable.

Los activos no corrientes o grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no se amortizan, valorándose al menor de su valor contable y valor razonable menos los costes de venta.

La Sociedad reconoce las pérdidas por deterioro de valor, iniciales y posteriores, de los activos clasificados en esta categoría con cargo a resultados de operaciones continuadas de la cuenta de pérdidas y ganancias, salvo que se trate de operaciones interrumpidas. Las pérdidas por deterioro de valor de la UGE se reconocen reduciendo, en su caso, el valor del fondo de comercio asignado a la misma y a continuación a los demás activos no corrientes, prorrateando en función del valor

contable de los mismos. Las pérdidas por deterioro de valor del fondo de comercio no son reversibles.

Los beneficios por aumentos del valor razonable menos los costes de venta, se reconocen en resultados, hasta el límite de las pérdidas acumuladas por deterioro reconocidas con anterioridad ya sea por la valoración a valor razonable menos los costes de venta o por pérdidas por deterioro reconocidas con anterioridad a la clasificación.

La Sociedad valora los activos no corrientes que dejen de estar clasificados como mantenidos para la venta o que dejen de formar parte de un grupo enajenable de elementos, al menor de su valor contable antes de su clasificación, menos amortizaciones o depreciaciones que se hubieran reconocido si no se hubieran clasificado como tales y el valor recuperable en la fecha de reclasificación. Los ajustes de valoración derivados de dicha reclasificación, se reconocen en resultados de las operaciones continuadas.

#### **4.17. *Combinaciones de negocios***

Las combinaciones de negocios realizadas a partir del 1 de enero de 2010, se reconocen aplicando el método de adquisición establecido en la Norma de Registro y Valoración 19ª del Plan General de Contabilidad modificada por el artículo 4 del Real Decreto 1159/2010, por el que se aprueban las normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas y se modifica el Plan General de Contabilidad.

En las combinaciones de negocios, excepto las fusiones, escisiones y aportaciones no dinerarias de un negocio entre empresas del grupo, la Sociedad aplica el método de adquisición.

La fecha de adquisición es aquella en la que la Sociedad obtiene el control del negocio adquirido.

El coste de la combinación de negocios se determina en la fecha de adquisición por la suma de los valores razonables de los activos entregados, los pasivos incurridos o asumidos, los instrumentos de patrimonio neto emitidos y cualquier contraprestación contingente que dependa de hechos futuros o del cumplimiento de ciertas condiciones a cambio del control del negocio adquirido.

El coste de la combinación de negocios, excluye cualquier desembolso que no forma parte del intercambio por el negocio adquirido. Los costes relacionados con la adquisición se reconocen como gasto a medida que se incurren.

Los costes de emisión de instrumentos de patrimonio y de pasivo, se reconocen siguiendo los criterios de valoración aplicables a estas transacciones.

La Sociedad reconoce en la fecha de adquisición los activos adquiridos y los pasivos asumidos por su valor razonable. Los pasivos asumidos incluyen los pasivos contingentes en la medida en que representen obligaciones presentes que surjan de sucesos pasados y su valor razonable pueda ser medido con fiabilidad. Asimismo, la Sociedad reconoce los activos por indemnización otorgados por el vendedor al mismo tiempo y siguiendo los mismos criterios de valoración de la partida objeto de

indemnización del negocio adquirido, considerando en su caso el riesgo de insolvencia y cualquier limitación contractual sobre el importe indemnizado.

El exceso existente entre el coste de la combinación de negocios y el importe neto de los activos adquiridos y pasivos asumidos se registra como fondo de comercio.

El defecto, después de evaluar el importe del coste de la combinación de negocios y la identificación y valoración de los activos netos adquiridos, supone una reducción del valor de los inmovilizados intangibles identificados cuya valoración no puede ser calculada por referencia a un mercado activo (identificar en su caso, el tipo de activos reducidos) y de cualquier activo por contraprestación contingente y el importe residual, en su caso, se reconoce en la partida diferencia negativa de combinaciones de negocios de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En las combinaciones de negocios realizadas por etapas, el exceso existente entre el coste de la combinación de negocios, más el valor razonable de la participación previa en el negocio adquirido y el importe neto de los activos adquiridos y los pasivos asumidos, se registra como fondo de comercio. El defecto, después de evaluar el importe del coste de la combinación de negocios, el valor asignado a la participación previa y la identificación y valoración de los activos netos adquiridos, supone una reducción del valor de los inmovilizados intangibles identificados cuya valoración no puede ser calculada por referencia a un mercado activo (identificar en su caso, el tipo de activos reducidos) y de cualquier activo por contraprestación contingente y el importe residual, en su caso, se reconoce en la partida diferencia negativa de combinaciones de negocios de la cuenta de pérdidas y ganancias. La Sociedad reconoce la diferencia entre el valor razonable de la participación previa en el negocio adquirido y el valor contable en resultados, atendiendo a la clasificación de la misma. Asimismo, la Sociedad reclasifica los importes diferidos en ingresos y gastos reconocidos correspondientes a la participación previa a resultados por naturaleza.

La Sociedad determina el valor razonable de la participación previa tomando como referencia el importe del coste de la combinación de negocios.

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.

#### **4.18. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes**

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que sean fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

## 5. - Inmovilizado intangible

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación en los ejercicios 2017 y 2016 ha sido el siguiente (en miles de euros):

	COSTE			AMORTIZACIÓN ACUMULADA		
	Patentes	Aplicaciones informáticas	Total coste	Patentes	Aplicaciones informáticas	Total amortización
<b>Saldo a 31/12/2015</b>	<b>536</b>	<b>2.565</b>	<b>3.101</b>	<b>(536)</b>	<b>(2.565)</b>	<b>(3.101)</b>
<b>Adiciones o dotaciones</b>	--	--	--	--	--	--
<b>Saldo a 31/12/2016</b>	<b>536</b>	<b>2.565</b>	<b>3.101</b>	<b>(536)</b>	<b>(2.565)</b>	<b>(3.101)</b>
<b>Adiciones o dotaciones</b>	--	--	--	--	--	--
<b>Saldo a 31/12/2017</b>	<b>536</b>	<b>2.565</b>	<b>3.101</b>	<b>(536)</b>	<b>(2.565)</b>	<b>(3.101)</b>

Total inmovilizado intangible	Coste	Amortización	Total neto
<b>Saldo a 31/12/2015</b>	3.101	(3.101)	--
<b>Saldo a 31/12/2016</b>	3.101	(3.101)	--
<b>Saldo a 31/12/2017</b>	3.101	(3.101)	--

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, la Sociedad tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle (en miles de euros):

Descripción	Valor contable (bruto) 2017	Valor contable (bruto) 2016
Aplicaciones informáticas	2.565	2.565
Patentes	536	536
<b>Total</b>	<b>3.101</b>	<b>3.101</b>

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, el inmovilizado intangible se encuentra totalmente amortizado.

No existen compromisos firmes de compra de activos intangibles al cierre del ejercicio 2017. Tampoco existen compromisos firmes de venta de estos activos a 31 de diciembre de 2017.

## 6. - Inmovilizado material

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación en los ejercicios 2017 y 2016, así como la información más significativa que afecta a este epígrafe han sido los siguientes (en miles de euros):

	COSTE				AMORTIZACIÓN ACUMULADA				PROVISIONES	
	Terrenos y Construc.	Otras instalac./mobilier.	Otro inmov.	Total coste	Terrenos y construc.	Otras instalac./mobilier.	Otro inmov.	Total amortiz.	Otras instalac./mobilier.	Total provis.
<b>Saldo 31/12/2015</b>	<b>5.378</b>	<b>11.832</b>	<b>2.603</b>	<b>19.813</b>	<b>(83)</b>	<b>(8.382)</b>	<b>(1.584)</b>	<b>(10.049)</b>	<b>(1.879)</b>	<b>(1.879)</b>
<b>Adiciones o dotaciones</b>	82	45	189	316	(109)	(1.477)	(320)	(1.906)	--	--
<b>Saldo a 31/12/2016</b>	<b>5.460</b>	<b>11.877</b>	<b>2.792</b>	<b>20.129</b>	<b>(192)</b>	<b>(9.859)</b>	<b>(1.904)</b>	<b>(11.955)</b>	<b>(1.879)</b>	<b>(1.879)</b>
<b>Adiciones o dotaciones</b>	--	--	--	--	(109)	(1.122)	(75)	(1.306)	1.879	1.879
<b>Bajas</b>	--	(5.548)	--	(5.548)	--	5.392	--	5.392	--	--
<b>Saldo a 31/12/2017</b>	<b>5.460</b>	<b>6.329</b>	<b>2.792</b>	<b>14.581</b>	<b>(301)</b>	<b>(5.589)</b>	<b>(1.979)</b>	<b>(7.869)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

Total inmovilizado material	Coste	Amortizaciones	Provisión	Total neto
<b>Saldo a 31/12/2015</b>	19.813	(10.049)	(1.879)	<b>7.885</b>
<b>Saldo a 31/12/2016</b>	20.129	(11.955)	(1.879)	<b>6.295</b>
<b>Saldo a 31/12/2017</b>	14.581	(7.869)	--	<b>6.712</b>

La Sociedad posee inmuebles cuyo valor por separado de la construcción y del terreno, al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, es el siguiente (en miles de euros):

Inmuebles	Saldo a 31/12/2017	Saldo a 31/12/2016
Terrenos	4.466	4.466
Construcciones	994	994
<b>Total</b>	<b>5.460</b>	<b>5.460</b>

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, la Sociedad tenía elementos del inmovilizado material totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle (en miles de euros):

Descripción	Valor contable (bruto) 31/12/2017	Valor contable (bruto) 31/12/2016
Mobiliario	1.368	1.123
Otro inmovilizado material	1.298	1.272
<b>Total</b>	<b>2.666</b>	<b>2.395</b>

No existen compromisos firmes de compra de inmovilizado al cierre del ejercicio 2017. Tampoco existen compromisos firmes de venta de inmovilizado a 31 de diciembre de 2017. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se dan circunstancias especiales que afecten a la disponibilidad de los bienes del inmovilizado material, tales como litigios, embargos, arrendamiento a tiempo definido u otras.

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Los Administradores consideran las coberturas alcanzadas al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 apropiadas en relación con los riesgos cubiertos.

## 7. - Arrendamientos

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, la Sociedad tiene contratadas con los arrendadores, por arrendamientos operativos, las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas para el conjunto de los años futuros cubiertos por los actuales contratos en vigor (en miles de euros):

Arrendamientos operativos Cuotas mínimas	Valor nominal 2017	Valor nominal 2016
Hasta un año	2.857	2.546
Entre uno y cinco años	4.563	2.436
Más de cinco años	--	--
<b>Total</b>	<b>7.420</b>	<b>4.982</b>

Los importes anteriores no incluyen pagos contingentes tales como repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente.

En su posición de arrendatario, el contrato de arrendamiento operativo más significativo que tiene la Sociedad al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 se refiere al edificio de oficinas de 22.510 metros cuadrados para el desarrollo de su actividad, sito en Avenida de Europa nº 18 Alcobendas (Madrid). El contrato de arrendamiento se inició el 15 de diciembre de 1993 y la duración del mismo es de 25 años, y se ha prorrogado hasta finales de 2.020.

## 8. - Inversiones financieras (largo y corto plazo)

### 8.1. Inversiones financieras a largo plazo

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación en los ejercicios 2017 y 2016, así como la información más significativa que afecta a este epígrafe han sido los siguientes (en miles de euros):

	Participación en empresas			Otros activos financieros a largo plazo	Total
	Coste	Deterioro de valor	Valor neto contable		
Saldo a 31/12/2015	1.058	(1.058)	--	1.213	1.213
Altas	1.500	(605)	895	619	1.514
Bajas	--	--	--	(685)	(685)
Saldo a 31/12/2016	2.558	(1.663)	895	1.147	2.042
Altas	--	--	--	351	351
Bajas	(1.500)	605	(895)	(561)	(1.456)
Saldo a 31/12/2017	1.058	(1.058)	--	937	937

No existen diferencias significativas entre el valor contable y el valor razonable de los activos financieros.

