

ACCIONA, S.A.
y sociedades
dependientes
(Grupo consolidado)
Informe de Gestión
del ejercicio 2016

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

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

El 3 de julio de 2016 entró en vigor la Directriz del ESMA sobre Medidas Alternativas del Rendimiento (Alternative Performance Measures, o APM), que obligan a explicar en el informe de gestión cómo se calculan los parámetros financieros o medidas de rendimiento que no figuran directamente en los estados financieros. Para cumplir con esta directriz se indican y definen a continuación los APM utilizados recurrentemente por el Grupo ACCIONA así como explicar el motivo por el que dichos APM se utilizan:

EBITDA ó Resultado bruto de explotación: Se define como el resultado de explotación antes de dotaciones y variación de provisiones, es decir, muestra el resultado operativo del Grupo. Se calcula tomando las siguientes partidas de la cuenta de

pérdidas y ganancias consolidada: "importe neto de la cifra de negocios", "otros ingresos", "variación de existencias de productos terminados y en curso", "aprovisionamientos", "gastos de personal" y "otros gastos de explotación".

Deuda neta: Muestra la deuda contraída por el Grupo, pero en términos netos al descontar la tesorería y activos financieros similares. Se calcula tomando las siguientes partidas del balance de situación consolidado: "deuda con entidades de crédito y obligaciones no corrientes" y "deuda con entidades de crédito y obligaciones corrientes", que incluye la deuda por derivados financieros, menos "efectivo y otros medios líquidos equivalentes" y "otros activos financieros corrientes".

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

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

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

Cartera: Se define como la producción pendiente, es decir, importes contractuales o pedidos de clientes, detraídos los importes que ya hayan sido reconocidos como ingresos en la cuenta de resultados. Se calcula tomando como base los pedidos y contratos adjudicados al Grupo, descontando la parte realizada que esté contabilizada en la cuenta "importe neto de la cifra de negocios" y más / menos "otras variaciones" que se corresponden con ajustes por tipo de cambio, modificaciones sobre la contratación inicial, y otras modificaciones a realizar a la cartera adjudicada.

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

- las dotaciones a la amortización y deterioros del periodo
- los resultados por enajenación de inmovilizado
- las variaciones causadas por fluctuación en el tipo de cambio

Tratándose de variaciones en el perímetro de consolidación, la inversión neta se define como la salida/entrada neta de recursos empleados/obtenidos en la adquisición/enajenación del activo neto.

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

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

Resumen Ejecutivo

Magnitudes Cuenta de resultados

(millones de euros)	ene-dic 15	ene-dic 16	Var. %
Ventas	6.544	5.977	-8,7%
EBITDA	1.174	1.192	1,5%
Resultado de explotación (EBIT)	627	988	57,6%
Beneficio antes de impuestos ordinario	330	312	-5,3%
Beneficio antes de impuestos (BAI)	319	408	28,0%
Beneficio neto atribuible	207	352	70,0%

Magnitudes de Balance e Inversión

(millones de euros)	31-dic 15	31-dic 16	Var. %
Patrimonio neto	3.754	4.097	9,1%
Deuda neta	5.159	5.131	-0,5%
Inversión Neta	171	852	n.a

Magnitudes Operativas

	31-dic 15	31-dic 16	Var. %
Cartera de construcción (Millones de Euros)	6.722	8.140	21,1%
Cartera de agua (Millones de Euros)	3.536	10.469	196,0%
Capacidad eólica instalada total (MW)	7.212	7.260	0,7%
Capacidad instalada total (MW)	8.619	8.913	3,4%
Producción total (GWh) (ene-dic)	20.875	20.830	-0,2%
Número medio de empleados	32.147	32.835	2,1%

CUESTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

(millones de euros)	ene-dic 15	ene-dic 16	Var. €m	Var. %
Cifra de Negocios	6.544	5.977	-566	-8,7%
Otros ingresos	247	555	307	124,2%
Variación de existencias p. terminados y en curso	-3	8	11	n.a
Valor Total de la Producción	6.788	6.541	-248	-3,6%
Aprovisionamientos	-1.830	-1.595	235	-12,8%
Gastos de personal	-1.254	-1.288	-33	2,7%
Otros gastos	-2.530	-2.466	63	-2,5%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	1.174	1.192	17	1,5%
Dotación amortización	-510	-547	-37	7,3%
Provisiones	-53	-231	-178	n.a
Deterioro del valor de los activos	-20	-107	-87	n.a
Resultados procedentes del inmovilizado	9	640	631	n.a
Otras ganancias o pérdidas	27	43	15	56,4%
Resultado de Explotación (EBIT)	627	988	361	57,6%
Resultado financiero neto	-389	-671	-281	72,2%
Diferencias de cambio (neto)	23	28	5	21,6%
Variación provisiones inversiones financieras	-2	-1	1	-65,8%
Participación en rtdos de asociadas método participación	60	70	10	15,8%
Rtdo variac instrumentos financieros valor razonable	0	-6	-7	n.a
Resultado Antes de Impuestos Actividades Continuadas (BAI)	319	408	89	28,0%
Gastos por impuesto sobre las ganancias	-83	-34	49	-59,2%
Resultado Actividades Continuadas	236	374	138	58,6%
Intereses minoritarios	-28	-22	7	-23,1%
Resultado Neto Atribuible	207	352	145	69,8%

Para facilitar el análisis, se incluye a continuación una cuenta de pérdidas y ganancias simplificada en la que se separan los resultados ordinarios de los extraordinarios:

(millones de Euros)	ene-dic 15	ene-dic 16 Ordinario (€m)	ene-dic 16 Extraord.	ene-dic 16 Total (€m)	Var. Ordinario %
Cifra de Negocios	6.544	5.977	0	5.977	-8,7%
Aprovisionamientos, gastos y otros ingresos	-5.369	-4.786	0	-4.786	-10,9%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	1.174	1.192	0	-1.192	1,5%
Dotación amortización	-510	-547	0	-547	7,3%
Provisiones, deterioros y otros	-37	-42	386	344	n.a
Resultado de Explotación (EBIT)	627	601	387	988	-4,1%
Resultado financiero neto	-389	-373	-298	-671	-4,3%
Participación en rtdos de asociadas método participación	60	70	0	70	15,8%
Otros financieros	21	13	7	20	-35,9%
Resultado Antes de Impuestos Actividades Continuas (BAI)	319	312	95	408	-2,2%
Gastos por impuesto sobre las ganancias	-83	-117	83	-34	41,0%
Resultado Actividades Continuas	236	195	179	374	-17,3%
Intereses minoritarios	-28	-49	27	-22	72,3%
Resultado Neto Atribuible	207	146	206	352	-29,6%

CIFRA DE NEGOCIOS

(millones de Euros)	ene-dic 15	ene-dic 16	Var. €m	Var. %
Energía	2.719	1.796	-923	-33,9%
Infraestructuras	3.306	3.611	305	9,2%
Construcción	2.171	2.267	96	4,4%
Agua	451	708	258	57,2%
Servicios	716	677	-39	-5,5%
Ajustes de Consolidación	-32	-41	-9	-27,4%
Otras actividades	613	668	55	8,9%
Ajustes de Consolidación	-95	-98	-3	3,3%
TOTAL Cifra de Negocios	6.544	5.977	-566	-8,7%

La cifra de negocios consolidada ha disminuido un 8,7% situándose en €5.977 millones, debido principalmente al efecto combinado de los siguientes factores:

- Caída de los ingresos de Energía (-33,9%) como consecuencia principalmente de la desconsolidación de AWP (negocio de aerogeneradores) a partir del 1 de abril de 2016.
- Aumento de la cifra de negocios de casi todas las líneas de Infraestructuras, destacando Agua (+57,2%) debido a la consolidación por el método de integración global de la concesión ATLL desde el 1 de enero de 2016.
- La cifra de negocios de Otras Actividades creció un 8,9% impulsada por Inmobiliaria.

RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)

(millones de Euros)	ene-dic 15	% EBITDA	ene-dic 16	% EBITDA	Var. €m	Var. %
Energía	897	76%	740	62%	-157	-17,5%
Infraestructuras	167	14%	321	27%	153	91,8%
Construcción	102	9%	174	15%	72	70,5%
Agua	35	3%	119	10%	84	243,6%
Servicios	31	3%	28	2%	-3	-9,0%
Otras actividades	113	10%	131	11%	18	16,2%
Ajustes de Consolidación	-3	n.a.	0	n.a.	3	n.a.
TOTAL EBITDA	1.174	100,0%	1.192	100,0%	17	1,5%
<i>Margen (%)</i>	<i>17,9%</i>		<i>19,9%</i>			<i>+2,0pp</i>

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

El EBITDA se ha incrementado ligeramente (1,5%) situándose en €1.192 millones, debido a que el crecimiento en Infraestructuras (91,8%) y otras actividades (16,2%) ha compensado el descenso en Energía (-17,5%).

El margen de EBITDA del grupo se sitúa en 19,9%, 2,0 puntos porcentuales por encima del registrado en el año 2015.

En cuanto a la contribución por negocio, la principal aportación al EBITDA viene de Energía (62%), seguido de Infraestructuras (27%). El resto de actividades aportaron un 11%.

RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)

El Resultado Neto de Explotación se situó en €988 millones, un 57,6% superior al obtenido en 2015 debido principalmente a la contabilización de resultados extraordinarios por importe neto de €387 millones debidos principalmente a la plusvalía asociada a la operación de contribución de AWP a Nordex, minorada por otros efectos negativos que se comentan más abajo.

RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (BAI)

(millones de Euros)	ene-dic 15	ene-dic 16	Var. €m	Var. %
Energía	198	107	-91	-45,8%
Infraestructuras	90	122	32	35,9%
Construcción	33	69	36	108,2%
Agua	41	38	-3	-7,4%
Servicios	16	15	-1	-3,8%
Otras actividades	43	85	43	99,1%
Ajustes de Consolidación	-1	-3	-2	130,1%
BAI ordinario	330	312	-17	-5,3%
Extraordinarios	-11	95	106	n.a.
TOTAL BAI	319	408	89	28,0%
<i>Margen (%)</i>	<i>4,9%</i>	<i>6,8%</i>		<i>+2,0pp</i>

El BAI Ordinario se reduce en un 5,3% situándose en €312 millones debido a la caída del BAI de Energía que disminuye un 45,8%. Tanto la división de Infraestructuras como Otras Actividades mostraron una mejora a nivel BAI.

Sin embargo el BAI total se incrementó en un 28,0%. Este crecimiento se debe a que se registraron unos resultados extraordinarios netos por un total de €95 millones que incluyen principalmente los siguientes efectos:

- Efectos positivos por valor de €721 millones, que incluyen la plusvalía asociada a la fusión de AWP con Nordex (€657 millones), así como otros efectos positivos tales como la plusvalía derivada de la compra de un 37,05% de ATLL a BTG Pactual, la reversión de una provisión debido a la resolución favorable sobre la última sanción impuesta por la CNMC a Trasmediterranea y la adquisición de una deuda a descuento.

- Efectos negativos por valor de €626 millones, que incluyen los costes financieros surgidos por la cancelación/refinanciación de la deuda asociada a ciertos activos de la división de Energía para reducir el coste de la deuda y optimizar la tesorería y que han supuesto un cargo de €301 millones en la cuenta de pérdidas y ganancias fundamentalmente por la ruptura de los derivados financieros, así como otros efectos negativos tales como provisiones relacionadas con la cuenta por cobrar con un cliente por la paralización de una obra en Brasil, deterioros de suelos de Inmobiliaria, ciertos activos internacionales de Energía, y una obra en Brasil, así como otros costes relacionados con litigios legales principalmente.

RESULTADO NETO ATRIBUIBLE

El resultado neto atribuible se situó en €352 millones, un 69,8% superior al obtenido en el mismo periodo de 2015.

Balance De Situación Consolidado

(millones de Euros)	31-dic-15	31-dic-16	Var. €m	Var. %
Inmovilizado material e inmaterial	8.855	9.974	1.120	12,6%
Inmovilizado financiero	569	1.340	771	135,4%
Fondo de comercio	79	79	0	0,0%
Otros activos no corrientes	1.382	1.291	-91	-6,6%
ACTIVOS NO CORRIENTES	10.885	12.684	1.799	16,5%
Existencias	740	783	43	5,8%
Deudores	1.612	1.724	111	6,9%
Otros activos corrientes	236	250	14	6,0%
Otros activos financieros corrientes	413	211	-202	-48,8%
Efectivo y otros medios líquidos	1.460	1.428	-32	-2,2%
Activos mantenidos para la venta	431	327	-104	-24,1%
ACTIVOS CORRIENTES	4.893	4.723	-169	-3,5%
TOTAL ACTIVO	15.778	17.408	1.630	10,3%
Capital	57	57	0	0,0%
Reservas	3.249	3.437	188	5,8%
Resultado atribuible sociedad dominante	207	352	145	69,8%
Valores propios	-20	-14	6	-28,8%
PATRIMONIO ATRIBUIBLE	3.493	3.831	338	9,7%
INTERESES MINORITARIOS	261	266	5	1,9%
PATRIMONIO NETO	3.754	4.097	343	9,1%
Deuda con entidades de crédito y obligaciones	5.895	5.602	-293	-5,0%
Otros pasivos no corrientes	2.008	3.237	1.229	61,2%
PASIVOS NO CORRIENTES	7.903	8.839	936	11,8%
Deuda con entidades de crédito y obligaciones	1.137	1.169	31	2,8%
Acreeedores comerciales	2.025	2.297	273	13,5%
Otros pasivos corrientes	539	819	280	52,1%
Pasivos asociados a activos mantenidos para la venta	420	186	-234	-55,7%
PASIVOS CORRIENTES	4.120	4.471	351	8,5%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	15.778	17.408	1.630	10,3%

PATRIMONIO ATRIBUIBLE

El patrimonio atribuible de ACCIONA a 31 de diciembre de 2016 se sitúa en €3.831 millones, un 9,7% superior al del 31 de diciembre 2015 debido al resultado neto obtenido durante los doce meses de 2016 y la reducción de la autocartera.

DEUDA FINANCIERA NETA

(millones de Euros)	31-dic-15		31-dic-16		Var. €m	Var. %
	Importe	% Total	Importe	% Total		
Deuda financiera sin recurso	4.629	66%	2.254	33%	-2.376	-51,3%
Deuda financiera con recurso	2.403	34%	4.517	67%	2.114	88,0%
Deuda financiera	7.032	100,0%	6.771	100%	-261	-3,7%
Efectivo + Activos Financieros Corrientes	-1.873		-1.640		233	-12,5%
Deuda financiera neta	5.159		5.131		-28	-0,5%

* La deuda financiera incluye obligaciones y bonos.

La deuda financiera neta a diciembre 2016 ascendió a €5.131 millones un 0,5% inferior a la de diciembre 2015. El movimiento en la deuda neta responde principalmente a la combinación de los siguientes factores:

- El cashflow operativo ascendió a €780 millones.
- La intensa actividad inversora del periodo, con un cashflow neto de inversión de €719m.
- El pago del dividendo del ejercicio 2015 durante el tercer trimestre de 2016.
- La reclasificación de la deuda neta de una concesión de transporte y un activo inmobiliario como pasivo asociado a activos mantenidos para la venta por encontrarse en un proceso competitivo de desinversión en curso el primero, y haberse vendido en enero el segundo por un total de €186m.

En el mix de Deuda Con Recurso y Sin Recurso se puede apreciar el incremento del peso de la Deuda Con Recurso principalmente como consecuencia de las operaciones de refinanciación que se han realizado este año.

La evolución del apalancamiento financiero ha sido la siguiente:

(millones de euros)	31-dic-15	31-dic-16
Deuda Neta	5.159	5.131
Apalancamiento (DFN/Patrimonio Neto) (%)	137%	125%

INVERSIONES

(millones de euros)	ene-dic 15	ene-dic 16
Energía	130	489
Infraestructuras	79	358
Construcción	49	223
Agua	19	107
Servicios	11	28
Otras actividades	13	69
Total inversiones Brutas	222	916
Desinversiones	-51	-64
Total Inversiones Netas	171	852

La inversión bruta de los distintos negocios de ACCIONA durante 2016 ha ascendido a €916 millones.

Energía concentra el mayor esfuerzo inversor con €489 millones - principalmente relacionada con la construcción de nueva capacidad en Chile, EE.UU., e India - seguido por Construcción e Industrial con €223 millones relacionados en su mayoría con la inversión en equipos e instalaciones para la construcción de proyectos internacionales (Noruega, Canadá y Ecuador).

Cabe destacar la adquisición de un 37,05% adicional de la concesionaria de agua ATLL por €74 millones. La inversión del periodo refleja también la compra de dos buques por parte de Trasmediterranea.

El capítulo de desinversiones representa la venta de ciertos activos de patrimonio terciario del negocio Inmobiliario por €64 millones.

La inversión neta ha ascendido por tanto a €852 millones, que en términos de cashflow de inversión neto ha representado €720 millones.

Resultados por Divisiones

ENERGÍA

(millones de euros)	ene-dic 15	ene-dic 16	Var. €m	Var. %
Generación	1.329	1.266	-63	4,7%
Nacional	845	765	-80	-9,4%
Internacional	484	501	17	3,5%
No generación	1.743	880	-863	-49,5%
Ajustes de consolidación y otros	-353	-350	2	-0,7%
Cifra de negocios	2.719	1.796	-923	-33,9%
Generación	848	782	-65	-7,7%
Nacional	489	412	-77	-15,8%
Internacional	359	370	12	3,3%
No generación	93	27	-66	-71,0%
Ajustes de consolidación y otros	-44	-70	-26	58,1%
EBITDA	897	740	-157	-17,5%
<i>Margen (%)</i>	<i>33,0%</i>	<i>41,2%</i>		
BAI	198	107	-91	-45,8%
<i>Margen (%)</i>	<i>7,3%</i>	<i>6,0%</i>		

La cifra de negocios de ACCIONA Energía disminuyó un 33,9% situándose en €1.796 millones. El EBITDA cayó un 17,5% hasta los €740 millones. El BAI de la división se situó en €107 millones vs €198 millones durante 2015.

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

- El descenso del EBITDA de Generación que cayó un 7,7% hasta los €782 millones, afectado por el menor EBITDA de Generación en España que se reduce un 15,8% debido a la combinación de los siguientes factores:
 - Fuerte descenso de los precios de la electricidad, que se situaron en €39,67MWh de media durante el año 2016, un 21% menos que en el ejercicio de 2015
 - El efecto se mitigó parcialmente por la contabilización de un derecho de cobro regulatorio durante el tercer trimestre

derivado del mecanismo de bandas establecido en el RD 413/2014 y la Orden Ministerial IET 1045/2014 por importe de €33 millones

- La producción eólica internacional creció un 4,4% gracias fundamentalmente a la nueva potencia instalada en Estados Unidos, Chile, Sudáfrica y Polonia que entró en funcionamiento entre 2015 y 2016
- La contribución al EBITDA de los negocios de no generación disminuyó €66 millones principalmente debido a la desconsolidación de AWP

En los últimos doce meses la capacidad instalada consolidada aumentó en 294MW, debido a la incorporación de 246MW fotovoltaicos en Chile, 93MW eólicos en EE.UU. y 3MW eólicos en India y. Asimismo durante el periodo se dieron de baja los 48MW que la compañía tenía en Grecia, como consecuencia de una disputa legal con un socio.

