

ACCIONA, S.A.  
y Sociedades  
dependientes  
(Grupo consolidado)  
Informe de Gestión  
del ejercicio 2015

## Resumen Ejecutivo

### Magnitudes Cuenta de Resultados

(Millones de Euros)	ene-dic 14	ene-dic 15	Var. %
Ventas	6.499	6.544	0,7%
EBITDA	1.087	1.174	8,0%
Resultado de explotación (EBIT)	572	627	9,5%
Beneficio antes de impuestos ordinario	233	330	41,5%
Beneficio antes de impuestos (BAI)	277	319	15,0%
Beneficio neto atribuible	185	207	12,1%

### Magnitudes de Balance e Inversión

(Millones de Euros)	31-dic-14	31-dic-15	Var. %
Patrimonio neto	3.613	3.754	3,9%
Deuda neta	5.294	5.159	(2,5%)
Inversión neta ordinaria	340	223	(34,5%)

### Magnitudes Operativas

(Millones de Euros)	31-dic-14	31-dic-15	Var. %
Cartera de construcción (Millones de Euros)	5.693	6.722	18,1%
Cartera de agua (Millones de Euros)	9.358	9.630	2,9%
Capacidad eólica instalada total (MW)	7.087	7.212	1,8%
Capacidad instalada total (MW)	8.502	8.619	1,4%
Producción total (GWh) (ene-dic)	21.450	20.875	(2,7%)
Número medio de empleados	33.559	32.147	(4,2%)

## CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

(Millones de Euros)	ene-dic 14	ene-dic 15	Var. €m	Var. %
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>6.499</b>	<b>6.544</b>	<b>45</b>	<b>0,7%</b>
Otros ingresos	363	247	-117	(32,0%)
Variación de existencias p. terminados y en curso	-7	-3	5	(62,8%)
<b>Valor Total de la Producción</b>	<b>6.855</b>	<b>6.788</b>	<b>-67</b>	<b>(1,0%)</b>
Aprovisionamientos	-1.854	-1.830	23	(1,3%)
Gastos de personal	-1.275	-1.254	21	(1,7%)
Otros gastos	-2.639	-2.530	109	(4,1%)
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>1.087</b>	<b>1.174</b>	<b>86</b>	<b>8,0%</b>
Dotación amortización	-494	-510	-16	3,2%
Provisiones	-53	-53	0	0,1%
Deterioro del valor de los activos	-18	-20	-3	16,7%
Resultados procedentes del inmovilizado	50	9	-42	(82,6%)
Otras ganancias o pérdidas	0	27	28	n.a.
<b>Resultado de Explotación (EBIT)</b>	<b>572</b>	<b>627</b>	<b>54</b>	<b>9,5%</b>
Resultado financiero neto	-367	-389	-23	6,1%
Diferencias de cambio (neto)	5	23	18	335,7%
Variación provisiones inversiones financieras	-1	-2	0	n.a.
Participación en rtdos de asociadas método participación	46	60	14	29,9%
Rtdo variac instrumentos financieros valor razonable	22	0	-21	(97,8%)
<b>Resultado Antes de Impuestos Actividades Continuas (BAI)</b>	<b>277</b>	<b>319</b>	<b>41</b>	<b>15,0%</b>
Gastos por impuesto sobre las ganancias	-70	-83	-13	18,5%
<b>Resultado Actividades Continuas</b>	<b>207</b>	<b>236</b>	<b>28</b>	<b>13,8%</b>
Intereses minoritarios	-22	-28	-6	27,8%
<b>Resultado Neto Atribuible</b>	<b>185</b>	<b>207</b>	<b>22</b>	<b>12,1%</b>