Las partidas que se incluyen en el apartado “Otros activos financieros a largo plazo” corresponden a fianzas y depósitos así como a otras periodificaciones a largo plazo.

El detalle por categoría del epígrafe “Inversiones financieras a largo plazo” al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente (en miles de euros):

<b>Ejercicio 2017</b>	<b>Instrumentos financieros a largo plazo</b>		
<b>Categorías / Clases</b>	<b>Participaciones en empresas</b>	<b>Créditos y otros</b>	<b>Total</b>
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	--	398	<b>398</b>
Préstamos y partidas a cobrar y otros	--	539	<b>539</b>
<b>Total</b>	<b>--</b>	<b>937</b>	<b>937</b>

<b>Ejercicio 2016</b>	<b>Instrumentos financieros a largo plazo</b>		
<b>Categorías / Clases</b>	<b>Participaciones en empresas</b>	<b>Créditos y otros</b>	<b>Total</b>
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	--	392	<b>392</b>
Préstamos y partidas a cobrar y otros	--	755	<b>755</b>
Activos disponibles para la venta	895	--	<b>895</b>
<b>Total</b>	<b>895</b>	<b>1.147</b>	<b>2.042</b>

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte del epígrafe “Inversiones financieras a largo plazo” es el siguiente (en miles de euros):

	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023 y siguientes</b>	<b>Total</b>
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	54	344	--	--	--	<b>398</b>
Préstamos y partidas a cobrar	422	--	--	--	117	<b>539</b>
<b>Total</b>	<b>476</b>	<b>344</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>117</b>	<b>937</b>

## 8.2 Empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas

### 8.2.1 Inversiones en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas a largo plazo

El movimiento habido en esta partida del balance de situación en los ejercicios 2017 y 2016 ha sido el siguiente (en miles de euros):

	Saldo a 31/12/2015	Altas o dotaciones	Traspasos (Nota 8.2.2)	Bajas	Saldo a 31/12/2016	Altas o dotaciones	Traspasos (Nota 9)	Bajas	Saldo a 31/12/2017
Participación en empresas del Grupo y Asociadas	<b>2.758.579</b>	4.204.569	--	(58.750)	<b>6.904.398</b>	9.743	(3.000)	(20.496)	<b>6.890.645</b>
Deterioro Participación empresas de Grupo y Asociadas	<b>(1.014.078)</b>	(216.002)	(358.474)	61.114	<b>(1.527.440)</b>	(142.842)	--	339.532	<b>(1.330.750)</b>
<b>Total Participaciones Neto</b>	<b>1.744.501</b>	<b>3.988.567</b>	<b>(358.474)</b>	<b>2.364</b>	<b>5.376.958</b>	<b>(133.099)</b>	<b>(3.000)</b>	<b>319.036</b>	<b>5.559.895</b>
Créditos en empresas del Grupo y Asociadas	<b>103.537</b>	11.113	2.500	(28.095)	<b>89.055</b>	2.041	--	(56.160)	<b>34.936</b>
Deterioro créditos empresas de Grupo y Asociadas	<b>(38.696)</b>	(9.350)	(1.225)	--	<b>(49.271)</b>	--	--	18.024	<b>(31.247)</b>
<b>Total Créditos Neto</b>	<b>64.841</b>	<b>1.763</b>	<b>1.275</b>	<b>(28.095)</b>	<b>39.784</b>	<b>2.041</b>	<b>--</b>	<b>(38.136)</b>	<b>3.689</b>
<b>Total Participaciones y Créditos</b>	<b>1.809.342</b>	<b>3.990.330</b>	<b>(357.199)</b>	<b>(25.731)</b>	<b>5.416.742</b>	<b>(131.058)</b>	<b>(3.000)</b>	<b>280.900</b>	<b>5.563.584</b>

No existen diferencias significativas entre el valor contable y el valor razonable de los activos financieros.

#### a) Participaciones en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas:

Total inversiones en participaciones en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	Coste	Deterioros	Total neto
<b>Saldo a 31/12/2015</b>	2.758.579	(1.014.078)	<b>1.744.501</b>
<b>Saldo a 31/12/2016</b>	6.904.398	(1.527.440)	<b>5.376.958</b>
<b>Saldo a 31/12/2017</b>	6.896.140	(1.333.245)	<b>5.562.895</b>

En 2017 el alta más significativa se corresponde con la compra del otro 50% de Autovía de los Viñedos, detallada en el punto 4.17

En cuanto a las bajas, están relacionadas con la aportación no dineraria de las sociedades Sociedad Concesionaria Novo Hospital de Vigo S.A., Acciona Servicios Concesionales, S.L., Sociedad Concesionaria Hospital de Norte S.A., Nova Dársena Esportiva de Bara S.A., Autovía de los Viñedos S.A., Gran Hospital Can Misses S.A. y la Sociedad Concesionaria del Canal de Navarra S.A. a la participada Acciona Concesiones, S.L.

Esta operación, se enmarca dentro del proceso de reorganización en la división de Infraestructuras que empezó en 2016, en virtud de la cual Acciona S.A. suscribió una

ampliación de capital en Corporación Acciona Infraestructuras, S.L.U. por importe de 761 millones de euros detallada en las cuentas del ejercicio anterior.

Relacionado con la reorganización de la estructura de deuda y capital de las filiales realizada por el Grupo en el ejercicio 2016, se produjeron las siguientes operaciones:

- Ampliación de capital en Acciona Inmobiliaria S.L.U. por importe de 1.311 millones de euros.
- Ampliación de capital en Corporación Acciona Energías Renovables S.L.U. por importe de 1.143 millones de euros.
- Ampliación de capital en Acciona Financiación de Filiales S.A.U. por importe de 412 millones de euros.
- Ampliación de capital en Acciona Logística S.L.U. por importe de 275 millones de euros.
- Ampliación de capital en Tictres S.A. por importe de 13 millones de euros.

Asimismo se incluyó en el ejercicio anterior dentro de este epígrafe como movimiento relevante la adquisición del 29,9% de Nordex S.E. por 754 millones de euros, tras el perfeccionamiento el 4 de abril de 2016 de la operación suscrita entre las partes en octubre 2015. Destaco también en el ejercicio anterior la venta de Mostostal a la filial Acciona Infraestructuras (ahora denominada Acciona Construcción).

#### Provisiones de cartera

Se han producido mejoras en las previsiones de Corporación Acciona Energías Renovables y Acciona Inmobiliaria, que han significado unas reversiones en las provisiones de 221 y 93 mill respectivamente. La primera, motivada principalmente por las nuevas inversiones llevadas a cabo por la división desde finales del ejercicio 2016 en proyectos internacionales como El Romero y San Gabriel en Chile, Bannur en la India, El Cortijo en Méjico, Mont Gellibrand en Australia y Ripley en Canadá. En Acciona Inmobiliaria, la reversión ha venido causada por las mejoras en las valoraciones de los activos y las expectativas de crecimiento que está generando el mercado.

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.

La información más significativa relacionada con las empresas del Grupo, Multigrupo y asociadas al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la reflejada en el Anexo I.

*b) Créditos a empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas a Largo Plazo*

Dentro del epígrafe “Créditos a empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas” a largo plazo, se recogen principalmente los siguientes créditos subordinados o participativos otorgados a empresas participadas, todos concedidos a tipo de interés de mercado:

- Un préstamo participativo a la Sociedad Concesionaria Puente del Ebro, S.A. por importe de 3 millones de euros, con vencimiento en 30 de diciembre de 2033.

- Préstamo subordinado con Infraestructuras y Radiales S.A por importe de 26,5 millones de euros con vencimiento en octubre de 2021.
- Un crédito subordinado otorgado a la sociedad mexicana Hospital de León Bajío, S.A. de CV, por importe de 85 millones de pesos mexicanos (contravalor en euros 4 millones), enmarcado en la operación de financiación concedida a esta sociedad para la construcción del hospital del mismo nombre. Este crédito tiene un vencimiento final el día 10 de octubre de 2027.
- Préstamo subordinado con Sociedad Concesionaria A2 tramo 2 por importe de 2 millones de euros con vencimiento en junio de 2025.

El principal movimiento producido en el ejercicio 2016 fue la cancelación del préstamo con Acciona Inmobiliaria de 25 millones de euros.

### 8.2.2 Créditos en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas a corto plazo y otros activos financieros a corto plazo

El movimiento habido en esta partida del balance de situación en los ejercicios 2017 y 2016 ha sido el siguiente (en miles de euros):

Coste	Créditos a empresas del Grupo y Asociadas	Total deterioro	Total
<b>Saldo a 31/12/2015</b>	<b>3.402.339</b>	<b>(407.512)</b>	<b>2.994.827</b>
Altas	--	--	--
Traspasos (Nota 8.2.1)	(2.500)	359.699	357.199
Bajas	(3.388.148)	40.643	(3.347.505)
<b>Saldo a 31/12/2016</b>	<b>11.691</b>	<b>(7.170)</b>	<b>4.521</b>
Altas	814	--	814
Bajas	(624)	--	(624)
<b>Saldo a 31/12/2017</b>	<b>11.881</b>	<b>(7.170)</b>	<b>4.711</b>

En el 2017 se han reclasificado los saldos a cobrar con empresas del Grupo por impuesto de sociedades. El importe asciende a 34 millones de euros.

Durante el ejercicio 2016 se produjeron importantes movimientos en relación a la reestructuración de la deuda y capital descrita en el apartado 8.2.1 anterior, en virtud de la cual Acciona S.A. ha cobrado determinados créditos con filiales a través de los fondos recibidos vía aportación de capital. Los movimientos más relevantes son:

- Cobro de los créditos e intereses con Corporación Acciona Energías Renovables, S.L. por importe de 1.404 millones de euros.
- Cobro del préstamo e intereses con Acciona Financiación Filiales por importe de 729 millones de euros por la tesorería cedida a través del

sistema de barrido de saldos (cash pooling) implantado por el Grupo durante 2014.

- Cobro del préstamo a Tictres S.A. por importe de 13 millones de euros, consecuencia de la ampliación de capital en dicha sociedad detallada en el punto 8.2.1.
- Cobro de los préstamos e intereses con Acciona Inmobiliaria S.L.U. por 680 millones de euros, consecuencia de la ampliación de capital en dicha sociedad detallada en el punto 8.2.1.
- Cobro de los préstamos otorgados a Acciona Logística S.A. por un importe bruto de 414 millones de euros.

En cuanto al movimiento de las provisiones por deterioro, durante el ejercicio 2016 se traspasaron las provisiones que tenían los préstamos, a provisiones de cartera asociadas a las ampliaciones de capital.

Dentro de esta partida, se encuentran recogidos 33.751 miles de euros correspondientes con partidas deudoras de Acciona S.A. con sus filiales, motivados por la pertenencia al Grupo Fiscal explicado en el punto 4.7.

### 8.2.3 Uniones temporales de empresas

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad mantenía las siguientes participaciones en Uniones Temporales de Empresas (UTES):

Denominación de la Unión Temporal	Actividad	% Part.	Domicilio
Ineuropa Handling, U.T.E.	Servicios Aeroportuarios	80%	Sta.Cruz de Tenerife
Ineuropa Handling Alicante, U.T.E.	Servicios Aeroportuarios	80%	Madrid
Ineuropa Handling Madrid, U.T.E.	Servicios Aeroportuarios	80%	Madrid
Ineuropa Handling Mallorca, U.T.E.	Servicios Aeroportuarios	80%	Madrid
Pasarela Barajas, U.T.E.	Servicios Aeroportuarios	10%	Madrid

Las UTES de Handling se encuentran en proceso de liquidación, tras la no renovación, en el ejercicio 2006, de las licencias para operar en los aeropuertos de Madrid, Alicante y Tenerife y el traspaso de la actividad en el ejercicio 2007 del resto de las UTES cuyas concesiones se mantuvieron (Mallorca, Menorca e Ibiza) a la sociedad del Grupo Acciona Airport Services, S.A., participada al 100% por Acciona, S.A. No se espera que del proceso de liquidación se deriven quebrantos significativos para la Sociedad.