En cuanto a crecimiento futuro, ACCIONA incrementó su cartera firme de proyectos energéticos durante el año gracias al éxito en subastas y licitaciones públicas y privadas en Chile, México y Australia, asegurándose aproximadamente 700MW (netos) a construir durante los próximos años.

A nivel operativo, la producción consolidada ascendió a 17.354GWh, un 0,9% por encima de la reportada en 2015, gracias al incremento de la producción eólica Internacional, que compensaron la menor producción eólica e hidráulica en España.

Desglose de Capacidad Instalada y Producción por Tecnología

31-dic-16	Totales		Consolidados		Netos	
	MW instalados	GWh producidos	MW instalados	GWh producidos	MW instalados	GWh producidos
España	5.950	12.847	4.673	10.111	5.279	11.393
Eólico	4.747	9.847	3.470	7.111	4.079	8.410
Hidráulico	888	2.198	888	2.198	888	2.198
Solar Termoeléctrica	250	421	250	421	250	421
Solar Fotovoltaica	3	4	3	4	3	4
Biomasa	61	376	61	376	59	360
Internacional	2.963	7.983	2.677	7.243	1.865	4.757
Eólico	2.512	7.524	2.272	6.875	1.524	4.528
EEUU	721	2.068	646	1.814	467	1.236
México	557	2.191	557	2.191	361	1.424
Australia	303	961	239	805	180	589
Italia	156	272	156	272	104	181
Sudáfrica	138	316	138	316	47	107
Portugal	120	299	120	299	75	183
Canadá	181	459	103	268	69	178
Polonia	101	189	101	189	67	126
India	89	229	89	229	60	153
Costa Rica	50	254	50	254	32	165
Chile	45	95	45	95	30	63
Croacia	30	83	30	83	20	56
Grecia	0	59	0	59	0	42
Hungría	24	48	0	0	12	24
Solar Fotovoltaica	386	340	341	249	298	150
Chile	246	39	246	39	246	39
Sudáfrica	94	210	94	210	32	71
Portugal	46	92	0	0	20	40
Solar Termoeléctrica (EE.UU.)	64	119	64	119	43	79
Total Eólico	7.260	17.371	5.742	13.986	5.602	12.937
Total otras tecnologías	1.653	3.459	1.607	3.367	1.541	3.213
Total Energía	8.913	20.830	7.349	17.353	7.143	16.150

En el anexo 2 se muestra un mayor detalle de los MWs y producciones.

INFRAESTRUCTURAS

(millones de euros)	ene-dic 15	ene-dic 16	Var. €m	Var. %
Construcción	2.171	2.267	96	4,4%
Agua	451	708	258	57,2%
Servicios	716	677	-39	-5,5%
Ajustes de consolidación	-32	-41	-9	-27,4%
Cifra de Negocios	3.306	3.611	305	9,2%
Construcción	102	174	72	70,5%
Agua	35	119	84	243,6%
Servicios	31	28	-3	-9,0%
EBITDA	167	321	153	91,8%
Margen (%)	5,1%	8,9%		
BAI	90	122	32	35,9%
Margen (%)	2,7%	3,4%		

La cifra de negocios de Infraestructuras alcanzó los €3.611 millones, lo que supone un crecimiento del 9,2% respecto a 2015. A nivel de EBITDA también se ha incrementado un 91,8% hasta los €321 millones.

Respecto a los márgenes crecen hasta el 8,9% a nivel de EBITDA y 3,4% a nivel de BAI.

A. Construcción

(millones de euros)	ene-dic 15	ene-dic 16	Var. €m	Var. %
Construcción e Ingeniería	2.065	2.157	92	4,4%
Concesiones	106	110	4	3,6%
Cifra de Negocios	2.171	2.267	96	4,4%
Construcción e Ingeniería	54	122	68	126,5%
Margen (%)	2,6%	5,6%		
Concesiones	48	52	4	8,2%
Margen (%)	45,4%	47,4%		
EBITDA	102	174	72	70,5%
Margen (%)	4,7%	7,7%		
BAI	33	69	36	108,2%
Margen (%)	1,5%	3,0%		

La cifra de negocios alcanzó los €2.267 millones, un 4,4% superior a la de 2015, debido fundamentalmente al incremento en la construcción internacional.

El EBITDA aumentó un 70,5% hasta los €174 millones gracias al buen comportamiento de la actividad de construcción internacional, que mostró una importante mejora de margen, y que compensó la menor actividad de construcción en España.

El negocio de concesiones aumentó la cifra de EBITDA un 8,2% respecto al mismo periodo del año anterior.

Cartera de Construcción e Industrial

A 31 de diciembre de 2016 la cartera ascendía a €8.140 millones, un 21% superior a la registrada a final de 2015. La cartera internacional alcanzó un peso del 83% de la cartera total vs. 73% hace un año.

(millones de Euros)	31-dic 15	31-dic 16	% Var.	Peso (%)
Total Nacional	1.783	1.417	-21%	17%
Total Internacional	4.939	6.723	36%	83%
Latam	2.031	2.710	33%	33%
EMEA	1.416	2.407	70%	30%
Australia	987	1.146	16%	14%
Canadá	505	459	-9%	6%
TOTAL	6.722	8.140	21%	100%

Concesiones

ACCIONA contaba a 31 de diciembre con un portfolio de 24 concesiones cuyo valor en libros ascendía a €1.377 millones (€494 millones "equity" y €883¹ millones de deuda neta)

El anexo 3 muestra el detalle del portfolio de concesiones a 31 de diciembre 2016.

B. Agua

(millones de Euros)	ene-dic 15	ene-dic 16	Var. €m	Var. %
Cifra de Negocios	451	708	258	57,2%
EBITDA	35	119	84	243,6%
<i>Margen (%)</i>	<i>7,7%</i>	<i>16,8%</i>		
BAI	41	38	-3	-7,4%
<i>Margen (%)</i>	<i>9,1%</i>	<i>5,4%</i>		

La cifra de negocios de Agua subió un 57,2% y el EBITDA es más de tres veces superior al de 2015 debido fundamentalmente a la consolidación global de ATLL - la concesión de agua en alta en la región de Barcelona - desde el 1 de enero de 2016.

Excluyendo el negocio de ATLL, los ingresos de la división crecieron un 24,2% mientras que el EBITDA lo hizo un 6,1% gracias principalmente al crecimiento experimentado por la actividad de Diseño y Construcción internacional, fundamentalmente asociado a las dos plantas desaladoras que ACCIONA Agua está construyendo en Qatar.

Cartera de Agua

La cartera de Agua a diciembre de 2016 ascendía a €10.469 millones, lo que supone casi triplicar la cartera que había a cierre de 2015.

(millones de Euros)	31-dic 15	31-dic 16	% Var.
D&C	573	555	-3%
O&M	2.963	2.117	-29%
ATLL	0	7.796	n.a
TOTAL	3.536	10.469	196%

(millones de Euros)	31-dic 15	31-dic 16	Peso (%)
España	2.147	9.141	87%
Internacional	1.389	1.328	13%
TOTAL	3.536	10.469	100%

El anexo 4 muestra el detalle del portfolio de concesiones de agua reguladas por CINIIF12 a 31 de diciembre 2016.

¹ Incluye la parte proporcional de la deuda de las concesiones mantenidas para la venta (€151m) y las contabilizadas por el método de puesta en equivalencia (€564 millones)

C. Servicios

(millones de euros)	ene-dic 15	ene-dic 16	Var. €m	Var. %
Cifra de Negocios	716	677	-39	-5,5%
EBITDA	31	28	-3	-9,0%
<i>Margen (%)</i>	<i>4,3%</i>	<i>4,1%</i>		
BAI	16	15	-1	-3,8%
<i>Margen (%)</i>	<i>2,2%</i>	<i>2,2%</i>		

ACCIONA Service agrupa los siguientes servicios: Operación y mantenimiento de grandes infraestructuras, operación y mantenimiento industrial y servicios urbanos.

La división mostró un descenso de ingresos del 5,5% hasta los €677 millones, y del 9,0% en el EBITDA que se situó en €28 millones motivado principalmente por menores volúmenes de negocio en la actividad de *handling* y *forwarding*.

OTRAS ACTIVIDADES

(millones de Euros)	ene-dic 15	ene-dic 16	Var. €m	Var. %
Trasmediterranea	424	431	7	1,6%
Inmobiliaria	51	105	54	104,8%
Bestinver	91	85	-6	-6,7%
Viñedos	40	41	1	1,8%
Corp. y otros	7	7	0	-3,7%
Cifra de Negocios	613	668	55	8,9%
Trasmediterranea	41	61	20	48,5%
Inmobiliaria	6	14	8	122,1%
Bestinver	67	59	-8	-11,8%
Viñedos	5	5	0	9,6%
Corp. y otros	-6	-8	-2	-88,7%
EBITDA	113	131	18	16,2%
<i>Margen (%)</i>	<i>18,4%</i>	<i>19,6%</i>		
BAI	43	85	43	99,1%
<i>Margen (%)</i>	<i>7,0%</i>	<i>12,8%</i>		

Durante el año 2016 la división de Otras Actividades, que incluye Trasmediterranea, Inmobiliaria, Bestinver, Bodegas y otros, mostró unos ingresos de €668 millones, un 8,9% superiores a los del mismo periodo de 2015.

El EBITDA subió un 16,2% hasta los €131 millones, debido principalmente a los buenos resultados de Trasmediterranea y la mayor contribución de Inmobiliaria, que compensaron ampliamente la menor aportación de Bestinver.

Trasmediterranea

Trasmediterranea mejoró su EBITDA en casi €20 millones, gracias al crecimiento del tráfico, la mejora de la eficiencia operativa y la reducción de los costes de combustible.