## CIFRA DE NEGOCIOS

(Millones de Euros)	ene-dic 14	ene-dic 15	Var. €m	Var. %
Energía	2.200	2.719	519	23,6%
Infraestructuras	3.727	3.337	(391)	(10,5%)
Construcción	2.627	2.170	(456)	(17,4%)
Agua	409	451	41	10,0%
Servicios	691	716	24	3,5%
Otras actividades	692	613	(79)	(11,4%)
Ajustes de Consolidación	(120)	(125)	(4)	3,5%
<b>TOTAL Cifra de Negocios</b>	<b>6.499</b>	<b>6.543</b>	<b>45</b>	<b>0,7%</b>

La cifra de negocios consolidada ha aumentado un 0,7% situándose en €6.544 millones, debido principalmente al efecto combinado de los siguientes factores:

- Crecimiento de los ingresos de Energía (+23,6%) como consecuencia principalmente de:
  - La fuerte contribución a los mismos de AWP, que aumentó su cifra de negocio un 34,7% respecto a 2014
- El buen comportamiento de la actividad de generación internacional principalmente debido a la adición de nueva capacidad en mercados internacionales llevada a cabo durante los últimos doce meses
- Caída de los ingresos de Construcción (-17,4%) por la menor actividad nacional e internacional
- Aumento de la cifra de negocios de Agua (+10,0%) y Servicios (+3,5%)
- Caída de la cifra de negocios de Otras Actividades (-11,4%) debido al descenso de los ingresos de la Inmobiliaria y Bestinver

**RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)**

(Millones de Euros)	ene-dic 14	% EBITDA	ene-dic 15	% EBITDA	Var. €m	Var. %
Energía	788	72,5%	897	76,2%	109	13,8%
Infraestructuras	174	15,9%	168	14,2%	(6)	(3,5%)
Construcción	118	10,9%	102	8,7%	(16)	(13,8%)
Agua	35	3,2%	35	2,9%	0	0,2%
Servicios	21	1,9%	31	2,6%	10	49,9%
Otras actividades	126	11,5%	113	9,6%	(13)	(10,2%)
Ajustes de Consolidación	(0)	n.a.	(3)	n.a.	(3)	n.a.
<b>TOTAL EBITDA</b>	<b>1.087</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.174</b>	<b>100,0%</b>	<b>87</b>	<b>8,0%</b>
<b>Margen (%)</b>	<b>16,7%</b>		<b>17,9%</b>			<b>+1,2pp</b>

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

El EBITDA aumentó un 8,0% alcanzando €1.174 millones, debido al fuerte crecimiento de Energía (+13,8%) por el buen comportamiento de AWP y al comentado crecimiento experimentado por la actividad de generación en los mercados internacionales.

El margen de EBITDA del grupo se sitúa en 17,9%, 1,2 puntos porcentuales por encima del registrado en 2014.

En cuanto a la contribución por negocio en 2015, la principal aportación al EBITDA provino de Energía (76%), seguido de

Infraestructuras (14%). El resto de negocios aportaron un 10%.

**RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)**

El Resultado Neto de Explotación se situó en €627 millones, un 9,5% superior al de 2014.

**RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (BAI)**

(Millones de Euros)	ene-dic 14	ene-dic 15	Var. €m	Var. %
Energía	86	198	112	129,5%
Infraestructuras	90	90	1	(0,1%)
Construcción	55	33	(22)	(39,5%)
Agua	28	41	13	47,3%
Servicios	7	16	8	117,0%
Otras actividades	55	43	(12)	(21,5%)
Ajustes de Consolidación	2	(1)	(3)	(134,6%)
<b>BAI ordinario</b>	<b>233</b>	<b>330</b>	<b>97</b>	<b>41,6%</b>
Extraordinarios	44	(11)	(55)	n.a.
<b>TOTAL BAI</b>	<b>277</b>	<b>319</b>	<b>42</b>	<b>15,1%</b>
<b>Margen (%)</b>	<b>4,3%</b>	<b>4,9%</b>		<b>+0,6pp</b>

El BAI Ordinario crece un 41,5% hasta alcanzar los €330 millones, frente a los €233 millones del ejercicio anterior, debido fundamentalmente al crecimiento del BAI de Energía que mejora en €112 millones.