A continuación se indican, en miles de euros, los saldos atribuibles correspondientes a las UTES integradas en los estados financieros de Acciona, S.A., al 31 de diciembre de 2016. Se agrupan todas las UTES de Handling, cuyos saldos son poco significativos

como consecuencia del proceso de liquidación comentado en el párrafo anterior (en miles de euros):

<b>ACTIVO</b>	<b>Importe</b>	<b>PASIVO</b>	<b>Importe</b>
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>74</b>	Fondos Propios	15
		<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>15</b>
Efectivo y otros activos equivalentes	682	Acreedores comerc. y otras cuentas pagar	741
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>682</b>	<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>741</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>756</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>756</b>

### **8.3 Información sobre naturaleza y nivel de riesgo de los instrumentos financieros**

#### Riesgo de liquidez:

El Grupo Acciona mantiene una gestión prudente del riesgo de liquidez, manteniendo un nivel adecuado de efectivo y valores negociables así como con la contratación de facilidades crediticias comprometidas por importe suficiente para soportar las necesidades previstas.

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad presenta un fondo de maniobra negativo por importe de 1.494 millones de euros (1.094 millones de euros a 31 de diciembre de 2016). Tal y como se indica en la Nota 1, la Sociedad es cabecera de un Grupo de sociedades que actúan en diversos sectores de la actividad económica. Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo presenta un resultado bruto de explotación (descontadas dotaciones a la amortización, variación de provisiones, deterioros y resultados por enajenación de inmovilizado y otras ganancias y pérdidas) de 1.275 millones de euros (1.192 millones de euros a 31 de diciembre de 2016) y un resultado consolidado atribuible a Acciona S.A. como Sociedad Dominante de 220 millones de euros (352 millones de euros a 31 de diciembre de 2016) (véase Nota 1). Adicionalmente, de acuerdo a lo indicado en la nota 15 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Acciona, al 31 de diciembre de 2017 las sociedades del Grupo disponían de una tesorería disponible de 1.273 millones de euros y asimismo tenían concedida financiación adicional no dispuesta por importe de 1.827 millones de euros (nota 18 de las cuentas anuales consolidadas).

Tomando en consideración estos hechos, los Administradores de la Sociedad consideran que el riesgo de liquidez está suficientemente mitigado.

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 cantidades actuales de los flujos de fondos y emparejando éstos con los perfiles de vencimiento de activos y pasivos financieros.

#### Riesgo de tipo de interes

La deuda con entidades de crédito que tiene contratada la Sociedad la expone a las variaciones de los tipos de interés, cuyo impacto se puede llegar a mitigar mediante la contratación de instrumentos financieros derivados de cobertura (véase Nota 4.5.4). La

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

Con el objetivo de poder analizar el efecto de una posible variación que los tipos de interés pudieran producir en las cuentas de la Sociedad, 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 Euribor / 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, considerando el efecto de los derivados, es de 1.368 miles de euros a 31 de diciembre de 2017.

#### 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 la Sociedad. La Sociedad ha adoptado la política de negociar exclusivamente con sociedades de grupo, con lo que este riesgo queda es prácticamente remoto.

### **9. Activos no corrientes mantenidos para la venta**

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 la participación de Compañía Trasmediterránea por 3.000 miles de euros se encuentra clasificada como mantenida para la venta.

### **10. Tesorería y otros activos líquidos equivalentes**

El detalle de las cuentas del epígrafe “Tesorería y otros activos líquidos equivalentes” al cierre del ejercicio 2017 y 2016 es el siguiente (en miles de euros):

	31/12/2017	31/12/2016
Tesorería	1.280	3.814
<b>Total</b>	<b>1.280</b>	<b>3.814</b>

La Sociedad invierte sus excedentes de liquidez en cuentas remuneradas para obtener una rentabilidad de mercado. No existen restricciones a la disponibilidad de dichos importes.

## 11. Patrimonio neto

### 11.1. Capital

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el capital social de la Sociedad ascendía a 57.260 miles de euros, representado por 57.259.550 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas.

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, BV	27,80%	27,80%
Wit Europese Investerings, BV(*)	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 Europese 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 se debe a la comunicación recibida el pasado 213 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.

### 11.2. Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal 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.

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, esta reserva se encontraba completamente constituida.

### 11.3. Prima de emisión

El saldo de la cuenta "Prima de emisión" 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.

#### **11.4. Otras Reservas**

La variación principal en este epígrafe en 2016 se debe al impacto de las aportaciones no dinerarias realizadas durante el ejercicio derivadas de la ampliación de capital de Corporación Acciona Infraestructuras S.L.U. comentada en el apartado 8.2.1, así como lo descrito en la Nota 13.2 “Obligaciones bonos y valores negociables” en relación a la recompra de obligaciones convertibles.

#### **11.5. Acciones Propias**

El movimiento durante los ejercicios 2017 y 2016 de las acciones propias ha sido el siguiente, en miles de euros:

	<b>Número acciones</b>	<b>Coste</b>
<b>Saldo a 31/12/2015</b>	<b>302.460</b>	<b>19.527</b>
Altas Contrato de Liquidez	4.992.255	338.284
Bajas Contrato de Liquidez	(4.987.221)	(338.300)
<b>Movimientos contrato de Liquidez</b>	<b>5.034</b>	<b>(16)</b>
Resto de altas	--	--
Resto de bajas	(91.596)	(5.819)
<b>Resto de movimientos</b>	<b>(91.596)</b>	<b>(5.819)</b>
<b>Saldo a 31/12/2016</b>	<b>215.898</b>	<b>13.692</b>
Altas Contrato de Liquidez	3.395.430	253.160
Bajas Contrato de Liquidez	(3.392.916)	(253.024)
<b>Movimientos contrato de Liquidez</b>	<b>2.514</b>	<b>136</b>
Altas 03/05/2017 (*)	221.357	16.569
Resto de altas	90.001	6.370
Resto de bajas	(484.068)	(33.622)
<b>Resto de movimientos</b>	<b>(172.710)</b>	<b>(10.683)</b>
<b>Saldo a 31/12/2017</b>	<b>45.702</b>	<b>3.145</b>

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad tenía en su poder acciones propias de acuerdo con el siguiente detalle:

	<b>Nº de acciones</b>	<b>Valor nominal (euros)</b>	<b>Precio medio de adquisición (euros)</b>	<b>Coste total de adquisición (miles de euros)</b>
Acciones propias al 31/12/2016	215.898	215.898	63,42	13.692
Acciones propias al 31/12/2017	45.702	45.702	68,84	3.146

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 de liquidez y con la 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. 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.

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 euros por acción. Estas adquisiciones entraron dentro de una operación de entrega de 104.096 títulos a los Consejeros ejecutivos en virtud del Plan de Performance Shares (ver nota 17.3)

El resto de bajas registradas, 100.006 títulos, se corresponden 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 (ver nota 17.3).

El beneficio reflejado en el epígrafe de reservas por estas operaciones, ha sido de 1.154 miles de euros.

## 12. Provisiones y contingencias

El detalle de las provisiones del balance de situación al 31 de diciembre de 2017 y 2016, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio, es el siguiente (en miles de euros):

<b>Provisiones a largo plazo</b>	<b>Importe</b>
<b>Saldo a 31/12/2015</b>	<b>255.446</b>
Dotaciones	21.437
Aplicaciones y reversiones	(103.295)
Traspaso a CP	(7.295)
<b>Saldo a 31/12/2016</b>	<b>166.293</b>
Dotaciones	11.926
Aplicaciones y reversiones	(52.717)
<b>Saldo a 31/12/2017</b>	<b>125.502</b>

Dentro de este epígrafe se incluyen las provisiones que cubren los pasivos que pudieran derivarse de los diversos litigios, recursos, contenciosos y obligaciones pendientes de resolución al cierre del ejercicio.

## 13. Pasivos Financieros

### 13.1. Deudas con entidades de crédito

El saldo de las cuentas con entidades de crédito a largo y corto plazo al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente (en miles de euros):

	<b>2017</b>		<b>2016</b>	
	L/P	C/P	L/P	C/P
Deudas con entidades crédito	316.527	213.041	431.170	92.192

El detalle a 31 de diciembre de 2017 por vencimientos de las partidas que forman parte del epígrafe “Deudas con entidades de crédito a largo plazo” es el siguiente (en miles de euros):

	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023 y siguientes</b>	<b>Total</b>
Deudas con entidades crédito	171.736	54.077	90.714	--	--	<b>316.527</b>

El movimiento de las deudas con entidades de crédito en los ejercicios 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	Saldo a 31/12/2015	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo a 31/12/2016	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo a 31/12/2017
Deudas con entidades de crédito LP	209.666	260.092	--	(38.588)	431.170	67.000	(50.143)	(131.500)	316.527
Deudas con entidades de crédito CP	57.252	49.580	(53.228)	38.588	92.192	46.114	(56.765)	131.500	213.041
<b>Total Deudas con entidades de crédito</b>	<b>266.918</b>	<b>309.672</b>	<b>(53.228)</b>	<b>--</b>	<b>523.362</b>	<b>113.114</b>	<b>(106.908)</b>	<b>--</b>	<b>529.568</b>

Los principales movimientos del ejercicio 2017 se corresponden con:

- i) Firma de dos contratos cuya finalidad es financiar proyectos verdes por un total de 67 millones de euros, que devenga un tipo de interes de mercado.
- ii) Varios préstamos a corto plazo para la financiación de pago de impuestos.

Los principales movimientos de 2016 se correspondieron con:

- i) Firma de un contrato de financiación bajo la modalidad de préstamo "Schuldschein" por importe de 150 millones de euros que tiene por finalidad financiar proyectos verdes y que se ha estructurado en tramos con vencimiento a 3 y 5 años y que devenga un tipo de interes de mercado.
- ii) Tres préstamos con diferentes entidades por importes de 70, 50 y 40 millones de euros a condiciones de mercado.

La Sociedad tiene concedidos préstamos con la entidad financiera Banco Europeo de Inversión por un importe de 150 millones de euros, de los cuales 50 millones vencen en 2018. Dichos préstamos vencen entre 2020 y 2021.

La Sociedad está obligada al cumplimiento de determinados ratios económicos y patrimoniales asociados a las cuentas consolidadas del Grupo, los cuales se cumplen a 31 de diciembre de 2017 y 2016. Asimismo, no se prevén incumplimientos para 2018.

Acciona S.A., no mantiene pólizas de crédito corporativas a cierre de los ejercicios 2017 y 2016.

Los gastos financieros asociados a la financiación con este tipo de productos ha sido en 2017 de 12.471 miles de euros (9.938 miles euros en 2016).

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 ninguna de las filiales para cuya financiación Acciona, S.A., es garante 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, 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.

### **13.2. Obligaciones, bonos y valores negociables**

El saldo de las cuentas por obligaciones, bonos y valores negociables a largo y corto plazo al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente (en miles de euros):

	2017		2016	
	L/P	C/P	L/P	C/P
Obligaciones, bonos y valores negociables	194.609	18.226	308.342	39.667

El detalle a 31 de diciembre de 2017 y 2016 por vencimientos es el siguiente (en miles de euros):

2019	2020	2021	2022	2023 y siguientes	Total
132.696	(150)	(150)	(150)	62.363	194.609

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, los detalles de las emisiones que componen el saldo de este epígrafe son los siguientes:

- 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 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 2,5 millones de euros respectivamente.

- Programa de emisión de valores de renta fija - Euro Medium Term Note Programme (EMTN) por un importe máximo de hasta 1.000 millones de euros, que en 2015 fue renovado por Acciona Financiación de Filiales, S.A., en el que Acciona S.A. ahora actúa como garante. En relación con este programa, el Grupo preparó un folleto base que ha sido aprobado por el Banco Central de Irlanda. 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. A 31 de diciembre de 2017 los saldos registrados en Acciona S.A. 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 132,8 y 15,7 millones de euros respectivamente. Estas emisiones devengan un interés anual que oscila entre 3,6% y el 4,625 %, pagadero anualmente.