Durante el periodo los volúmenes de pasajeros, metros lineales y vehículos crecieron un 2,3%, 2,3% y 5,7% respectivamente.

	ene-dic 15	ene-dic 16	Var. %
Nº Pasajeros	2.451.323	2.508.535	2,3%
Metros lineales de carga atendida	5.651.087	5.780.966	2,3%
Vehículos	544.999	575.991	5,7%

Inmobiliaria

La cifra de EBITDA creció un 122,1% debido a la entrega de una promoción en México.

Bestinver:

La gestora de fondos Bestinver alcanzó un total de €5.222 millones bajo gestión a 31 de diciembre de 2016 y registró un EBITDA de €59 millones.

Hechos relevantes. Dividendo y Acción

HECHOS RELEVANTES DEL PERIODO

■ 17 de marzo de 2016: ACCIONA informa de la composición del Comité de Dirección

- ACCIONA ha informado de la composición del Comité de Dirección tras los últimos cambios producidos en la dirección del grupo
- El Comité de Dirección queda integrado por los Consejeros Ejecutivos: D. José Manuel Entrecanales Domecq y D. Juan Ignacio Entrecanales Franco y por los directivos: D. Carlos Arilla de Juana, D^a. Arantxa Ezpeleta Puras, D. Pio Cabanillas Alonso, D. Alfonso Callejo Martínez, D^a. Macarena Carrión López de la Garma, D. Luis Castilla Cámara, D. Rafael Mateo Alcalá, D. Joaquín Mollinedo Chocano, D. Juan Muro-Lara Girod y D. Jorge Vega-Penichet López

■ 4 de abril de 2016: ACCIONA informa del cierre de la operación con Nordex para la transmisión de ACCIONA Windpower

- ACCIONA informa que se ha producido el cierre de la operación de transmisión a Nordex SE de la totalidad del capital social de Corporación ACCIONA Windpower SL ("AWP") por un Valor Total de Compañía de €785 millones. El valor estimado de las acciones de AWP en virtud del ajuste de deuda prevista a 31 de diciembre 2015 asciende a €742,8 millones. ACCIONA ha recibido como contraprestación:

(i) 16.100.000 acciones de nueva emisión representativas del 16,6% del capital social de Nordex SE valoradas en €26 por acción, lo que representa un total de €418,6 millones

(ii) Un pago en efectivo de €324,2 millones

■ 7 de abril de 2016: Convocatoria y propuestas de acuerdos a la Junta General de Accionistas

- El 7 de abril de 2016, la compañía remitió a la CNMV la convocatoria de la Junta General Ordinaria de Accionistas para el día 9 de mayo de 2016 en primera convocatoria o el 10 de mayo de 2016 en segunda, así como la propuesta de acuerdos

■ 11 de abril de 2016: ACCIONA informa del cierre de la operación para la adquisición de un 13,3% del capital social de Nordex

- ACCIONA informa que se ha procedido al cierre de la operación con Momentum-Capital Vermögensverwaltungsgesellschaft GmbH, y Ventus Venture Fund GmbH & Co. Beteiligungs KG de adquisición de 12.897.752 acciones de Nordex SE, representativas del 13,3% del capital social. ACCIONA ostenta en la actualidad una participación del 29,9% del capital social de Nordex SE

■ 28 de abril de 2016: ACCIONA informa de la aprobación de un Plan de Accionistas dirigido a todos los empleados con residencia fiscal en España

- ACCIONA ha acordado la aprobación de un "Plan de accionistas" que permite redistribuir parte de la retribución dineraria con límite de €12.000 anuales a los empleados con residencia fiscal en España. Ofrece a los mismos, con la excepción de los consejeros ejecutivos, la posibilidad de convertirse en accionistas, produciéndose la entrega de estas acciones con un valor igual al precio de cotización del cierre bursátil del 15 de abril de cada año.

■ 10 de mayo de 2016: Acuerdos de la Junta General Ordinaria de Accionistas

El 10 de mayo de 2016 la Junta General de Accionistas adoptó, entre otros, los siguientes acuerdos:

- Aprobar el pago del dividendo por importe bruto de €2,50 por acción (o cifra superior que fije el Consejo de Administración o sus miembros con facultades delegadas en caso de existir autocartera directa) pagadero el 1 de julio de 2016
- Modificar los estatutos y reglamento de la Junta General de Accionistas para adaptarlos a las modificaciones introducidas en la Ley de Sociedades de Capital en materia de gobierno corporativo
- Delegar a favor del Consejo de Administración por un plazo de cinco años la facultad de aumentar el capital social (en una o varias veces) hasta un importe máximo de €28.629.775, equivalente a la mitad del capital social actual, con la posibilidad de excluir de cualquier modo el derecho de suscripción preferente hasta un límite del 20% del capital social
- Delegar a favor del Consejo de Administración por un plazo de cinco años la facultad de emitir bonos y otros valores de renta fija, convertibles o canjeables por acciones de la sociedad, así como warrants y otros instrumentos que den derecho a la adquisición de acciones o acciones en circulación de la sociedad con el límite de €3.000m y con la posibilidad de excluir de cualquier modo el derecho de suscripción preferente hasta un límite del 20% del capital social
- Darse por informada del Plan de Entrega de acciones y Performance Shares 2014-2019, del Plan de Sustitución y del Plan de Accionistas así como del número de acciones entregadas en ejecución del Plan de Entrega de acciones y Performance Shares, de acuerdo con el informe del Consejo de Administración, ratificándolo en la medida que sea preciso. Aumentar el número máximo de acciones disponibles para el Plan de Entrega de Acciones y Performance Shares 2014-2019 en 100.000 acciones, sin verse afectado por posteriores aumentos si así lo propone el Consejo de Administración y lo aprueba la Junta General de Accionistas
- Darse por informada de las modificaciones al Reglamento del Consejo de Administración de acuerdo con el Consejo de Administración
- Aprobar el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros correspondiente al ejercicio 2015
- Aprobar la memoria de sostenibilidad 2015

■ 12 de julio 2016: ACCIONA informa de las condiciones de la novación del Préstamo Sindicado que tiene previsto suscribir

- ACCIONA confirma que está prevista la novación del sindicado bancario firmado el 25 de marzo de 2015 por un importe original de €1.800m
- Se amplía el importe del tramo préstamo en €400m, pasando a ser €760m. El importe del tramo de crédito de €1.440m no se modifica por lo que el global del sindicado pasa a ser de €2.200m
- Se extiende el plazo, que pasará a ser de 5 años desde la firma de la novación. El nuevo vencimiento será en julio de 2021
- Se reduce el margen de la financiación

■ 12 de julio 2016: ACCIONA comunica la firma de la novación del Préstamo Sindicado

- ACCIONA informa de la firma de la novación del sindicado bancario descritos en el hecho relevante anterior

■ **7 de octubre de 2016: ACCIONA informa de la composición del Comité de Dirección**

- ACCIONA ha informado de la composición del Comité de Dirección tras los últimos cambios producidos en la dirección del grupo
- El Comité de Dirección queda integrado por los Consejeros Ejecutivos: D. José Manuel Entrecanales Domecq y D. Juan Ignacio Entrecanales Franco y por los directivos: D. Carlos Arilla de Juana, D^a. Arantxa Ezpeleta Puras, D. Alfonso Callejo Martínez, D^a. Macarena Carrión López de la Garma, D. Luis Castilla Cámara, D. Rafael Mateo Alcalá, D. Joaquín Mollinedo Chocano, D. Juan Muro-Lara Girod y D. Jorge Vega-Penichet López

■ **17 de noviembre de 2016: ACCIONA informa de alternativas a su negocio inmobiliario**

- ACCIONA informa que actualmente no está considerando una posible salida a bolsa de sus activos inmobiliarios. Respecto de sus activos inmobiliarios en arrendamiento está analizando una eventual rotación de los mismos
- Con posterioridad al 31 de diciembre del ejercicio 2016, ACCIONA ha publicado los siguientes hechos relevantes:

■ **16 de enero de 2017: ACCIONA informa de la oferta recompra de las obligaciones convertibles de la Sociedad de hasta un máximo de €108,4m**

- ACCIONA anuncia su intención de recomprar hasta €108,4m de valor nominal total de sus Obligaciones, que representan el total de las Obligaciones en circulación que la Sociedad no tiene en cartera
- Está previsto que la Recompra concluya el 19 de enero de 2017 tras el cierre del mercado, reservándose la Sociedad la facultad de concluir o prorrogar en cualquier momento, a su entera discreción, la Recompra

■ **19 de enero de 2017: ACCIONA informa de los términos y condiciones definitivos de la recompra de obligaciones convertibles**

Los términos y condiciones definitivos de la Recompra son los siguientes:

- (i) El importe nominal conjunto de las Obligaciones objeto de la Recompra ascenderán a €91.600.000
- (ii) El importe a pagar por cada Obligación será el 134,80% de su importe nominal, lo que representa una contraprestación total aproximada de €123,48m por la Recompra en su conjunto
- (iii) La Sociedad ha aceptado todas las ofertas de venta de las Obligaciones 2014
- (iv) Dado que tras la ejecución de la Recompra quedarán en circulación menos del 15% del importe nominal total de las Obligaciones emitidas originalmente, la Sociedad podrá ejercitar su opción de amortización anticipada sobre todas las Obligaciones remanentes por su importe nominal más los intereses devengados y no pagados, sujeto a la decisión de su Consejo de Administración