Sin embargo el BAI total creció un 15,0%. Este menor crecimiento se debe a que en 2015 se registraron unos resultados extraordinarios que fueron inferiores a los de 2014 en €55 millones.

**RESULTADO NETO ATRIBUIBLE**

El resultado neto atribuible se situó en €207 millones, un 12,1% superior al de 2014.

## Balance De Situación Consolidado

(Millones de Euros)	31-dic-14	31-dic-15	Var. €m	Var. %
Inmovilizado material e inmaterial	8.733	8.855	122	1,4%
Inmovilizado financiero	546	569	23	4,3%
Fondo de comercio	79	79	0	0,0%
Otros activos no corrientes	1.413	1.382	-32	(2,3%)
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>10.771</b>	<b>10.885</b>	<b>113</b>	<b>1,1%</b>
Existencias	1.043	740	-303	(29,0%)
Deudores	1.940	1.612	-328	(16,9%)
Otros activos corrientes	281	236	-45	(16,0%)
Activos financieros corrientes	369	413	43	11,8%
Efectivo y otros medios líquidos	1.327	1.460	133	10,1%
Activos mantenidos para la venta	412	431	19	4,6%
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>5.372</b>	<b>4.892</b>	<b>-481</b>	<b>(8,9%)</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>16.143</b>	<b>15.777</b>	<b>-365</b>	<b>(2,3%)</b>
Capital	57	57	0	0,0%
Reservas	3.167	3.249	82	2,6%
Resultado atribuible sociedad dominante	185	207	22	12,1%
Valores propios	-29	-20	9	(30,0%)
<b>PATRIMONIO ATRIBUIBLE</b>	<b>3.380</b>	<b>3.493</b>	<b>113</b>	<b>3,4%</b>
INTERESES MINORITARIOS	233	261	27	11,7%
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.613</b>	<b>3.754</b>	<b>141</b>	<b>3,9%</b>
Deuda con entidades de crédito y obligaciones	5.918	5.895	-23	(0,4%)
Otros pasivos no corrientes	2.001	2.008	8	0,4%
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>7.919</b>	<b>7.903</b>	<b>-15</b>	<b>(0,2%)</b>
Deuda con entidades de crédito y obligaciones	1.072	1.137	65	6,1%
Acreedores comerciales	2.558	2.025	-534	(20,9%)
Otros pasivos corrientes	660	538	-122	(18,4%)
Pasivos asociados a activos mantenidos para la venta	321	420	99	30,7%
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>4.611</b>	<b>4.120</b>	<b>-492</b>	<b>(10,7%)</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>16.143</b>	<b>15.777</b>	<b>-365</b>	<b>(2,3%)</b>

## Patrimonio Atribuible

El patrimonio atribuible de ACCIONA a 31 de diciembre de 2015 se sitúa en €3.493 millones, un 3,4% superior al de diciembre 2014.

## Deuda Financiera Neta

(Millones de Euros)	31-dic-14		31-dic-15		Var. €m	Var. %
	Importe	% Total	Importe	% Total		
Deuda financiera sin recurso	4.954	70,9%	4.629	66%	(324)	(6,5%)
Deuda financiera con recurso	2.036	29,1%	2.403	34%	367	18,0%
<b>Deuda financiera</b>	<b>6.990</b>	<b>100,0%</b>	<b>7.032</b>	<b>100%</b>	<b>42</b>	<b>0,6%</b>
<b>Efectivo + Activos Financieros Corrientes</b>	<b>(1.696)</b>		<b>(1.873)</b>		<b>(177)</b>	<b>10,4%</b>
<b>Deuda financiera neta</b>	<b>5.294</b>		<b>5.159</b>		<b>(134)</b>	<b>(2,5%)</b>

\* La deuda financiera incluye obligaciones y bonos.

La deuda financiera neta ascendió a €5.159 millones un 2,5% inferior a la de diciembre 2014 y el ratio de endeudamiento DFN/ EBITDA se ha reducido desde 4,87x a diciembre 2014 a 4,39x a diciembre 2015. Este comportamiento se ha debido principalmente a la generación de caja durante el ejercicio.