A cierre del ejercicio no existen emisiones convertibles en acciones adicionales a la emisión comentada en los párrafos anteriores, ni que otorguen privilegios o derechos que puedan, ante alguna contingencia, hacerlas convertibles en acciones de Acciona S.A.

Los gastos financieros asociados a este tipo de productos ha sido en 2017 de 18.214 miles de euros (34.051 miles euros en 2016).

### **13.3. *Periodo medio de pago a proveedores***

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 se aplica esta normativa:

<b>Período medio de pago y pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>Días</b>	<b>Días</b>
Período medio de pago a proveedores	59,29	43,99
Ratio de operaciones pagadas	55,05	41,09
Ratio de operaciones pendientes de pago	91,84	63,32
	<b>Importe (en miles de euros)</b>	<b>Importe (en miles de euros)</b>
Total pagos realizados	74.752	60.671
Total pagos pendientes	9.743	9.678

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 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.

#### **14. Administraciones Públicas y Situación fiscal**

##### **14.1. Saldos corrientes con las Administraciones Públicas**

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente (en miles de euros):

##### **Saldos deudores**

<b>Concepto</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Activos por impuestos corrientes	95.193	56.577
Hacienda Pública deudora por IVA	378	13
<b>Total</b>	<b>95.571</b>	<b>56.590</b>

Los activos por impuestos corrientes recogen la previsión del importe a devolver por la declaración del ejercicio 2017.

##### **Saldos acreedores**

<b>Concepto</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Retenciones	4.462	768
Organismos Seguridad Social acreedores	409	355
Hacienda Pública acreedora por IVA	13.326	2.995
<b>Total</b>	<b>18.197</b>	<b>4.118</b>

#### 14.2. Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible individual del Impuesto sobre Sociedades a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

Ejercicio 2017	Miles de euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
<b>Resultado contable antes de impuestos</b>			<b>169.694</b>
<b>Ajustes permanentes a la base imponible</b>	159.818	(501.316)	<b>(341.498)</b>
<b>Ajustes temporales a la base imponible:</b>	76.114	(23.188)	<b>52.926</b>
<i>Con origen en el ejercicio:</i>	67.625	(--)	<b>67.625</b>
<i>Con origen en ejercicios anteriores:</i>	8.489	(23.188)	<b>(14.699)</b>
<b>Base imponible fiscal</b>			<b>(118.878)</b>

Los ajustes permanentes positivos a la base imponible del ejercicio 2017 corresponden principalmente al deterioro de la participación en de Nordex-AWP (véase nota 8.2.1) y a otras provisiones no deducibles. Con signo negativo, destacan la reversión de provisiones no deducibles y de deterioros de cartera, así como la exención de los dividendos recibidos para evitar la doble imposición.

Por su parte los ajustes temporales positivos se corresponden con la reversión de provisión de cartera deducible según el Real Decreto Ley 3/2016 y las dotaciones a provisiones de riesgo y de remuneraciones de personal a largo plazo. Con con signo negativo, se asocian con la aplicación del exceso de gasto financiero neto no deducible del 2016 y la aplicación de otras provisiones no deducibles.

Ejercicio 2016	Miles de euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
<b>Resultado contable antes de impuestos</b>			<b>390.327</b>
<b>Ajustes permanentes a la base imponible</b>	292.440	(680.388)	<b>(387.948)</b>
<b>Ajustes temporales a la base imponible:</b>	33.423	(101.948)	<b>(68.525)</b>
<i>Con origen en el ejercicio:</i>	32.226	--	<b>32.226</b>
<i>Con origen en ejercicios anteriores:</i>	1.197	(101.948)	<b>(100.751)</b>
<b>Base imponible fiscal</b>			<b>(66.146)</b>

Los ajustes permanentes negativos a la base imponible del ejercicio 2017 corresponden, principalmente, a la plusvalía exenta obtenida por la operación de Nordex-AWP (véase nota 9), la exención de los dividendos recibidos para evitar la doble imposición y, con signo positivo, las dotaciones por deterioro de cartera y otras provisiones no deducibles.

Por su parte los ajustes temporales a la base imponible corresponden, principalmente, a la reversión de provisiones de responsabilidades dotadas en ejercicios anteriores y, las de signo positivo, a la limitación de la deducibilidad de los gastos financieros y la dotación de provisiones de remuneración al personal.

#### 14.3. *Impuestos reconocidos en el Patrimonio neto*

El detalle de los impuestos reconocidos directamente en el Patrimonio al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente en miles de euros:

Ejercicio 2017	Saldo a 01/01/2017	Aumentos	Disminuciones	Saldo a 31/12/2017
<b>Por impuesto corriente:</b>	--	--	--	--
<b>Por impuesto diferido:</b> <i>Instrumentos financieros de cobertura</i>	--	--	--	--
<b>Total impuesto diferido</b>	--	--	--	--
<b>Total impuesto reconocido directamente en Patrimonio</b>				

Ejercicio 2016	Saldo a 01/01/2016	Aumentos	Disminuciones	Saldo a 31/12/2016
<b>Por impuesto corriente:</b>	--	--	--	--
<b>Por impuesto diferido:</b> <i>Instrumentos financieros de cobertura</i>	--	--	--	--
<b>Total impuesto diferido</b>	--	--	--	--
<b>Total impuesto reconocido directamente en Patrimonio</b>				

#### 14.4. *Conciliación entre Resultado contable y gasto por impuesto sobre sociedades*

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente (en miles de euros):

	2017	2016
<b>Resultado contable antes de impuestos</b>	<b>169.694</b>	<b>390.327</b>
<b>Cuota al 25%</b>	<b>42.424</b>	<b>97.582</b>
Impacto diferencias permanentes	(60.630)	(96.989)
Ajustes tributación consolidada (*)	(24.744)	--
Deducciones	(643)	(496)
Gasto IS extranjero	88	--
Ajuste gasto por impuesto definitivo y efecto reforma fiscal (**)	3.997	3.628
<b>Total gasto por impuesto reconocido</b>	<b>(39.508)</b>	<b>3.725</b>

(\*) Incluye el efecto fiscal de la reversión de provisiones de cartera en sociedades de Grupo Fiscal anteriores a 2013 y ajustadas como no deducible en consolidación.

(\*\*) Este concepto incluye las diferencias con el Impuesto sobre Sociedades definitivo del ejercicio 2016 y el movimiento de la provisión para impuestos a largo plazo.

#### 14.5. Desglose del gasto por impuesto sobre sociedades

El desglose del gasto/ingreso por impuesto sobre sociedades en los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente (en miles de euros):

	2017	2016
Impuesto corriente	(30.363)	(18.466)
Impuesto diferido	(9.145)	22.191
<b>Total gasto/(ingreso) por impuesto</b>	<b>(39.508)</b>	<b>3.725</b>

#### 14.6. Activos por impuesto diferido registrados

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente (en miles de euros):

Diferencias temporarias deducibles (Impuestos anticipados):	2017	2016
Provisiones por responsabilidades y otros ajustes	15.079	16.571
Instrumentos derivados de cobertura	--	--
Deducciones pendientes y otros	145.008	174.105
Crédito fiscal por base imponible negativa	59.018	51.366
<b>Total activos por impuesto diferido</b>	<b>219.105</b>	<b>242.042</b>

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2017 respecto de las deducciones pendientes de aplicar, desglosados por concepto y plazo de aplicación, en miles de euros, es el siguiente:

Concepto	Saldo 2016	Otras variac. (*)	Altas	Bajas	Saldo 2017	Plazos aplic.
DDI pendientes de aplicar	1.030		1.528		2.558	Indefinido
Resto deducciones IS :	173.075					
Deducción Reinversión	55.685	(30.383)			25.302	+ 15 años
Deducción I+D+ i	88.625	(5.508)	2.526		85.643	+ 18 años
Deducción activ.export.	--					+ 15 años
Deducc. medioambientales	14.356	1.366			15.722	+ 15 años
Otras deducciones	14.409	(179)	1.553		15.783	+ 15 años
<b>TOTAL</b>	<b>174.105</b>	<b>(34.704)</b>	<b>5.607</b>		<b>145.008</b>	

(\*) Salida del grupo fiscal de varias sociedades y ajustes por la declaración definitiva e inspección 2010-2012

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el balance de situación por considerar los Administradores de la Sociedad que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de la Sociedad, es probable que dichos activos sean recuperados.

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 pasa a ser ilimitado.

Esta ley también eliminó el plazo de compensación de las deducciones para evitar la doble imposición pendiente de aplicar de ejercicios anteriores, que pasó a ser ilimitado, según dispone el 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.

#### **14.7. Pasivos por impuesto diferido**

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente (en miles de euros):

<b>Diferencias temporarias deducibles (Impuestos diferidos):</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Deterioros de cartera	--	9.975
<b>Total pasivos por impuesto diferido</b>	<b>--</b>	<b>9.975</b>

Este saldo incluye el importe total del deterioro de cartera pendiente revertir que, como mínimo, debe realizarse en los próximos cinco ejercicios, incluyendo al propio 2016, conforme establece el Real Decreto Ley 3/2016. En su cuantificación se ha considerado las situaciones específicas de cada deterioro de los valores representativos de la participación en el capital o en los fondos propios de sus participadas que hayan resultado fiscalmente deducibles, así como las potenciales restricciones de carácter legal, contractual o de otro tipo en relación con la posible transmisibilidad de dichas participaciones.

#### **14.8. Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras**

Como ya se ha indicado en la Nota 4.7, Acciona, S.A. se ha acogido al régimen especial de tributación previsto en el Impuesto sobre Sociedades para los grupos fiscales, actuando como Sociedad Dominante. En el grupo fiscal 30/96 se incluyen las sociedades dependientes que cumplen los requisitos exigidos por la normativa vigente.

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

#### Ejercicios sujetos a inspección fiscal:

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. Se 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.

Como consecuencia de la evolución de todas estas actuaciones inspectoras, el Grupo ha aplicado en el ejercicio 2017 parte de las provisiones dotadas en ejercicios anteriores para este fin (véase nota 12).

Al 31 de diciembre de 2016 se encontraban 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 fiscal consolidado. 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, pueden dar lugar a pasivos fiscales, cuyo importe no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva. No obstante, la posibilidad de que 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.

***14.9. Información a incluir en la memoria por aplicación del art. 42 del TRLIS, relativa a las deducciones por reinversión de beneficios extraordinarios.***

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

En los ejercicios 2008, 2011 y 2014, Acciona, S.A., como entidad dominante, junto a otras sociedades dependientes del grupo fiscal se acogieron a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios prevista en el art. 42 del RDL 4/2004 del TRLIS, regulado desde el 1 de enero de 2015 por la Disposición Transitoria Vigésimo Cuarta de la Ley 27/2014. La renta acogida a esta deducción por la Sociedad asciende a 139.075, 71.341 y 3.726 miles de euros, respectivamente. La reinversión se efectuó en los mismos ejercicios en los que se generaron las plusvalías. Los elementos patrimoniales objeto de la reinversión son los relacionados en la normativa del Impuesto sobre Sociedades, 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, regulado por la Disposición Transitoria Vigésimo Cuarta de la Ley 27/2014, 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.