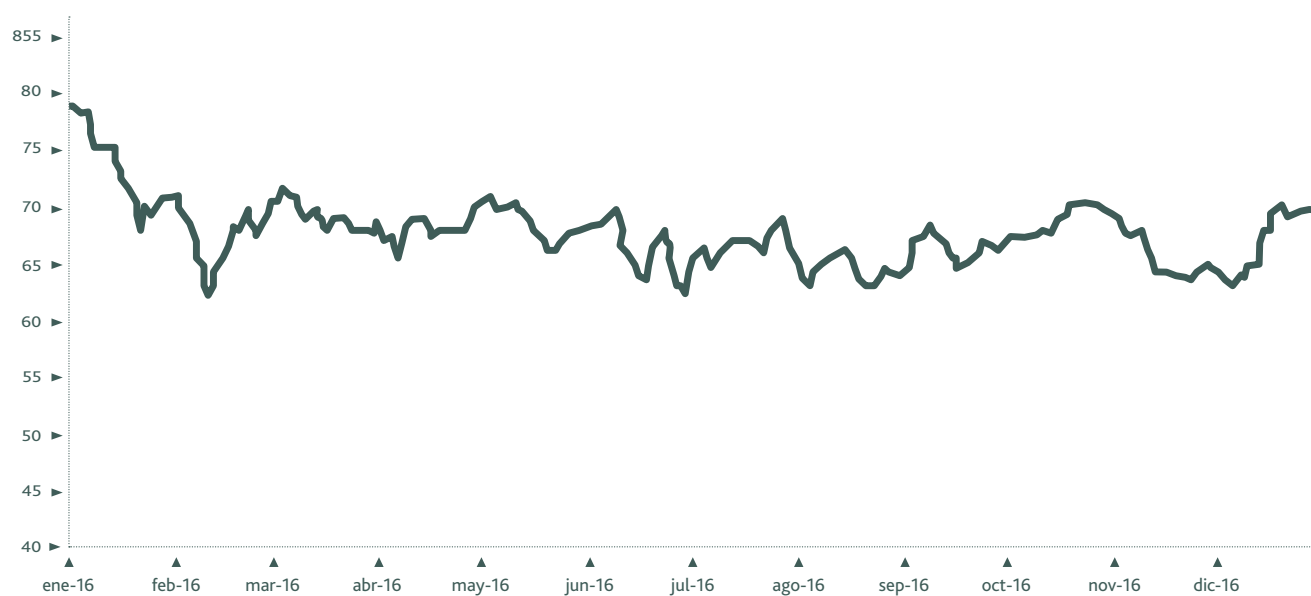
DIVIDENDO

El 10 de mayo de 2016, la Junta General de Accionistas de ACCIONA aprobó el pago de un dividendo con cargo a los resultados del ejercicio 2015 por importe de €2,5 por acción. El pago se efectuó el 1 de julio.

DATOS Y EVOLUCIÓN BURSÁTIL

Evolución Bursátil de ACCIONA

(€/acción)



Principales Datos Bursátiles

	31-dic-16
Precio 30 de diciembre 2016 (€/acción)	67,27
Precio 1 de enero 2016 (€/acción)	79,08
Precio mínimo FY 2015 (11/02/2016)	61,99
Precio máximo FY 2016 (01/01/2016)	79,08
Volumen medio diario (acciones)	213.129
Volumen medio diario (€)	14.433.468
Número de acciones	57.259.550
Capitalización bursátil 30 diciembre 2016 (€ millones)	4.004

CAPITAL SOCIAL

A 31 de diciembre de 2016 el capital social de ACCIONA ascendía a €57.259.550, representado por 57.259.550 acciones ordinarias de €1 de valor nominal cada una.

A 31 de diciembre de 2016, ACCIONA, S.A. y su sociedad dependiente Finanzas Dos, S.A., poseen 233.898 acciones propias que representan un 0,4085% del capital social a dicha fecha. El coste de adquisición de dichas acciones ascendió a 14.403 miles de euros.

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

	2016	
	Número de acciones	Coste
Saldo inicial	320.460	20.238
Altas	4.992.255	338.284
Bajas	(4.987.221)	(338.300)
Contrato de liquidez	5.034	(16)
Altas	--	--
Bajas	(91.596)	(5.819)
Resto de movimientos	(91.596)	(5.819)
Saldo final	233.898	14.403

HECHOS POSTERIORES

El pasado 10 de enero de 2017, se formalizó la venta del hotel que se encontraba clasificado como activo mantenido para la venta a 31 de diciembre de 2016 (véase nota 23). El precio de la compraventa ha ascendido a 28 millones. Asimismo, se procedió a la cancelación del préstamo hipotecario asociado al activo por importe de 14 millones de euros.

El pasado 16 de enero de 2017, la sociedad informó de su intención de recomprar hasta 108,4 millones de euros de valor nominal total de sus obligaciones, que representan el total de las Obligaciones en circulación que la Sociedad no tenía en cartera (véase nota 18 b)). Este proceso finalizó el 19 de enero con la aceptación por parte de la sociedad de las ofertas de venta recibidas de los bonistas por un importe nominal conjunto de 91,6 millones de euros de obligaciones objeto de recompra. Tras la recompra realizada, ACCIONA cuenta con el 95,09% de los bonos convertibles emitidos, equivalentes a 325,2 millones de euros.

Durante el mes de febrero de 2017 la sociedad ha recibido tres comunicaciones de inversores titulares de obligaciones convertibles para ejercitar su derecho de conversión en acciones de la sociedad. El número total de acciones a entregar con motivo de dicha conversión es de 33.966. Dicha conversión será formalizada durante la primera semana de marzo, de conformidad con lo previsto en los términos y condiciones de la emisión.

PRINCIPALES RIESGOS ASOCIADOS A LAS ACTIVIDADES DEL GRUPO ACCIONA

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

Adicionalmente, y debido a la reforma del Código Penal en 2015, ACCIONA adaptó su Sistema de Gestión de Riesgos a este nuevo escenario incorporando al Mapa de Riesgos aquellos relacionados con compliance y la prevención de delitos que pueden afectar a la responsabilidad penal de ACCIONA. Los riesgos de compliance se han incorporado dentro de la categoría de riesgos estratégicos.

1. Riesgos Económico-financieros:

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

Con el fin de mitigar el riesgo de tipo de cambio, ACCIONA contrata derivados sobre divisa y seguros de cambio para cubrir operaciones y flujos de efectivo futuros significativos de acuerdo con los límites de riesgo tolerado. En la nota 19 de las cuentas anuales 2016 se incluye un detalle de los activos y pasivos corrientes y no corrientes y del patrimonio neto a 31 de diciembre de 2016 en las principales monedas en las que opera el Grupo ACCIONA.

El riesgo de tipo de interés, especialmente significativo en lo relativo a la financiación de proyectos de infraestructuras, en contratos de concesiones, en la construcción de parques eólicos o plantas solares y en otros proyectos donde la rentabilidad de los proyectos pueda verse afectada por las posibles variaciones del tipo de interés se mitiga realizando operaciones de cobertura mediante la contratación de derivados. (Fundamentalmente swaps de tipo de interés). En la nota 20 de las cuentas anuales 2016 se incluye un detalle de los derivados de tipo de interés vigentes a 31 de diciembre de 2016.

El riesgo de fluctuación de los precios de las materias primas, en los aprovisionamientos de construcción y principalmente de combustible se gestiona fundamentalmente en el corto plazo mediante operaciones de cobertura específicas generalmente por medio de la contratación de derivados.

Respecto a los riesgos de crédito y de liquidez, el Grupo negocia exclusivamente con terceras partes solventes y requiere garantías, para mitigar el riesgo de pérdidas financieras en caso de incumplimiento y monitoriza de forma continua las previsiones y las cantidades actuales de flujos de fondos emparejando éstas con perfiles de vencimiento de activos y pasivos financieros.

2. Riesgos Estratégicos:

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

3. Riesgos Operativos:

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

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

ACCIONA realiza anualmente un mapa de riesgo de sus proveedores críticos, analizando, en materia económica, medioambiental, de prevención de riesgos laborales, actividad y país de origen, los principales riesgos de su cadena de suministro.

Riesgos derivados de conductas irregulares.- ACCIONA ha establecido un Código de Conducta que establece los principios básicos y los compromisos que todos los directivos y empleados de las divisiones así como suministradores y terceros que se relacionen con la empresa deben cumplir y respetar en el ejercicio de sus actividades. Existe un canal de denuncias, comunicado a todos los niveles de la Organización, que permite informar, salvaguardando la confidencialidad, cualquier conducta irregular relacionadas con la contabilidad, el control, la auditoría así como cualquier incumplimiento o vulneración de las conductas recogidas en el Código.

El Consejo de Administración acordó en septiembre de 2011 la adhesión de ACCIONA, S.A. al Código de Buenas Prácticas Tributarias, con el fin de aunar y completar los sistemas de control, prevención y cumplimiento normativo ya existentes para reducir los riesgos fiscales significativos y la prevención de aquellas conductas susceptibles de generarlos.

4. Riesgos Fortuitos:

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

ACCIONA consolidó sus iniciativas en gestión de riesgos ambientales, centrando sus esfuerzos en la identificación e implantación de medidas de mitigación de los riesgos más relevantes, elaborando un documento de tratamiento específico de dichos riesgos para todas las divisiones del grupo.

Riesgos laborales.- La gestión de la Prevención de Riesgos y la Salud laboral es una de las prioridades de todas las divisiones y líneas de negocio: Gran parte de nuestras actividades están incluidas entre las consideradas de elevado riesgo por la legislación (especialmente infraestructuras y energía). La actividad preventiva se desarrolla a través de Sistemas de Gestión certificados bajo las premisas internacionales OHSAS 18001.

Tras la modificación del Código Penal, ACCIONA ha establecido un modelo de prevención de delitos en el que, partiendo de las normas y procedimientos existentes, se valoran los riesgos y se definen los procesos y controles establecidos para prevenir o mitigar determinados delitos. El modelo de prevención de delitos establecido para España se implantará progresivamente, adaptado en su caso a las exigencias de la legislación local, a los demás países en que se desarrolla la actividad del Grupo.

Respecto a los riesgos fiscales a los que se enfrenta el Grupo son esencialmente de procedimientos, de comunicación con las áreas de negocio que puede ocasionar la existencia de un análisis técnico inadecuado, por cambios en la normativa tributaria o de los criterios administrativos y jurisprudenciales, así como el riesgo reputacional derivado de decisiones en materia fiscal que pueden dañar la imagen y reputación del Grupo.