Además durante 2015 cabe destacar el buen comportamiento del capital circulante (-€36 millones) a pesar de haberse visto impactado en €119 millones por el ajuste no recurrente derivado del RD-L 9/2013 (en vigor desde el 14 de julio 2013) y que implica la regularización de las primas cobradas hasta que se publicaron los parámetros retributivos aplicables a las instalaciones renovables de 10 de junio 2014.

La evolución del apalancamiento financiero ha sido la siguiente:

(Millones de Euros)	31-dic-14	31-dic-15
Deuda Neta	5.294	5.159
Apalancamiento (DFN/Patrimonio Neto) (%)	147%	137%

## Inversiones

(Millones de Euros)	ene-dic 14	ene-dic 14
Energía	282	130
Infraestructuras	70	80
Construcción	39	49
Agua	9	19
Servicios	22	12
Otras actividades	(12)	13
<b>Inversiones Netas Ordinarias</b>	<b>340</b>	<b>223</b>
Desinversiones extraordinarias	(629)	(51)
<b>Total Inversiones Netas</b>	<b>(289)</b>	<b>172</b>

La inversión neta ordinaria de los distintos negocios de ACCIONA en el periodo ha ascendido a €223 millones, un 34,5% menos que en 2014. Energía concentra el esfuerzo inversor con €130 millones.

## ACTIVOS Y PASIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

A 31 de diciembre de 2015 los activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta se corresponden con ACCIONA Windpower que, como se indica en el Hecho Relevante publicado el 4 de octubre, será aportado a Nordex una vez cumplidas las condiciones suspensivas ligadas a la operación.



## Resultados Por Divisiones

### ENERGÍA

(Millones de Euros)	ene-dic 14	ene-dic 15	Var. €m	Var. %
Generación	1.240	1.329	89	7,2%
Industrial, desarrollo y otros	960	1.390	430	44,8%
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>2.200</b>	<b>2.719</b>	<b>519</b>	<b>23,6%</b>
Generación	824	848	25	2,8%
Industrial, desarrollo y otros	(36)	49	85	n.a.
<b>EBITDA</b>	<b>788</b>	<b>897</b>	<b>109</b>	<b>13,8%</b>
Margen (%)	35,8%	33%		
<b>BAI</b>	<b>86</b>	<b>198</b>	<b>112</b>	<b>129,5%</b>
Margen (%)	3,9%	7,3%		

La cifra de negocios de ACCIONA Energía creció un 23,6% situándose en €2.719 millones. El EBITDA subió un 13,8% hasta los €897 millones. El BAI de la división se situó en €198 millones vs €86 millones en el ejercicio anterior.

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

- El crecimiento mostrado por Windpower (AWP) que alcanza los €84 millones de EBITDA frente a los €39 millones en el mismo periodo del ejercicio anterior
- Buen comportamiento del EBITDA de generación, que crece un 2,8% hasta los €848 millones, impulsado por un mayor EBITDA de generación internacional que compensó el descenso del EBITDA de generación nacional. El crecimiento de la generación internacional se debe a:
  - Una mayor producción basada en la adición de nueva capacidad en los últimos doce meses
  - El efecto positivo de la variación de los tipos de cambio principalmente relacionada con la apreciación del dólar

■ En los últimos doce meses la capacidad consolidada instalada ha aumentado en 119MW debido al efecto combinado de:

- La instalación de 128MW eólicos (30MW en Polonia y 93MW en Sudáfrica y 5 en España)
- Reducción de 9MW en cogeneración en 1T 2015

A nivel operativo, la producción consolidada ascendió a 17.202GWh, un 2,1% inferior a la de 2014. Esto se debió principalmente a la menor hidraulicidad y, en menor medida, el bajo recurso eólico en España durante los meses de noviembre y diciembre, factores que no llegaron a compensarse con la nueva capacidad internacional instalada durante el periodo.