**14.10. Información a incluir en la memoria anual por aplicación del artículo 86 de la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades sobre operaciones protegidas fiscalmente.**

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 86 de la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades, determinadas sociedades del Grupo se acogieron al Régimen especial de fusiones, escisiones, aportaciones de activos y canje de valores, por las operaciones que se detallan a continuación y en las que Acciona, S.A. intervino como entidad aportante y como socio persona jurídica:

- Fusión por absorción, con efectos retroactivos desde el 1 de enero 2008, de las sociedades Eólica de Belorado, S.L. y Energías del Cantábrico, S.L. (sociedades absorbidas), por Eólica de Sanabria, S.L. (sociedad absorbente).
- Fusión por absorción, con efectos retroactivos desde el 1 de enero 2008, de la sociedad Explotaciones Eólicas Monte Endino, S.L. (sociedad absorbida), por Corporación Eólica de Zamora, S.L. (sociedad absorbente).
- Fusión por absorción, con efectos retroactivos desde el 1 de enero 2008, de la sociedad Ensenada de Renovables, S.L. (sociedad absorbida), por Corporación Eólica Manzanedo, S.L. (sociedad absorbente).
- Fusión por absorción, con efectos retroactivos desde el 1 de enero 2008, de la sociedad Corporación Eólica Palentina, S.L. (sociedad absorbida), por Corporación Eólica de Barruelo, S.L. (sociedad absorbente).
- Fusión por absorción, con efectos retroactivos desde el 1 de enero 2008, de la sociedad Corporación Eólica del Duero, S.L. (sociedad absorbida), por Sistemas Energéticos Valle del Sedano, S.A. (sociedad absorbente).
- Fusión por absorción, con efectos retroactivos desde el 1 de enero 2008, de las sociedades Energea Cogeneración y Térmico, S.L., Argoras Energía, S.L. y Asturalter, S.L. (sociedades absorbidas), por Terranova Energy Corporation, S.A. (sociedad absorbente).
- Fusión por absorción, con efectos retroactivos desde el 1 de enero 2008, de las sociedades Yagonova, S.L., Parque Eólico de Fonteavia, S.L., Parque Eólica de Goa, S.L., Parque Eólico Celada III, S.L., Parque Eólico Celada V, S.L., Parque Eólico Encinedo, S.L., Parque Eólico El Cuadrón, S.L., El Endino Eólica, S.L., Parque Eólico de Angostillos, S.L., Eólicas de Montellano, S.L., Renovables de Valdeoléa, S.L., Corporación Eólica Los Alcañices, S.L., Ingeniería de Energía Renovable, S.A.U y Eólica de Pisuerga, S.L. (sociedades absorbidas), por Ceólica Hispania, S.L. como sociedad absorbente.
- Fusión por absorción, con efectos retroactivos desde el 1 de enero 2008, de la sociedad Sistemas Energéticos de Roa, S.L.U (sociedad absorbida), por Parque Eólico Cinseiro, S.L. (sociedad absorbente).

- Aportación no dineraria especial de activos con efectos desde 2 de octubre de 2008, por la sociedad Acciona, S.A (sociedad aportante) a la sociedad Acciona Aparcamientos, S.L (sociedad adquirente).
- Aportación no dineraria de rama de actividad con efectos retroactivos desde 31 de marzo de 2008 por la sociedad Acciona Biocombustibles, S.A. (sociedad aportante) a la sociedad Estación de Servicio Legarda, S.L (sociedad adquirente).
- Aportación no dineraria especial de activos con efectos desde 1 de octubre de 2008, por la sociedad Acciona Inmobiliaria, S.L (sociedad aportante) a la sociedad Valgrand 6, S.A.U (sociedad adquirente).
- Escisión parcial financiera de la participación en Acciona Windpower, S.A., con efectos retroactivos desde el 1 de enero 2008, por la sociedad Acciona Energía, S.A. (sociedad transmitente) a favor de Corporación Acciona Windpower, S.L. (sociedad adquirente).
- Escisión parcial financiera de la participación en Acciona Eólica de Galicia, S.A., con efectos retroactivos desde el 1 de septiembre de 2008, por la sociedad Ineuropa de Cogeneración, S.A.U. (sociedad transmitente) a favor de Corporación Acciona Energías Renovables, S.L.U. (sociedad adquirente), documentada en escritura de fecha 16 de enero de 2009.
- Aportación no dineraria de las participaciones en Ceatesalas, S.L.U, Acciona Energía, S.A.U., KW Tarifa, S.A.U. Alabe Sociedad de Cogeneración, S.A.U. e Ineuropa de Cogeneración, S.A.U., por la sociedad Acciona, S.A. (sociedad transmitente) a favor de Corporación Acciona Energías Renovables, S.L.U. (como sociedad adquirente), documentada en escritura de fecha 7 de abril de 2009, y con efectos contables 1 de enero de 2009.
- Fusión por absorción, con efectos retroactivos desde el 1 de enero 2009, de las sociedades Altai Hoteles Condal, S.L.U., Barcelona 2 Residencial, S.A.U., Construcciones Gumi, S.L., Gestión de Servicios y Conservación de Infraestructuras, S.L.U., Grupo Lar Gran Sarriá, S.L.U., Montaña Residencial, S.A.U. y Necsohenar, S.A.U. (sociedades absorbidas), por la sociedad Acciona Inmobiliaria, S.L.U. (como sociedad absorbente), documentada en escritura de fecha 7 de agosto de 2009.
- Fusión por absorción de la sociedad Caserío de Dueñas, S.A. por Hijos de Antonio Barceló, S.A. documentada en escritura de fecha 17 de septiembre de 2010 y efectos retroactivos 1 de enero de 2010.
- Fusión por absorción de la sociedad AEPO, S.A.U. por Acciona Ingeniería, S.A. (antes Ibérica de Estudios e Ingeniería) documentada en escritura de fecha 24 de septiembre de 2010 y efectos retroactivos 1 de enero de 2010.
- Fusión por absorción de las sociedades Grupo Entrecanales, S.A, Servicios Urbanos Integrales, S.A., Tivafen, S.A.U. y Osmosis Internacional, S.A.U. por

Acciona, S.A documentada en escritura de fecha 11 de julio de 2011 y efectos retroactivos 1 de enero de 2011.

- Aportación no dineraria de las participaciones en Acciona Servicios Urbanos, S.L y Corporación de Explotaciones y Servicios, S.A. por Acciona, S.A. a la entidad Acciona Service, S.L. documentada en escritura de fecha 31 de marzo de 2014 y efectos retroactivos 1 de enero de 2014.
- Escisión parcial por segregación de activos y pasivos de Acciona Agua, S.A. a favor de Acciona Agua Servicios, S.L.U. documentada en escritura de fecha 30 de junio de 2014 y efectos retroactivos 1 de enero de 2014.
- Fusión por absorción de la sociedad P.E. Topacios, S.A. por Alabe Sociedad de cogeneración, S.A. documentada en escritura de fecha 18 de septiembre de 2014 y efectos retroactivos 1 de enero de 2014.
- Fusión por absorción de la sociedad C.E. de Puerto Llano, S.L. por Global de Energías Eólicas Al Ándalus, S.A. documentada en escritura de fecha 18 de septiembre de 2014 y efectos retroactivos 1 de enero de 2014.
- Fusión por absorción de la sociedad Eólica Gallega del Atlántico, S.L. por Eólica Breogán, S.L. documentada en escritura de fecha 18 de septiembre de 2014 y efectos retroactivos 1 de enero de 2014.
- Fusión por absorción de las sociedades C.E. de Barruelo, S.L. y C.E. de Manzanedo, S.L. Puerto Llano, S.L. por Sistemas Energéticos Valle de Sedano, S.A. documentada en escritura de fecha 18 de septiembre de 2014 y efectos retroactivos 1 de enero de 2014.
- Fusión por absorción de la sociedad Toyonova, S.L. por Eurovento, S.L. documentada en escritura de fecha 19 de diciembre de 2014 y efectos retroactivos 1 de enero de 2014.
- Escisión de la sociedad Acciona Inmobiliaria, S.L. mediante la segregación de la parte de su patrimonio social que constituye una rama de actividad, en los términos previstos por el artículo 71 de la Ley 3/2009, de 3 de abril, sobre Modificaciones Estructurales de las Sociedades Mercantiles, traspasando la unidad económica a la sociedad beneficiaria Acciona Real Estate, S.A.U., documentada en escritura de fecha 30 de septiembre de 2015.
- Fusión por absorción de la sociedad Global de Energías Eólicas Al Andalus, S.A. por Ceólica Hispania, S.L. documentada en escritura de fecha 11 de septiembre de 2015 y efectos retroactivos 1 de enero de 2015.
- Aportación no dineraria especial por Acciona, S.A. a Acciona Service, S.L. de las participaciones en la sociedades Acciona Producciones y Diseño, S.A., Inetime, S.A., Acciona Airport Services, S.A., Interurbano de Prensa, S.A., Acciona Forwarding, S.A. Transurme, S.A. y Paktivity, S.A., documentada en escritura pública de fecha 14 de julio de 2016.

- Fusión por absorción de las sociedades Eólica de Sanabria, S.L., Eólica de Moncayo, S.L., Parque Eólico de Tortosa, S.L., Sistemas Energéticos El Granado, S.L. y Corporación Eólica Zamora, S.L. por la entidad Sistemas Energéticos Valle de Sedano, S.A., documentada en escritura de fecha 8 de septiembre de 2016 y efectos retroactivos 1 de enero de 2016.
- Aportación no dineraria especial por Acciona, S.A. a Corporación Acciona Infraestructuras, S.A. de las participaciones en la sociedades Acciona Infraestructuras, S.A., Acciona Service, S.L y Acciona Agua, S.A., documentada en escritura pública de fecha 2 de diciembre de 2016.
- 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 participación 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 la sociedades Sociedad Concesionaria Novo Hospital de Vigo, S.A., Acciona Servicios Concesionales, S.L., Sociedad Concesionaria Hospital del Norte, S.A., Nova Darsena 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.

***14.11. Información a incluir en la memoria anual por aplicación del art. 12.3 del TRLIS relativa a la deducción de pérdidas por deterioro de los valores representativos de la participación en el capital de entidades y Disposición Transitoria 16ª de Ley 27/2014, modificada por el RDL 3/2016, de 2 de diciembre.***

El RDL 3/2016, de 2 de diciembre modificó la Disposición Transitoria 16ª de la Ley 27/2016 del Impuesto sobre Sociedades, que regulaba el régimen para la integración de las pérdidas por deterioro de cartera fiscal en empresas de grupo, multigrupo y asociadas (art.12.3 del TRLIS) deducidas en periodos impositivos iniciados con anterioridad a 1 de enero de 2013. Esta modificación ha establecido un importe mínimo anual de reversión en cinco años (es decir el 20 % anual) del saldo a 31 de diciembre de 2015, salvo que la reversión por la recuperación de los fondos propios de las entidades participadas y/o el cobro de dividendos sea superior a dicho importe.

Se indica a continuación la información exigida por la normativa fiscal, relativa a las cantidades deducidas, la diferencia en el ejercicio de los fondos propios de las

participadas, así como los importes integrados en la base imponible y las cantidades pendientes de integrar.

1.- Cantidades revertidas en el ejercicio 2016:

<b>Sociedad participada</b>	<b>Reversión</b>	<b>Total al 31/12/16</b>
MDC Airport Consult	190	759
Mostotal Warszawa	3.914	13.172
Infraestructuras y Radiales S.A.	4.086	16.345
Nova Darsena Sportiva de Bara, S.A.	251	1.004
Sociedad Conc.Puente del Ebro, S.A.	532	2.129
Ecología del Agua, S.A	4	15
Cía Tratamiento y Gestión Residuos Murcia	3	12
Parque Isla Mágica, S.A	130	519
Unión Deportiva Las Palmas	1	2

2.- Cantidades revertidas en el ejercicio 2017:

<b>Sociedad participada</b>	<b>Reversión</b>	<b>Pte. al 31/12/17</b>
MDC Airport Consult	190	569
Mostotal Warszawa	3.293	9.879
Infraestructuras y Radiales S.A.	4.086	12.259
Nova Darsena Sportiva de Bara, S.A.	251	753
Sociedad Conc.Puente del Ebro, S.A.	532	1.596
Ecología del Agua, S.A	4	11
Cía Tratamiento y Gestión Residuos Murcia	3	9
Parque Isla Mágica, S.A	130	389
Unión Deportiva Las Palmas	1	2

3.- Diferencia en el ejercicio de los fondos propios de la entidad participada:

<b>Sociedad participada</b>	<b>FF.PP. a 31/12/16*</b>	<b>FF.PP. A 31/12/17*</b>	<b>Diferencia FF.PP</b>
MDC Airport Consult	4.262	4.262	0
Mostotal Warszawa	20.873	11.605	(9.268)
Infraestructuras y Radiales S.A.	(41.613)	(41.613)	0
Nova Darsena Sportiva de Bara, S.A.	(1.542)	(1.634)	(92)
Sociedad Conc.Puente del Ebro, S.A.	363	363	0

\*FF.PP ajustados a su participación

## 15. Moneda extranjera

El detalle de los saldos y transacciones más significativos en moneda extranjera de los ejercicios 2017 y 2016, valorados al tipo de cambio de cierre y tipo de cambio medio, respectivamente, son los siguientes:

	2017	2016
Préstamos concedidos	3.689	3.955
Cuentas a pagar	160	3.068
Servicios recibidos	1.962	1.550

## 16. Ingresos y gastos

### 16.1. *Importe neto de la cifra de negocios*

La Sociedad, cabecera de su Grupo consolidado, durante el ejercicio 2017 y 2016 ha realizado fundamentalmente actividades propias de una entidad holding, y, como tal, no tiene actividad comercial significativa propia, y por tanto carece de segmentos de actividad, correspondiendo principalmente el importe de este epígrafe de la cuenta de resultados a la prestación de servicios a empresas del Grupo así como a los ingresos por dividendos recibidos de las filiales y los ingresos financieros asociados a la financiación de las mismas.