SOSTENIBILIDAD

La estrategia de sostenibilidad de ACCIONA se instrumentaliza a través del Plan Director de Sostenibilidad (PDS). Tras hacer un balance de los logros y desafíos experimentados en los cinco años del PDS anterior, la Compañía ha definido una nueva estrategia de sostenibilidad con un horizonte temporal a 2020.

El nuevo Plan Director de Sostenibilidad 2020 (<http://pds2020.accionacom/>) está estructurado en objetivos estratégicos y operativos, aplicables a toda la organización, con especificaciones para las diferentes líneas de negocio, dentro de las siguientes áreas:

- En Sociedad el objetivo estratégico es colaborar en la mejora de la calidad de vida de las personas. Para ello, se han marcado retos relacionados con gestión del impacto social, diálogo y liderazgo, acción social y voluntariado.
- Asimismo, ACCIONA asume la mitigación del cambio climático como su principal objetivo estratégico, comprometiendo su capacidad de inversión. Cabe destacar el compromiso de la Compañía de conseguir la neutralidad en carbono a partir de 2016, reduciendo y compensando sus emisiones de CO₂.
- Colaborar con la gestión sostenible del agua es el objetivo estratégico dentro del área de Medio Ambiente.
- Buen Gobierno: se han establecido objetivos en materia de derechos humanos, ética, gobierno corporativo, gestión de riesgos y transparencia.
- En Personas se han fijado objetivos relacionados con la seguridad y salud en el trabajo, desarrollo e incentivos, diversidad e inclusión, y formación.
- En Cadena de Valor, la Compañía tiene objetivos respecto a su cadena de suministro, así como socios y clientes.
- En el área de Innovación, además de buscar mantener una cifra de innovación sobre ventas superior a la media europea, ACCIONA se ha marcado objetivos tanto en el ámbito de la innovación colaborativa como la operativa.

Desde 2009, las actuaciones y compromisos en materia de sostenibilidad se promueven desde la Comisión de Sostenibilidad del Consejo de Administración, que es el órgano encargado de supervisar y aprobar los objetivos del Plan Director de Sostenibilidad. A su vez, a través de los comités de sostenibilidad de las principales divisiones, ACCIONA acerca estos objetivos a los negocios, impulsando y realizando el seguimiento de las iniciativas específicas de cada uno de éstos dentro del marco del PDS. Otra vía para impulsar la implementación de la estrategia de sostenibilidad de la Compañía y el cumplimiento de los compromisos, ha sido la vinculación, un año más, de un porcentaje de la retribución variable de directivos, gerentes y parte del personal técnico y de soporte a la consecución de objetivos de sostenibilidad.

Este año además, ACCIONA ha llevado a cabo una amplia campaña de difusión interna del nuevo Plan Director de Sostenibilidad 2020, presentándolo a sus empleados en distintos países.

Por otra parte, la Compañía se suma a distintas iniciativas que promueven un desarrollo más sostenible mediante la colaboración de los diferentes agentes sociales, políticos y económicos. A lo largo de 2016, ACCIONA ha seguido teniendo una presencia activa en distintos foros y organizaciones, tales como Sustainable Energy for All (SE4ALL), Global Compact LEAD y Caring for Climate en el ámbito de Naciones Unidas; The Prince of Wales's Corporate Leaders Group, World Business Council for Sustainable Development, el Foro Económico Mundial, CEO Climate Leadership Group y el Grupo Español de Crecimiento Verde, en el ámbito del sector público-privado, y la Cumbre sobre el Cambio Climático en Marrakech (COP22).

Entre los avances hechos durante 2016 cabe reseñar que la Compañía ha aumentado la implantación de su metodología de gestión del impacto social en proyectos de las divisiones de Energía, Construcción, Agua, Industrial y Servicios. Así, esta metodología se ha implementado, en alguna de sus fases, en más de 80 proyectos en distintos países (Australia, Cabo Verde, Emiratos Árabes Unidos, España, México, Canadá, Ecuador, Chile, Noruega, Perú, Brasil, Catar, Nicaragua, Portugal, Trinidad y Tobago, Turquía, Omán, India, Estados Unidos, Costa Rica, Polonia y Sudáfrica), un aumento de más del 70% con respecto al ejercicio anterior. Se ha gestionado el impacto social de las operaciones de la Compañía en proyectos de diversa naturaleza como parques eólicos, plantas fotovoltaicas, construcción de líneas de metro, potabilizadoras, carreteras y autopistas, puentes, terminales aeroportuarias, servicios en aeropuertos y depuradoras, entre otros.

Durante 2016, y partiendo del diagnóstico inicial que sigue los Principios Rectores sobre las Empresas y los Derechos Humanos de la ONU, ACCIONA ha actualizado su evaluación de los riesgos de derechos humanos en los países en los que desarrolla su actividad y ha ampliado el alcance del diagnóstico. Se ha profundizado en el análisis de los procedimientos y políticas de las distintas líneas de negocio, tomando como referencia los estándares de The Danish Institute for Human Rights y del Pacto Mundial de Naciones Unidas y se ha elaborado un plan de acción con el objeto de mejorar los controles existentes.

Todos los avances en el cumplimiento de los objetivos y las actuaciones llevadas a cabo durante 2016 en sostenibilidad, junto con los retos a los que se enfrenta la Compañía, se describen en detalle en la Memoria de Sostenibilidad y en la web corporativa (<http://www.acciona.com/es/sostenibilidad/>).

ANÁLISIS DE MATERIALIDAD EN MATERIA DE SOSTENIBILIDAD

Con el objetivo de mantener una actitud de observancia continua a las nuevas tendencias y desafíos en materia de sostenibilidad, así como de profundizar en aquellos aspectos sociales, ambientales y de gobierno corporativo relevantes para el negocio y de focalizar su rendición de cuentas, ACCIONA elabora anualmente un estudio de materialidad.

En 2016 el análisis de materialidad se ha actualizado partiendo del estudio del ejercicio anterior, en el que se habían identificado y priorizado los asuntos relevantes para cada una de las principales líneas de negocio de ACCIONA (Energía, Construcción e Industrial, Agua y Servicios) y su impacto a lo largo de la cadena de valor. El estudio de este año ha profundizado en los asuntos identificados como relevantes y se ha ampliado con temas de actualidad de acuerdo con distintas fuentes: instituciones internacionales, entidades sectoriales, noticias de prensa, entre otras.

Asimismo, como novedad en 2016 se ha ampliado el alcance del análisis a otras actividades de ACCIONA (Bestinver, Grupos Bodegas Palacio 1894, Inmobiliaria y Trasmediterranea), identificando y priorizando así los asuntos relevantes para todas las líneas de negocio. El proceso de análisis ha permitido desarrollar una matriz con los asuntos materiales por negocio en función de la importancia del asunto para la Compañía y para los grupos de interés.

Respecto a los asuntos clave identificados por negocio de ACCIONA, "Ética y anticorrupción" y "Mitigación del cambio climático" destacan como relevantes en todos los negocios principales. Además, el asunto "Innovación" es de lo más relevante en negocios como Energía, Construcción, Industrial y Agua. Finalmente, cabe destacar que los asuntos de "Gestión de riesgos en sostenibilidad" y "Derechos humanos laborales" aumentan su relevancia con respecto a los resultados del año anterior.

CALIDAD, MEDIO AMBIENTE

Para ACCIONA, la lucha contra el cambio climático, el uso sostenible de los recursos naturales y la protección de la biodiversidad, constituyen los ejes principales de su **estrategia ambiental**.

A partir de 2016, ACCIONA alcanza la neutralidad en carbono, logrando ser una **compañía con un balance neto cero emisiones**, compromiso adquirido en el marco de su nuevo Plan Director de Sostenibilidad PDS 2020.

La Compañía consolida durante 2016 su condición como empresa líder en la lucha contra el cambio climático y la gestión sostenible del agua, apostando por la inversión en generación de energías renovables en países en desarrollo y paliando la escasez de agua y el estrés hídrico en numerosas zonas del planeta, lo que le permite situarse a la vanguardia de los estándares medioambientales más avanzados a nivel mundial.

Este esfuerzo se ha visto reconocido en 2016 por los **principales índices internacionales** de referencia en materia de transparencia y comportamiento medioambiental:

CDP:

Organización internacional que representa a 827 grandes inversores institucionales con activos por valor de 100 billones \$ y que requieren información ambiental de las compañías por las que apuestan:

- CDP ha otorgado a ACCIONA, por sexto año consecutivo, la **máxima puntuación posible por su desempeño frente al cambio climático**. Sólo 193 empresas de las más de 1.000 analizadas a nivel mundial han sido reconocidas por sus acciones para reducir emisiones y mitigar el cambio climático. La Compañía ha sido galardonada con el **premio "A List"**.
- CDP también ha concedido a ACCIONA, por cuarto año consecutivo, la **máxima calificación como Proveedor Sostenible**, entrando a formar parte del exclusivo índice que sólo reconoce a nivel mundial al 2.5% de las empresas evaluadas como proveedoras de productos y servicios sostenibles.
- En materia **de gestión del agua**, ACCIONA ha logrado la **máxima calificación** y entra a formar parte de CDP Water A List 2016 como **única empresa española y una de las dos únicas Utilities**. En esta lista sólo están presentes 24 empresas a nivel mundial de las 2.500 consultadas. Los resultados fueron anunciados en la ciudad de Marrakech en el marco de la COP 22 y ponen de relieve el uso de las mejores prácticas en el campo de la gestión sostenible del agua por parte de la Compañía, que valora factores como el uso responsable del agua, los objetivos de mejora, la estrategia y la gestión de los riesgos y oportunidades asociados al recurso hídrico.