Cabe destacar la mejora significativa de la actividad "industrial y desarrollo" que ha mejorado en €83 millones a nivel EBITDA vs. el mismo periodo del año anterior, impulsado por el buen comportamiento de AWP, que ha instalado 931MW vs. 762MW en 2014.

### EBITDA DE LA ACTIVIDAD INDUSTRIAL Y DESARROLLO

(Millones de Euros)	ene-dic 14	ene-dic 15	Var. €m
Windpower	39	84	46
Desarrollo y construcción	(28)	9	36
<b>Total EBITDA Industrial y desarrollo</b>	<b>9</b>	<b>93</b>	<b>84</b>

## DESGLOSE DE CAPACIDAD INSTALADA Y PRODUCCIÓN POR TECNOLOGÍA DE LA ACTIVIDAD INDUSTRIAL Y DESARROLLO

31-dic-15	Totales		Consolidados		Netos	
	MW instalados	GWh producido	MW instalados	GWh producido	MW instalados	GWh producido
Eólico Nacional	4.747	10.153	3.470	7.219	4.079	8.614
Eólico Internacional	2.465	7.268	2.225	6.622	1.462	4.418
Estados Unidos	628	1.923	553	1.686	374	1.138
Méjico	557	2.255	557	2.255	361	1.465
Australia	303	959	239	792	180	584
Canadá	181	477	103	283	69	189
Italia	156	218	156	218	104	146
Portugal	138	116	138	116	47	39
India	120	286	120	286	75	176
Polonia	101	185	101	185	67	123
Costa Rica	86	209	86	209	57	139
Grecia	50	303	50	303	32	197
Chile	48	104	48	104	35	75
Sudáfrica	45	111	45	111	30	74
Croacia	30	74	30	74	20	49
Hungría	24	48	0	0	12	24
<b>Total Eólico</b>	<b>7.212</b>	<b>17.421</b>	<b>5.695</b>	<b>13.841</b>	<b>5.541</b>	<b>13.032</b>
Hidráulica régimen especial	888	2.197	888	2.197	888	2.197
Biomasa	61	408	61	408	59	391
Solar Fotovoltaica	143	307	97	214	55	116
Solar Termoeléctrica	314	542	314	542	262	455
<b>Total otras tecnologías</b>	<b>1.407</b>	<b>3.454</b>	<b>1.361</b>	<b>3.361</b>	<b>1.265</b>	<b>3.160</b>
<b>Total Energía</b>	<b>8.619</b>	<b>20.875</b>	<b>7.055</b>	<b>17.202</b>	<b>6.806</b>	<b>16.192</b>
<b>Total Nacional</b>	<b>5.950</b>	<b>13.195</b>	<b>4.673</b>	<b>10.262</b>	<b>5.248</b>	<b>11.589</b>
<b>Total Internacional</b>	<b>2.669</b>	<b>7.680</b>	<b>2.383</b>	<b>6.941</b>	<b>1.557</b>	<b>4.603</b>

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

## INFRAESTRUCTURAS

(Millones de Euros)	ene-dic 14	ene-dic 15	Var. €m	Var. %
Construcción	2.627	2.170	(456)	(17,4%)
Agua	409	451	41	10,0%
Servicios	691	716	24	3,5%
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>3.727</b>	<b>3.337</b>	<b>(391)</b>	<b>(10,5%)</b>
Construcción	117	102	(16)	(13,8%)
Agua	35	35	0	0,2%
Servicios	21	31	10	49,9%
<b>EBITDA</b>	<b>173</b>	<b>168</b>	<b>(6)</b>	<b>(3,5%)</b>
Margen (%)	4,6%	5,0%		
<b>BAI</b>	<b>90</b>	<b>90</b>	<b>0</b>	<b>(0,1%)</b>
Margen (%)	2,4%	2,7%		

ACCIONA agrupa sus operaciones de los segmentos de Construcción, Agua y Servicios en un grupo superior. Esta estructura implica los siguientes beneficios:

- Estructura internacional común e integrada para dar soporte al desarrollo de negocio de Construcción, Agua y Servicios.
- Oferta de productos/servicios a nuestros clientes única y de alcance global.
- Nuevas oportunidades de negocio como consecuencia de las sinergias entre las líneas de negocio.
- Estructura organizativa internacional más eficiente para apoyar a las líneas de negocio.
- Enfoque en establecer responsabilidades claras y estricto control de riesgos a través de la especialización, excelencia técnica y una ejecución consistente.