### 16.2. *Gastos de personal*

El detalle de gastos de personal al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente, en miles de euros:

	2017	2016
Sueldos, salarios y asimilados	42.290	42.346
Cargas sociales	11.170	9.973
<b>Total</b>	<b>53.460</b>	<b>52.319</b>

En el epígrafe de “Sueldos, salarios y asimilados” de los ejercicios 2017 y 2016 se incluyen indemnizaciones por importe de 707 y 2.042 miles de euros respectivamente.

El saldo de la cuenta “Cargas sociales” de los ejercicios 2017 y 2016 presenta la siguiente composición (en miles de euros):

	2017	2016
Seguridad social a cargo de la empresa	3.746	3.069
Otras cargas sociales	7.424	6.904
<b>Total</b>	<b>11.170</b>	<b>9.973</b>

## 17. Operaciones y saldos con con empresas de grupo y asociadas

### 17.1. Operaciones con empresas de grupo y asociadas

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente, en miles de euros:

2017	Empresas del Grupo	Empresas Asociadas	Total
Prestación de servicios	60.029	882	<b>60.911</b>
Recepción de servicios	5.838	61	<b>5.899</b>
Ingresos por intereses	510	1.910	<b>2.420</b>
Gastos por intereses	24.940	--	<b>24.940</b>
Dividendos	51.942	--	<b>51.942</b>

2016	Empresas del Grupo	Empresas Asociadas	Total
Prestación de servicios	49.892	1.040	<b>50.932</b>
Recepción de servicios	4.320	--	<b>4.320</b>
Ingresos por intereses	25.288	2.187	<b>27.475</b>
Gastos por intereses	12.377	--	<b>12.377</b>
Dividendos	45.869	--	<b>45.869</b>

### 17.2. Saldos con empresas de grupo y asociadas

El importe de los saldos con empresas de grupo y asociadas en balance a 31 de diciembre de 2017 es el siguiente, en miles de euros:

2017	Empresas del grupo	Empresas Asociadas	Total
<b>Inversiones a largo plazo</b>	<b>4.928.901</b>	<b>634.683</b>	<b>5.563.584</b>
Instrumentos de patrimonio (Nota 8.2)	4.925.212	634.683	5.559.895
Coste	6.092.007	798.638	6.890.645
Provisiones	(1.166.795)	(163.955)	(1.330.750)
Créditos (Nota 8.2)	3.689	--	3.689
Créditos a empresas	5.409	29.528	34.937
Provisiones	(1.720)	(29.528)	(31.248)
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>3.000</b>	<b>--</b>	<b>3.000</b>
<b>Deudores</b>	<b>54.339</b>	<b>1.100</b>	<b>55.439</b>
<b>Inversiones a corto plazo:</b>	<b>38.462</b>	<b>--</b>	<b>38.462</b>
Créditos a empresas y otros	45.632	--	45.632
Provisiones	(7.170)	--	(7.170)
<b>Deudas a corto plazo</b>	<b>1.379.688</b>	<b>--</b>	<b>1.379.688</b>
<b>Acreedores comerciales:</b>	<b>3.882</b>	<b>735</b>	<b>4.617</b>

<b>2016</b>	<b>Empresas del grupo</b>	<b>Empresas Asociadas</b>	<b>Total</b>
<b>Inversiones a largo plazo:</b>	<b>4.597.790</b>	<b>818.952</b>	<b>5.416.742</b>
Instrumentos de patrimonio (Nota 8.2)	4.569.905	807.053	5.376.958
Coste	6.049.978	854.420	6.904.398
Provisiones	(1.480.073)	(47.367)	(1.527.440)
Créditos (Nota 8.2)	27.885	11.899	39.784
Créditos a empresas	31.625	57.430	89.055
Provisiones	(3.740)	(45.531)	(49.271)
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>Deudores:</b>	<b>49.501</b>	<b>1.758</b>	<b>51.259</b>
<b>Inversiones a corto plazo:</b>	<b>4.521</b>	<b>--</b>	<b>4.521</b>
Créditos a empresas	11.691	--	11.691
Provisiones	(7.170)	--	(7.170)
<b>Deudas a corto plazo</b>	<b>998.338</b>	<b>--</b>	<b>998.338</b>
<b>Acreedores comerciales:</b>	<b>4.867</b>	<b>--</b>	<b>4.867</b>

Los deudores comerciales corresponden a facturaciones a empresas de grupo y asociadas. Las deudas a corto plazo con empresas del Grupo recogen principalmente los saldos derivados de las liquidaciones del impuesto sobre sociedades de las empresas sobre las que Acciona, S.A., es Sociedad Dominante en el grupo fiscal 30/96 (véase Nota 4.7).

### **17.3.      *Retribuciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección***

ACCIONA, S.A. es la matriz del Grupo y su actividad se limita a la gestión de sus participaciones y a servicios de apoyo a sus participadas. Por lo tanto, las retribuciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección deben ser interpretadas bajo la óptica de la Sociedad dominante y filiales.

#### 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:





## 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	--
<b>TOTAL</b>	<b>742,5</b>	<b>565,7</b>	<b>1308,2</b>	<b>1330,5</b>

(\*) 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)
<b>Existentes al principio del ejercicio</b>	<b>68.872</b>	<b>60,31</b>
Concedidas durante el período	--	--
Anuladas durante el período	--	--
Ejercitadas durante el período	(45.150)	46,15
Caducadas durante el período	--	--
<b>Existentes al final del período</b>	<b>23.721</b>	<b>63,25</b>
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
Gutiérrez 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

<b>Nombre o denominación social</b>	<b>Cargo/s</b>
Beltrán Núñez, Raúl	Director de Auditoría Interna
Blanco Diéguez, José Luis	Director General de Área Acciona Windpower
Cabanillas Alonso, Pío	Director General de Imagen Corporativa y Marketing Global
Callejo Martínez, Alfonso	Director General de Recursos Corporativos
Carrión López de la Garma, Macarena	Directora General de Área Presidencia
Castilla Cámara, Luis	CEO Acciona Infraestructuras
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
Gutiérrez 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

## 18. Información sobre medio ambiente

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del Grupo. Por este motivo, no se incluyen los desgloses específicos en esta memoria.

## 19. Otra información

### 19.1 Personal

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2017 y 2016, detallado por categorías, es el siguiente:

<b>Categorías</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Directivos y mandos	117	97
Técnicos Titulados	136	128
Personal administrativo y soporte	59	62
Resto personal	1	2
<b>Total</b>	<b>313</b>	<b>289</b>

La distribución por sexos en el curso de los ejercicios 2017 y 2016 detallada por categorías al final del ejercicio, es el siguiente:

<b>Categorías</b>	<b>2017</b>		<b>2016</b>	
	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>
Directivos y mandos	89	52	73	48
Técnicos Titulados	64	65	56	59
Personal administrativo y soporte	18	41	18	43
Resto personal	1	--	1	--
<b>Total</b>	<b>172</b>	<b>158</b>	<b>148</b>	<b>150</b>

Durante el ejercicio 2017 el Grupo tiene un 3,60 % de su plantilla con discapacidad igual o superior al 33% correspondiente principalmente a la categoría de personal administrativo y soporte.

## 19.2 Honorarios de auditoría

Durante los ejercicios 2017 y 2016, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, KPMG Auditores, S.L (Deloitte, S.L en el ejercicio 2016) o por una empresa del mismo grupo o vinculada con el auditor, han sido los siguientes (en miles de euros):

	Servicios prestados por el auditor principal		Servicios prestados por otras firmas de auditoría	
	2017	2016	2017	2016
Servicios de Auditoría	596	451	--	--
Otros servicios de Verificación	77	107	218	175
<b>Total servicios de Auditoría y Relacionados</b>	<b>673</b>	<b>558</b>	<b>218</b>	<b>175</b>
Servicios de Asesoramiento Fiscal	83	--	78	167
Otros Servicios	1.367	2.871	3.547	2.754
<b>Total Servicios Profesionales</b>	<b>1.450</b>	<b>2.871</b>	<b>3.625</b>	<b>2.921</b>

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 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 último bajo el concepto de “otros servicios” se incluyen fundamentalmente asesoramiento en la gestión del personal expatriado del Grupo, asesoramiento en la seguridad de la información y servicios de consultoría informática.

La información relativa a los servicios prestados por KPMG Auditores, S.L. a las sociedades controladas por Acciona, S.A durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017 se encuentra recogida en las cuentas anuales consolidadas de Acciona, S.A y sociedades dependientes de 31 de diciembre de 2017.