Dow Jones Sustainability Index:

- En la dimensión medioambiental, ACCIONA **obtiene la máxima puntuación en Estrategia Climática, Reporte Medioambiental, Generación eléctrica basada en energías renovables y Biodiversidad**, consiguiendo una calificación ambiental global superior al 98% de las eléctricas evaluadas.

Los **hitos más relevantes** de la Compañía en materia medioambiental durante 2016, han sido:

- ACCIONA ha **evitado la emisión a la atmósfera de 14,8 millones de toneladas de CO2 en 2016**, gracias a su actividad de generación eléctrica a partir de fuentes exclusivamente renovables.
- Respecto a las emisiones que genera como consecuencia del resto de su actividad productiva, **ACCIONA es una compañía neutra en carbono desde 2016²**, por lo que compensa la totalidad de las emisiones anuales generadas, a través de la compra de créditos de carbono certificados.
- Haciendo su compromiso extensivo a su cadena de valor, por tercer año consecutivo, Acciona ha **calculado las emisiones de gases de efecto invernadero del 100% de su cadena de suministro**, localizando los países, sectores de compra y Divisiones que concentran el mayor porcentaje de emisiones, sobre los que intensificar esfuerzos en materia de lucha contra el Cambio Climático.
- En 2016 se ha avanzado en **SCO2PE_by ACCIONA, programa de colaboración con proveedores para impulsar la reducción de emisiones** en la cadena de suministro.
- ACCIONA ha reforzado además su **gestión de riesgos medioambientales** mediante la aprobación de una Norma y tres Procedimientos corporativos en materia de gestión de riesgos medioambientales (Responsabilidad Medioambiental, Cambio Climático y Recursos Hídricos). Además:
 - Se ha realizado un **análisis de riesgos medioambientales asociados al cambio climático para ACCIONA y su cadena de suministro**. Considerando la metodología del *Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático (IPCC)*, se ha analizado la interrelación de los peligros más significativos, con la exposición de ACCIONA y sus proveedores (según la actividad en cada país) y la vulnerabilidad a cada peligro.
 - Adicionalmente se ha elaborado el **análisis de riesgos medioambientales asociados al recurso hídrico para ACCIONA y su cadena de suministro**.
 - En materia de agua, el balance de la compañía es claramente favorable para el medio ambiente, con una **huella hídrica positiva para el planeta de 525 hm³**, cifra equivalente al consumo doméstico anual de más de 10 millones de habitantes.
 - El **17.6%** del consumo total de agua de la Compañía proviene de **agua reutilizada**.
 - ACCIONA ha calculado por segundo año consecutivo **los consumos hídricos del 100% de su cadena de suministro**, lo que ha permitido profundizar en el análisis de riesgos de proveedores asociados al recurso hídrico, cuantificando el peso que cada país, sector de compra, División, y eslabón en la cadena, tienen sobre la cifra de consumo obtenida.
 - Impulso en la promoción de servicios con compensación medioambiental, con la organización de **20 eventos neutros en carbono** tanto para clientes como para eventos propios como, entre otros, la Junta General de Accionistas de ACCIONA.
 - **Movilidad Sostenible**. En este ámbito, es de destacar la apuesta de la Compañía por la promoción de medios de transporte alternativos en sus Negocios y entre sus grupos de interés. Destaca la finalización con éxito del rally Dakar con un vehículo 100% eléctrico, siendo el único vehículo de estas características en conseguir este hito.

2. La compensación se materializará tras la verificación externa del cálculo de las emisiones generadas en 2016.

- **Cifra económica medioambiental ACCIONA.** En 2016, se han destinado 3.037 millones de euros³ a la actividad medioambiental en ACCIONA. Los gastos medioambientales han ascendido a 2.438 millones de euros y las inversiones a 599 millones.

El 42% de las Ventas globales del Grupo y el 72% del EBITDA tienen su base en negocios incluidos en lo que el Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente (PNUMA) define como Economía Verde.

<http://www.pnuma.org/eficienciarecursos/economia.php>

- **Afloramiento ambiental.** En 2016, ACCIONA ha identificado, analizado y valorado **460 actuaciones medioambientales**, desarrolladas por las Líneas de Negocio, seleccionando aquellas consideradas **buenas prácticas y/o actuaciones singulares**.
- Avance en el desarrollo del **Programa de compensación y mejora de la biodiversidad** y en el desarrollo metodológico de cálculo de la **huella sobre la biodiversidad**.
- Definición del **Plan de Gestión de Residuos 2016-2020 para el fomento de la Economía Circular en ACCIONA**. El Plan abarca las tipologías de residuos más representativas en ACCIONA, y se articula como una guía para el impulso dentro de la organización del modelo de Economía Circular, a implementar progresivamente.

ACCIONA cuenta con una **estructura organizativa** que facilita la integración de las variables medioambientales en la operativa de los Negocios y garantiza la aplicación de las políticas, principios y estrategias en estas materias.

Esta estructura se ve reforzada por el esfuerzo que realiza la compañía en materia de **Formación**, lo que contribuye a desarrollar una mejora continua de la cualificación de los profesionales y su participación activa en la cultura medioambiental. Los empleados de ACCIONA han recibido **55.520 horas de formación en materia de medio ambiente** en 2016.

Calidad

ACCIONA trabaja con un modelo de gestión basado en la eficiencia, integrando los distintos aspectos que son relevantes para sus grupos de interés, con el objetivo de satisfacer las expectativas de sus clientes y lograr la sostenibilidad económica y medioambiental de sus actividades, velando además por mantenerse dentro de los más altos estándares de calidad.

Este compromiso se recoge en las Políticas Corporativas de la Compañía y en el Plan Director de Sostenibilidad y se materializa en el establecimiento de objetivos de mejora, la constitución de una estructura organizativa que impulsa la gestión excelente y el reconocimiento de los empleados como elementos fundamentales para la mejora de la Organización.

A lo largo de 2016, ACCIONA ha avanzado en el desempeño de procesos cada vez más eficientes y en la provisión de productos y servicios sostenibles y de alta calidad:

Ha continuado la certificación de sus sistemas de gestión según los estándares de aplicación reconocidos internacionalmente:

- En 2016 los porcentajes de cifra de negocio certificada de ACCIONA en ISO 9001 e ISO 14001 ascienden, respectivamente a 90% y 87%.

3. En esta cifra se han incluido, por primera vez, los gastos operativos en energías renovables y las inversiones y gastos de desalinización.

- Se han certificado los sistemas de gestión de calidad y medio ambiente (según ISO 9001 e ISO 14001) de ACCIONA Agua y ACCIONA Energía en Chile, ASUMA en México y ACCIONA Construcción en Canadá.
- En el marco del compromiso de la Compañía con la eficiencia energética, se han obtenido las siguientes certificaciones ISO 50001:
 - ACCIONA Facility Service ha certificado la actividad de eficiencia energética, tanto en los proyectos realizados para terceros, como en la gestión energética de su sede social.
 - ACCIONA Airport Services ha certificado su Sistema de Gestión de la Energía en el aeropuerto de Frankfurt para los servicios de handling.
 - ACCIONA Agua ha aumentado el alcance de su certificación ISO 50001 incluyendo tres nuevos centros: Servicio de Aguas de Villarrubia de los Ojos, ETAP Gartxeta y EDAR Falset.
- **Grupo Bodegas Palacio 1894:** Bodegas VIÑA MAYOR ha sido la primera bodega de la Denominación de Origen Ribera del Duero en obtener la **certificación "Wineries for Climate Protection"**, única certificación internacional en materia de sostenibilidad, específica para el sector del vino, que persigue actuaciones de mejora en procesos, reduciendo las emisiones y mejorando la eficiencia energética.
- Las sociedades concesionarias "A2 tramo 2" y "Autovía de la Plata" gestionadas por **ACCIONA Concesiones**, han sido las primeras autopistas en España en implantar y certificar un sistema de gestión de seguridad vial según el estándar ISO 39001.

Como parte del ciclo de mejora continua, se ha auditado el desempeño de los sistemas de gestión implantados en la Compañía, **realizando más de 500 auditorías internas** (46% más que en 2015), se han desarrollado **39 proyectos y grupos de mejora en los que han trabajado más de 190 personas** y se han identificado y difundido **290 lecciones aprendidas y buenas prácticas**, más del doble que en 2015.

CIFRAS ECONÓMICAS MEDIOAMBIENTALES AÑO 2016:

Los gastos e inversiones medioambientales realizados por ACCIONA en 2016 cubren las siguientes partidas:

- Medidas minimizadoras de impacto ambiental
- Investigación, desarrollo e innovación ambiental
- Personal
- Inversiones inmovilizado material para evitar impactos y proteger el medio ambiente
- Asesoría y consultoría ambiental
- Otros
- Generación de energías renovables
- Depuración de aguas residuales, potabilización y desalación³

En 2016, los gastos medioambientales han sido 2.438 millones de euros, y las inversiones 599 millones de euros, lo que sitúa a la actividad medioambiental global de la compañía en 3.037 millones de euros.

INNOVACIÓN

ACCIONA es consciente de que la tecnología siempre está detrás de los grandes avances de la historia y que su desarrollo es cada vez más rápido, siendo más barata, global y accesible. Una pieza clave para adquirir ventajas competitivas que generen un efecto multiplicador en la posibilidad de crear nuevos negocios y optimizar los existentes.

Por todo ello, ACCIONA sigue apostando un año más por la innovación como principal herramienta para el desarrollo de sus negocios, enfocándose en garantizar su sostenibilidad y en la creación de valor añadido para sus productos y servicios.

La nueva era vendrá caracterizada por la digitalización de nuestros procesos y por la interconectividad, lo que hace necesario adoptar nuevas formas de pensar y de trabajar más ágiles, fomentando al mismo tiempo la colaboración interna y la formación de nuestros equipos en nuevas capacidades digitales.