## 20. 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.

## 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):

Nombre	Domicilio	División	Auditoría (*)	2017			% Participación			Dividendos Recibidos	Datos filiales					
				Inversión	Provisión	VNC	Directo	Indirecto	Suma		Capital	Reservas	Dif. Conv.	Resultado Atribuido	Dividendo	Minoritarios
Acciona Airport Services Frankfurt, GmbH	Alemania	Servicios	C	5.637	0	5.637	100,00%	0,00%	100,00%	0	4.627	3.401	0	2.343	0	0
Corporación Acciona Energías Renovables, S.L.	Madrid	Energía	C	2.917.224	(373.640)	2.543.584	100,00%	0,00%	100,00%	0	329.251	1.914.796	0	14.317	0	0
Acciona Concesiones, S.L.	Madrid	Concesiones	C	59.060	0	59.060	100,00%	0,00%	100,00%	0	7.268	49.232	0	(7.574)	0	0
Acciona Financiación Filiales	Madrid	Otras actividades	C	411.826	0	411.826	100,00%	0,00%	100,00%	0	82.413	374.446	0	76.814	0	0
Acciona Inmobiliaria, S.L.	Madrid	Otras actividades	C	1.434.454	(540.821)	893.633	100,00%	0,00%	100,00%	0	285.192	535.199	0	(6.898)	0	0
Gestión De Recursos Corporativos, S.L.	Navarra	Otras actividades	--	3	(3)	0	100,00%	0,00%	100,00%	0	5	(9)	0	(1)	0	0
Bestinver, S.A.	Madrid	Otras actividades	C	6.113	0	6.113	100,00%	0,00%	100,00%	48.078	6.010	2.800	0	49.344	(48.078)	0
Bestinver Gestion S.C.I.I.C., S.A.	Madrid	Otras actividades	C	0	0	0	0,01%	99,99%	100,00%	1	331	8.947	0	45.539	(29.095)	0
Bestinver Pensiones G.F.P., S.A.	Madrid	Otras actividades	C	0	0	0	0,00%	100,00%	100,00%	0	1.204	2.837	0	6.561	(5.052)	0
Bestinver Sociedad De Valores, S.A.	Madrid	Otras actividades	C	0	0	0	0,01%	99,99%	100,00%	0	4.515	4.816	0	277	0	0
Corporación Acciona Infraestructuras S.L.	Madrid	Const e Ingeniería	--	760.052	0	760.052	100,00%	0,00%	100,00%	0	70.000	690.047	0	(224)	0	0
Compañía Internacional De Construcciones	Panamá	Otras actividades	--	1.353	0	1.353	100,00%	0,00%	100,00%	0	1.114	5.007	(97)	632	0	0
Cirtover, S.L.	Madrid	Otras actividades	--	3	(3)	0	100,00%	0,00%	100,00%	0	3	92	0	(1)	0	0
Coefisa, S.A.	Suiza	Otras actividades	--	711	0	711	100,00%	0,00%	100,00%	0	785	584	(107)	(43)	0	0
Copane Valores, S.L.	Madrid	Otras actividades	--	55.779	0	55.779	100,00%	0,00%	100,00%	0	2.383	55.593	0	717	0	0
Centro De Servicios Compartidos De Acciona S.L.	Madrid	Energía	--	3	0	3	100,00%	0,00%	100,00%	0	0	0	0	0	0	0
Dren, S.A.	Madrid	Otras actividades	--	1.335	0	1.335	100,00%	0,00%	100,00%	0	1.002	(302)	0	(1)	0	0
Apoderada Corporativa General, S.A.	Madrid	Otras actividades	--	60	(60)	0	100,00%	0,00%	100,00%	0	60	(445)	0	(28)	0	0
Entidad Efinen, S.A.	Madrid	Otras actividades	--	4.508	(2.937)	1.571	100,00%	0,00%	100,00%	0	183	1.389	0	(1)	0	0
Nesco Entrecanales Cubiertas Mexico, S.A. De CV	México	Const e Ingeniería	C	10	(10)	0	0,00%	100,00%	100,00%	0	1.536	21.329	(7.691)	(7.663)	0	0
Finanzas y Cartera Uno, S.A.	Madrid	Otras actividades	--	15	(12)	3	100,00%	0,00%	100,00%	0	5	(2)	0	(1)	0	0
Finanzas y Cartera Dos, S.A.	Madrid	Otras actividades	--	160	(39)	121	100,00%	0,00%	100,00%	0	34	89	0	(3)	0	0
Finanzas Dos, S.A.	Madrid	Otras actividades	--	6.626	(5.169)	1.457	100,00%	0,00%	100,00%	0	691	160	0	606	0	0

Nombre	Domicilio	División	Auditoria (*)	2017			% Participación			Dividendos Recibidos	Datos filiales					
				Inversión	Provisión	VNC	Directo	Indirecto	Suma		Capital	Reservas	Dif. Conv	Resultado Atribuido	Dividendo	Minoritarios
Hijos De Antonio Barceló, S.A.	Madrid	Otras actividades	C	31.710	0	31.710	100,00%	0,00%	100,00%	0	26.294	30.230	0	1.038	0	0
Hospital De Leon Bajio, S.A. De C.V.	México	Concesiones	C	2.901	0	2.901	98,00%	2,00%	100,00%	2.288	2.960	23.499	(7.701)	1.665	0	0
Inantic, S.A.	Madrid	Otras actividades	--	70	(70)	0	100,00%	0,00%	100,00%	0	210	(210)	0	(1)	0	0
Apoderada General de Service	Madrid	Otras actividades	--	18.720	(18.526)	194	100,00%	0,00%	100,00%	0	206	(2)	0	(11)	0	0
S.C. A2 Tramo 2, S.A.	Guadalajara	Concesiones	C	14.876	(13.527)	1.349	100,00%	0,00%	100,00%	0	14.876	(17.853)	0	4.326	0	0
Acciona Logística, S.A.	Madrid	Otras actividades	--	326.888	(194.123)	132.765	100,00%	0,00%	100,00%	0	75.700	22.188	0	34.878	0	0
Scdad .Empresarial De Financiación y Comercio, S.L	Madrid	Otras actividades	--	138	(138)	0	100,00%	0,00%	100,00%	0	15	218	0	(1)	0	0
Tibest Cuatro, S.A.	Madrid	Otras actividades	--	13.523	0	13.523	100,00%	0,00%	100,00%	0	11.195	3.597	0	396	0	0
Tictres, S.A.	Madrid	Otras actividades	--	18.249	(17.717)	532	100,00%	0,00%	100,00%	0	2.702	(2.010)	0	(160)	0	0
Compañía Trasmediterránea, S.A.	Madrid	Otras actividades	C	3.000	0	3.000	12,86%	79,85%	92,71%	381	127.329	84.986	0	146	0	0
<b>Total Empresas Grupo</b>				<u>6.095.007</u>	<u>(1.166.795)</u>	<u>4.928.212</u>										

(\*)Sociedades que tienen sus cuentas anuales auditadas por: (A) Deloitte; (B) PricewaterhouseCoopers; (C) KPMG;

(D) Ernst & Young (E) Otros

## SOCIEDADES MULTIGRUPO, ASOCIADAS Y OTRAS

Las sociedades asociadas a 31 de diciembre de 2017 consolidadas por puesta en equivalencial son las siguientes:

Nombre	Domicilio	División	Auditoría (*)	2017			% Participación			Dividendos Recibidos	Datos filiales					
				Inversión	Provisión	VNC	Directo	Indirecto	Suma		Capital	Reservas	Dif. Conv	Resultado Atribuido	Dividendo	Minoritarios
Constructora Necso Sacyr Chile	Chile	Const e Ingeniería	--	0	0	0	0,01%	49,99%	50,00%	0	18	(1.195)	1.013	0	0	0
Infraestructuras Radiales, S.A.	Madrid	Concesiones	--	25.896	(25.896)	0	22,50%	2,50%	25,00%	0	11.610	(367.470)	0	(30.783)	0	0
S.C. Puente Del Ebro, S.A.	Aragón	Concesiones	--	6.693	(6.693)	0	50,00%	0,00%	50,00%	0	13.385	(22.551)	0	(9.290)	0	0
Consorcio Traza, S.A.	Zaragoza	Concesiones	D	12.074	0	12.074	16,60%	0,00%	16,60%	0	575	34.973	0	(6.066)	0	7.936
NORDEX SE	Alemania	Energía	B	753.942	(131.333)	622.609	29,90%	0,00%	29,90%	0	96.982	834.140	(13.290)	6.777	0	0
Resto				33	(33)	0										
				798.638	(163.955)	634.683										

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

**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, de 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 milbnes 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%
<b>EBITDA</b>	<b>1.275</b>	<b>1.192</b>	<b>7,0%</b>
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. %
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>7.254</b>	<b>5.977</b>	<b>1.277</b>	<b>21,4%</b>
Otros ingresos	613	555	59	10,6%
Variación de existencias p. terminados y en curso	29	8	21	247,4%
<b>Valor Total de la Producción</b>	<b>7.896</b>	<b>6.541</b>	<b>1.356</b>	<b>20,7%</b>
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%
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>1.275</b>	<b>1.192</b>	<b>82</b>	<b>7,0%</b>
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%
<b>Resultado de Explotación (EBIT)</b>	<b>720</b>	<b>988</b>	<b>(268)</b>	<b>-27,1%</b>
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 rtdos de asociadas método participación	(70)	70	(139)	-199,9%
Rtdo variac instrumentos financieros valor razonable	39	(6)	45	n.a.
<b>Resultado Antes de Impuestos Actividades Continuadas (BAI)</b>	<b>356</b>	<b>408</b>	<b>(51)</b>	<b>-12,6%</b>
Gastos por impuesto sobre las ganancias	(105)	(34)	(72)	211,8%
<b>Resultado Actividades Continuadas</b>	<b>251</b>	<b>374</b>	<b>(123)</b>	<b>-32,9%</b>
Intereses minoritarios	(31)	(22)	(9)	-20,9%
<b>Resultado Neto Atribuible</b>	<b>220</b>	<b>352</b>	<b>(132)</b>	<b>-37,5%</b>

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	
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>7.254</b>	<b>-</b>	<b>7.254</b>	<b>5.977</b>	<b>-</b>	<b>5.977</b>	<b>21,4%</b>
Aprovisionamientos, gastos y otros ingresos	(5.979)	-	(5.979)	(4.786)	-	(4.786)	24,9%
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>1.275</b>	<b>-</b>	<b>1.275</b>	<b>1.192</b>	<b>-</b>	<b>(1.192)</b>	<b>7,0%</b>
Dotación amortización	(633)	-	(633)	(547)	-	(547)	15,7%
Provisiones, deterioros y otros	(37)	115	78	(43)	387	344	-14,5%
<b>Resultado de Explotación (EBIT)</b>	<b>605</b>	<b>115</b>	<b>720</b>	<b>601</b>	<b>387</b>	<b>988</b>	<b>0,6%</b>
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%
<b>Resultado Antes de Impuestos Actividades Continuadas (BAI)</b>	<b>382</b>	<b>-26</b>	<b>356</b>	<b>312</b>	<b>95</b>	<b>408</b>	<b>22,5%</b>
Gastos por impuesto sobre las ganancias	(108)	3	(105)	-117	83	(34)	-7,4%
<b>Resultado Actividades Continuadas</b>	<b>274</b>	<b>(23)</b>	<b>251</b>	<b>195</b>	<b>179</b>	<b>374</b>	<b>40,4%</b>
Intereses minoritarios	(41)	10	(31)	(49)	27	(22)	-17,2%
<b>Resultado Neto Atribuible</b>	<b>233</b>	<b>(13)</b>	<b>220</b>	<b>146</b>	<b>206</b>	<b>352</b>	<b>59,8%</b>

## 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%
<b>TOTAL Cifra de Negocios</b>	<b>7.254</b>	<b>5.977</b>	<b>1.277</b>	<b>21,4%</b>

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.
<b>TOTAL EBITDA</b>	<b>1.275</b>	<b>100%</b>	<b>1.192</b>	<b>100,0%</b>	<b>84</b>	<b>7,0%</b>
<b>Margen (%)</b>	<b>17,6%</b>		<b>19,9%</b>			<b>-2,4pp</b>

*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.
<b>BAI ordinario</b>	<b>382</b>	<b>312</b>	<b>70</b>	<b>22,3%</b>
Efectos Excepcionales	(26)	95	(121)	-126,7%
<b>TOTAL BAI</b>	<b>356</b>	<b>408</b>	<b>(51)</b>	<b>-12,6%</b>
<b>Margen (%)</b>	<b>4,9%</b>	<b>6,8%</b>		<b>-1,9 pp</b>

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%
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>11.184</b>	<b>12.684</b>	<b>(1.500)</b>	<b>-11,8%</b>
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%
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>5.963</b>	<b>4.723</b>	<b>1.239</b>	<b>26,2%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>17.147</b>	<b>17.408</b>	<b>(260)</b>	<b>-1,5%</b>
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%
<b>PATRIMONIO ATRIBUIBLE</b>	<b>3.760</b>	<b>3.831</b>	<b>(71)</b>	<b>-1,9%</b>
INTERESES MINORITARIOS	203	266	(63)	-30,9%
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.963</b>	<b>4.097</b>	<b>(134)</b>	<b>-3,4%</b>
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%
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>8.077</b>	<b>8.839</b>	<b>(762)</b>	<b>-9,4%</b>
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%
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>5.107</b>	<b>4.471</b>	<b>636</b>	<b>14,2%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>17.147</b>	<b>17.408</b>	<b>(260)</b>	<b>-1,5%</b>

(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%
<b>Cashflow operativo</b>	<b>427</b>	<b>780</b>	<b>(353)</b>	<b>-45,3%</b>
Inversiones brutas ordinarias	(920)	(916)	(4)	-0,4%
Desinversiones	201	64	137	n.a.
Otros Flujos de inversión	110	133	(23)	-17,3%
<b>Cashflow neto de inversión</b>	<b>(609)</b>	<b>(719)</b>	<b>110</b>	<b>15,3%</b>
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%
<b>Cashflow de financiación y otros</b>	<b>89</b>	<b>(33)</b>	<b>122</b>	<b>369,7%</b>
<b>Variación en deuda neta Reduc. / (Incr.)</b>	<b>(93)</b>	<b>28</b>	<b>(121)</b>	<b>432,1%</b>

### 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%
<b>Deuda financiera (*)</b>	<b>6.744</b>	<b>100%</b>	<b>6.771</b>	<b>100%</b>	<b>(27)</b>	<b>-0,4%</b>
<b>Efectivo + Activos Financieros Corrientes</b>	<b>(1.520)</b>		<b>(1.640)</b>		<b>(120)</b>	<b>-7,3%</b>
<b>Deuda financiera neta</b>	<b>5.224</b>		<b>5.131</b>		<b>93</b>	<b>1,8%</b>

\* 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%
<b>Total inversiones Brutas</b>	<b>920</b>	<b>916</b>	<b>4</b>	<b>0,4%</b>
Desinversiones	(201)	(64)	(137)	-215,2%
<b>Total Inversiones Netas</b>	<b>719</b>	<b>852</b>	<b>(134)</b>	<b>-15,7%</b>

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 milbnes.