En 2016 ACCIONA ha acreditado una cifra de innovación de 193,9 M€, lo que se traduce en un ratio de intensidad innovadora de 3,2 por encima del 1,2 de la media europea, volviendo a lograr un máximo en su historia. La Cifra de Innovación refleja de manera tangible el compromiso por mantenerse a la vanguardia de la innovación tecnológica, y el esfuerzo por internacionalizar la innovación, desarrollándose el 71,8% del total fuera de nuestras fronteras.

2016 se ha caracterizado por el desarrollo y la aplicación de nuevas tecnologías, entre ellas la realidad virtual (RV). Además, gracias a la Innovación Colaborativa se han llevado a cabo proyectos que aportan claras ventajas competitivas para la compañía, y que demuestran la apuesta de ACCIONA por las tecnologías avanzadas.

La apuesta por la innovación y los esfuerzos realizados, han permitido a ACCIONA mantenerse en los principales rankings nacionales e internacionales, siendo la 6ª empresa española y la 152ª en Europa que más esfuerzo innovador realiza por cifra de I+D+i de acuerdo al informe *"The 2016 EU Industrial R&D Investment Scoreboard"* realizado por el IRI (*Economics of Industrial Research and Innovation*) de la Comisión Europea.

Por otra parte, el "Informe 2016 Global Innovation 1000" realizado por Strategy& (consultoría estratégica de PWC), en el que figuran las 1000 compañías que más invierten en I+D a nivel mundial, destaca a ACCIONA dentro de las 7 empresas españolas que figuran en el ranking.

Un año más la Innovación en ACCIONA continúa estando a la vanguardia tecnológica, como lo demuestra la instalación del primer puente peatonal del mundo realizado con fabricación aditiva en el Municipio de Alcobendas, y los continuos reconocimientos nacionales e internacionales recibidos, entre los que destacamos:

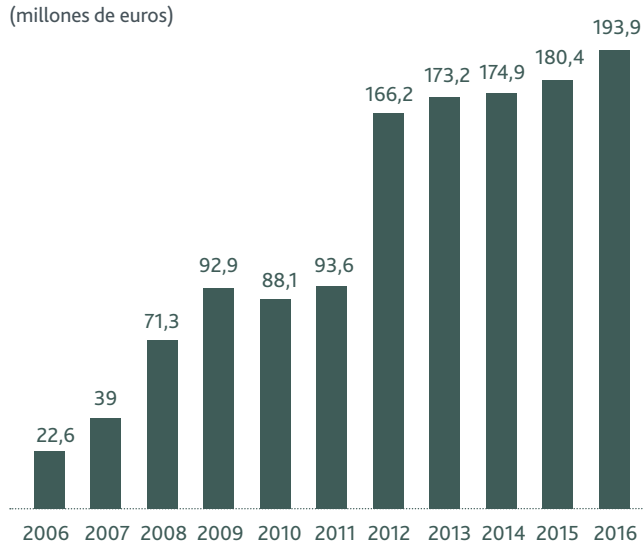
- Premio Cien Ideas, que concede la revista Actualidad Económica, por su proyecto 'Realidad Capturada', implementado por el departamento de Innovación de ACCIONA, transferido a ACCIONA Service y comercializado por ACCIONA Facility Services.
- Premio Banco Interamericano de Desarrollo "Infraestructuras 360º" por la EDAR Atotonilco como reconocimiento a la implementación integral de una estrategia de sostenibilidad.
- Premio "Mejor proyecto de energía renovable del año 2016" por la planta Termosolar Bokpoort CSP, entregado por la Asociación Nacional de la Energía de Sudáfrica (SANEA).
- JEC Internacional World 2016 Innovation Award por el faro de Materiales Compuestos de Valencia.

Durante este ejercicio, se ha dado continuidad al Sistema de Gestión de la I+D+i (SGIDI) contribuyendo a la correcta consecución de los objetivos enmarcados en materia de innovación de la compañía. Se ha realizado una revisión continua de las actividades a través de los nuevos indicadores de gestión y se han celebrado los Comités de Análisis y Evaluación de la Contribución de la I+D+i al Negocio para dar seguimiento a los Planes Anuales de Innovación y actualizar los Planes Estratégicos para los próximos años.

El esfuerzo continuo de ACCIONA y su apuesta por la innovación se ha visto recompensado en la auditoría de recertificación del Grupo realizada por AENOR, en donde se ha evidenciado, una vez más, que nuestro SGIDi cumple con los requisitos especificados en la norma UNE 166002:2014, al lograr por primera vez cero No Conformidades en la auditoría.

Evolución de la Cifra de la Innovación

(millones de euros)



EVOLUCIÓN PREVISIBLE

El año 2016 ha sido un ejercicio convulso en términos geopolíticos con dos importantes acontecimientos que han tenido un impacto directo sobre las perspectivas del crecimiento económico mundial. Por un lado, la votación de junio en la que el Reino Unido decidió abandonar la Unión Europea generó dudas tanto en el futuro de Europa, como en el horizonte de los acuerdos institucionales y comerciales entre ambas partes. Por otro lado, la inesperada victoria de Donald Trump en las elecciones presidenciales de EE.UU., unido a un crecimiento más débil de lo esperado de la economía norteamericana, ha provocado un aumento de la incertidumbre que amplía la dispersión de posibles desenlaces en torno a las proyecciones de crecimiento esperadas. Con todo ello, el FMI espera que 2016 cierre con un crecimiento mundial interanual del 3,1% y mantiene las proyecciones de crecimiento mundial tanto para 2017 como para 2018 situándolas en un 3,4% y un 3,6%, respectivamente.

En lo que se refiere a las economías avanzadas, las previsiones se han revisado al alza tras un cierre de 2016 mejor de lo esperado gracias fundamentalmente a la economía española, alemana y británica, y en menor medida Japón. Como ya se ha comentado, el gobierno entrante estadounidense ha generado mayor dispersión entre las perspectivas de crecimiento del país, sin embargo, el FMI considera que los estímulos fiscales que seguro aplicará la administración Trump tendrán un impacto positivo en el PIB norteamericano, lo que también ha mejorado las expectativas de crecimiento. El crecimiento estimado para 2016 se sitúa en un 1,6%, elevándose las proyecciones para 2017 hasta el 1,9% y alcanzando el 2,0% en 2018.

La zona euro se prevé continúe con la reactivación a lo largo de los próximos dos años, aunque con tasas de crecimiento algo inferiores a las de 2015. Los bajos precios del petróleo, una política monetaria laxa y una modesta expansión fiscal serán los pilares sobre los que se apoyará el crecimiento. Se espera que la zona euro cierre 2016 con un crecimiento del 1,7% y un crecimiento proyectado para 2017 y 2018 del 1,7% en ambos ejercicios.

En cuanto a España, el FMI estima cerrará 2016 con un crecimiento del 3,2% interanual, casi el doble que la media de la zona euro, y proyecta un crecimiento del 2,3% y 2,1% para 2017 y 2018, respectivamente. Tras un 2016 incierto en el terreno político, el mercado ha sabido valorar positivamente que los dirigentes hayan sido capaces de culminar un acuerdo para desbloquear la situación política del país. El Gobierno actual ha dado un paso adelante para el cumplimiento de los objetivos establecidos por la Unión Europea tras presentar un borrador presupuestario en línea con las normas fiscales establecidas desde Bruselas, y su principal reto se sitúa ahora en seguir trabajando para reducir la tasa de paro.

Las economías de mercados emergentes y en desarrollo continuarán siendo el motor principal del crecimiento mundial gracias, en gran parte, a la relajación de las tensiones macroeconómicas de ciertas economías de gran tamaño. En concreto se espera un crecimiento a cierre de 2016 para las economías emergentes situado en un 4,1%, y unas tasas proyectadas del 4,5% y 4,8% para 2017 y 2018, respectivamente.

La economía china se espera termine 2016 con un ritmo de crecimiento del 6,7%. El FMI proyecta un crecimiento del 6,5% para 2017 y del 6,0% para 2018. A medio plazo, las proyecciones suponen que la economía seguirá reequilibrándose centrándose cada vez más en el sector consumo y servicios, dejando de lado la actividad industrial y la inversión, todo ello como resultado de reformas para fortalecer la red de protección social y la desregulación del sector servicios. El principal freno al crecimiento en el medio plazo, según el FMI, podría venir provocado por el aumento incontrolado de la deuda no financiera y la ineficiencia en la asignación de recursos.

En cuanto a Rusia, las estimaciones del FMI prevén que la economía cerrará 2016 con una tasa negativa de -0,6% y retornarán a tasas positivas en 2017 con un crecimiento del 1,1%. Esta mejora se atribuye fundamentalmente a la escalada del precio del petróleo experimentada desde el pasado mes de abril que ha sido recibida como un balón de oxígeno para los exportadores rusos de dicha materia prima.

Por último, la actividad económica de América Latina y Caribe sigue perdiendo impulso con una tasa negativa esperada para 2016 de -0,7% y un crecimiento proyectado para el 2017 del 1,2% y un 2,1% en 2018. La zona se sigue resintiendo de la grave recesión de la economía brasileña que contrasta con el crecimiento mostrado por países México, Chile, Perú o Colombia. En concreto Brasil cerrará 2016 con un crecimiento negativo de -3,5% y volverá a crecer positivamente en 2017 y 2018 con tasas del 0,2% y 1,5%, respectivamente, siempre y cuando se reduzca la incertidumbre política y continúen atenuándose los efectos de shocks económicos previos.

Periodo medio de pago a proveedores y Responsabilidad Social Corporativa

A efectos de lo previsto en el artículo 262.1 del Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de julio por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, la información relativa al periodo medio de pago a proveedores figura en la nota 36 de la Memoria. Asimismo, y conforme establece la Recomendación 55 del Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas, se informa que los asuntos relacionados con la Responsabilidad Social Corporativa se encuentran en la Memoria de Sostenibilidad.