## 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%
<b>Cifra de negocios</b>	<b>1.737</b>	<b>1.796</b>	<b>(59)</b>	<b>-3,3%</b>
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%
<b>EBITDA</b>	<b>726</b>	<b>740</b>	<b>(14)</b>	<b>-1,9%</b>
<i>Margen (%)</i>	<i>41,8%</i>	<i>41,2%</i>		
<b>BAI</b>	<b>134</b>	<b>107</b>	<b>27</b>	<b>25,1%</b>
<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

31-dic-17	Totales		Consolidados		Netos	
	MW instalados	GWh producidos	MW instalados	GWh producidos	MW instalados	GWh producidos
<b>España</b>	<b>5.901</b>	<b>12.529</b>	<b>4.623</b>	<b>9.749</b>	<b>5.229</b>	<b>11.054</b>
Eólico	4.710	9.850	3.433	7.069	4.042	8.392
Hidráulico	876	1.804	876	1.804	876	1.804
Solar Termoelectrica	250	457	250	457	250	457
Solar Fotovoltaica	3	4	3	4	3	3
Biomasa	61	414	61	414	59	397
<b>Internacional</b>	<b>3.122</b>	<b>7.901</b>	<b>2.874</b>	<b>7.180</b>	<b>2.055</b>	<b>4.923</b>
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 Termoelectrica (EE.UU.)	64	121	64	121	43	80
<b>Total Eólico</b>	<b>7.382</b>	<b>17.058</b>	<b>5.902</b>	<b>13.653</b>	<b>5.753</b>	<b>12.848</b>
<b>Total otras tecnologías</b>	<b>1.640</b>	<b>3.373</b>	<b>1.595</b>	<b>3.277</b>	<b>1.531</b>	<b>3.130</b>
<b>Total Energía</b>	<b>9.022</b>	<b>20.431</b>	<b>7.497</b>	<b>16.929</b>	<b>7.284</b>	<b>15.977</b>

## 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%
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>4.940</b>	<b>3.611</b>	<b>1.329</b>	<b>36,8%</b>
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%
<b>EBITDA</b>	<b>426</b>	<b>321</b>	<b>106</b>	<b>33%</b>
<i>Margen (%)</i>	8,6%	8,9%		
<b>BAI</b>	<b>120</b>	<b>122</b>	<b>(2)</b>	<b>-1,9%</b>
<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**

<i>(Millones de Euros)</i>	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%
<b>TOTAL</b>	<b>18.831</b>	<b>19.392</b>	<b>-2,9%</b>	<b>100%</b>

## 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%
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>3.404</b>	<b>2.157</b>	<b>1.247</b>	<b>57,8%</b>
Construcción	197	116	81	70,4%
Margen (%)	6,3%	5,8%		
Industrial	10	6	4	60,4%
Margen (%)	3,5%	3,5%		
<b>EBITDA</b>	<b>207</b>	<b>122</b>	<b>85</b>	<b>69,9%</b>
Margen (%)	6,1%	5,6%		
<b>BAI</b>	<b>57</b>	<b>56</b>	<b>1</b>	<b>1,9%</b>
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 (%)
<b>Total Nacional</b>	<b>1.247</b>	<b>1.417</b>	<b>-12,0%</b>	<b>18%</b>
<b>Total Internacional</b>	<b>5.521</b>	<b>6.723</b>	<b>-17,9%</b>	<b>82%</b>
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%
<b>TOTAL</b>	<b>6.768</b>	<b>8.140</b>	<b>-16,9%</b>	<b>100%</b>

## B. Concesiones

(Millones de Euros)	ene-dic 17	ene-dic 16	Var. €m	Var. %
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>140</b>	<b>110</b>	<b>30</b>	<b>27,7%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>56</b>	<b>52</b>	<b>4</b>	<b>6,7%</b>
<i>Margen (%)</i>	39,6%	47,4%		
<b>BAI</b>	<b>10</b>	<b>13</b>	<b>(3)</b>	<b>-20,3%</b>
<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 €844<sup>1</sup> millones de deuda neta) y cuenta con un portfolio de 20 concesiones.

<sup>1</sup>Incluye 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. %
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>682</b>	<b>708</b>	<b>(26)</b>	<b>-3,7%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>130</b>	<b>119</b>	<b>11</b>	<b>9,2%</b>
<i>Margen (%)</i>	19,1%	16,8%		
<b>BAI</b>	<b>38</b>	<b>38</b>	<b>-</b>	<b>1,1%</b>
<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 €1.165 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%
<b>TOTAL</b>	<b>11.165</b>	<b>10.469</b>	<b>6,6%</b>	<b>100%</b>

(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%
<b>TOTAL</b>	<b>11.165</b>	<b>10.469</b>	<b>6,6%</b>	<b>100%</b>

#### D. Servicios

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

(Millones de Euros)	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%
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>690</b>	<b>668</b>	<b>22</b>	<b>3,2%</b>
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%
<b>EBITDA</b>	<b>124</b>	<b>131</b>	<b>(7)</b>	<b>-5,2%</b>
<b>BAI</b>	<b>127</b>	<b>85</b>	<b>42</b>	<b>48,9%</b>
<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 (+189%) 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) **Respecto a los Consejeros Ejecutivos:**
      - 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.

- 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”)
- Fecha de entrega: El que concretamente determine el Consejo de Administración con posterioridad a la celebración de la Junta General Ordinaria de Accionistas.
- Se adecua el régimen fiscal de aplicación a los Consejeros Ejecutivos al previsto para el resto de los beneficiarios del reglamento del Plan
- 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) Respecto a los Beneficiarios distintos de los Consejeros Ejecutivos:**

- 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.
- 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.
- 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 suspensión temporal del Contrato de Liquidez**

- ACCIONA informa de la suspensión temporal del Contrato de liquidez suscrito con fecha 10 de julio de 2017 con Bestinver Sociedad de Valores, S.A., para la gestión de su autocartera para habilitar la compra 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.

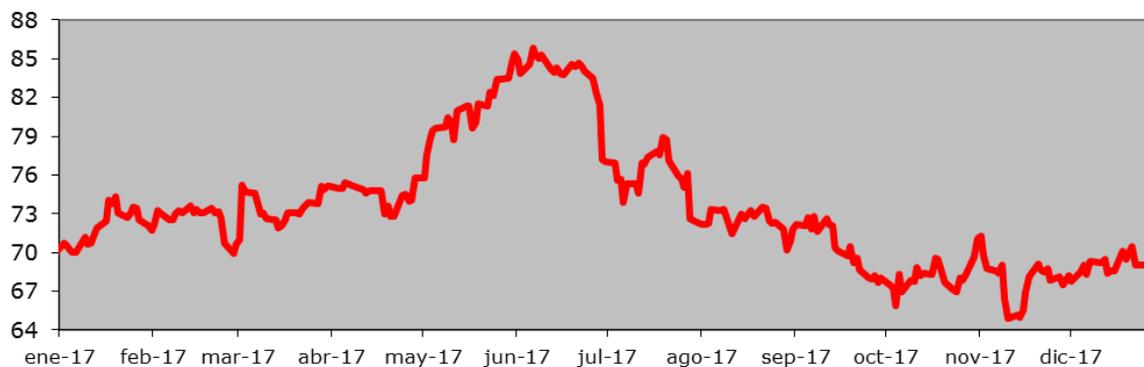
- Los términos del mencionado Pacto Parasocial de Estabilidad, al que esta adherido La Verdosa, SL, no se han modificado, manteniendo cada uno de sus firmantes plena libertad de voto sin que, por tanto, exista concertación alguna en cuanto a la gestión de ACCIONA.
  
- **9 de febrero de 2018: ACCIONA 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**

	<b>31-dic-17</b>
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
<b>Saldo inicial</b>	<b>233.898</b>	<b>14.403</b>	<b>320.460</b>	<b>20.238</b>
Altas	3.395.430	253.160	4.992.255	338.284
Bajas	(3.392.916)	(253.024)	(4.987.221)	(338.300)
<b>Contrato de liquidez</b>	<b>2.514</b>	<b>136</b>	<b>5.034</b>	<b>(16)</b>
Altas 03/05/2017 (*)	221.357	16.569	--	--
Resto de altas	90.001	6.370	--	--
Bajas	(502.068)	(34.332)	(91.596)	(5.819)
<b>Resto de movimientos</b>	<b>(190.710)</b>	<b>(11.393)</b>	<b>(91.596)</b>	<b>(5.819)</b>
<b>Saldo final</b>	<b>45.702</b>	<b>3.146</b>	<b>233.898</b>	<b>14.403</b>

(\*) 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.

## **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 auditoría 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.accionacom.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.acciona.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 soborno<sup>1</sup>.

## **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.

La gestión de los riesgos medioambientales se lleva a cabo mediante la aplicación de una metodología procedimentada<sup>2</sup>, con la que se identifican, valoran, priorizan y comunican a los órganos de decisión, los eventos potenciales que en relación al medioambiente

---

<sup>1</sup> Las cuestiones referidas a la diversidad del Consejo de Administración están incluidas en el *Informe Anual de Gobierno Corporativo* de ACCIONA 2017.

<sup>2</sup> Norma Corporativa de Gestión de Riesgos Medioambientales y Procedimientos asociados (Responsabilidad Medioambiental, Cambio Climático y Recursos Hídricos).

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 CO<sub>2</sub>.

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 renovable<sup>3</sup>.

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 monitorización y reducción de consumo de agua<sup>3</sup> 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

---

<sup>3</sup> 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).

valorizados respecto a 2015. Durante 2017, la compañía ha valorizado aproximadamente un 40 % de la generación<sup>4</sup>.

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 subcontratados<sup>4</sup>.

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.

### **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.

---

<sup>4</sup> 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).

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 afeción 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 Auditoría 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](http://www.cnm.es)) y en la página web de la Sociedad, ([www.acciona.es](http://www.acciona.es)).

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

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

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

**Diligencia** que se extiende para hacer constar que los Consejeros de ACCIONA, S.A. conocen el contenido íntegro de las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión, correspondientes al ejercicio 2017 de Acciona, S.A., presentados al Consejo de Administración y formulados por éste en su sesión de 26 de Febrero de 2018, extendidos en 117 hojas, todas ellas rubricadas por el secretario y con el sello de la Sociedad y numeradas de la siguiente forma:

Portada.....	Página 1
Balance de Situación. ....	Página 2
Cuenta de Pérdidas y Ganancias. ....	Página 3
Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos.....	Página 4
Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto.....	Página 5
Estado de Flujos de Efectivo.....	Página 6
Memoria.....	Página 7 a Página 77
Informe de Gestión. ....	Página 78 a Página 117

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

D. José Manuel Entrecanales Domecq  
Presidente

D. Juan Ignacio Entrecanales Franco  
Vicepresidente

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

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

\_\_\_\_\_  
D. Daniel Entrecanales 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

\_\_\_\_\_