### A. CONSTRUCCIÓN

(Millones de Euros)	ene-dic 14	ene-dic 15	Var. €m	Var. %
Construcción e Ingeniería	2.517	2.064	(452)	(18,0%)
Concesiones	110	106	(4)	(3,5%)
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>2.627</b>	<b>2.170</b>	<b>(456)</b>	<b>(17,4%)</b>
Construcción e Ingeniería	77	52	(25)	(32,7%)
Concesiones	40	49	9	22,3%
<b>EBITDA</b>	<b>117</b>	<b>101</b>	<b>-16</b>	<b>(13,8%)</b>
Margen (%)	4,5%	4,7%		
<b>BAI</b>	<b>55</b>	<b>33</b>	<b>(22)</b>	<b>(39,5%)</b>
Margen (%)	2,1%	1,5%		

La cifra de negocios alcanzó los €2.170 millones, un 17,4% inferior a la de 2014, debido a la caída del volumen de actividad de construcción e ingeniería tanto en España como en los mercados internacionales.

El EBITDA se redujo un 13,8% hasta los €102 millones, con un margen del 4,7% (vs 4,5% en 2014).

El negocio de concesiones aumentó la cifra de EBITDA un 22,3%.

### Cartera de Construcción

A 31 de diciembre de 2015 la cartera de obra ascendía a €6.722 millones, un 18,1% superior a la registrada en diciembre 2014. La cartera internacional alcanzó un peso del 73% de la cartera total vs. 64% a diciembre de 2014.

Durante 2015 la contratación de la cartera de construcción ascendió a €3.094 millones, de los cuales 83% fue internacional. En 2015 cabe destacar la adjudicación de:

- Construcción de una de las mayores presas de Canadá situada en Columbia Británica
- Diseño y construcción de una red de transmisión eléctrica en Méjico de 117Km
- La segunda fase de la línea 1 del Metro de Quito. El contrato prevé la construcción de un túnel de 22Km y trece nuevas estaciones
- El diseño, construcción y explotación de la autopista de circunvalación de la ciudad de Toowoomba, de 41Km (Australia)
- Un doble túnel ferroviario en Noruega que enlazará las ciudades de Oslo y Ski
- La construcción del complejo Kathu Solar (100MW de solar termoeléctrico) en Sudáfrica.

(Millones de Euros)	ene-dic 14	ene-dic 15	Var. €m	Var. %
Obra Civil Nacional	1.521	1.327	(13%)	20%
Obra Civil Internacional	3.153	4.245	35%	63%
<b>Total Obra Civil</b>	<b>4.674</b>	<b>5.571</b>	<b>19%</b>	<b>83%</b>
Edificación no Residencial Nacional	312	240	(23%)	4%
Edificación no Residencial Internacional	265	174	(34%)	3%
<b>Total Edificación no Residencial</b>	<b>577</b>	<b>415</b>	<b>(28%)</b>	<b>6%</b>
Edificación Residencial Nacional	26	12	(54%)	0%
Edificación Residencial Internacional	34	49	46%	1%
<b>Total Edificación Residencial</b>	<b>60</b>	<b>62</b>	<b>2%</b>	<b>1%</b>
Promoción Propia Nacional	0	0	0%	0%
Promoción Propia Internacional	19	5	(72%)	0%
<b>Total Promoción Propia</b>	<b>19</b>	<b>6</b>	<b>(70%)</b>	<b>0%</b>
<b>Otros*</b>	<b>363</b>	<b>669</b>	<b>84%</b>	<b>10%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>5.693</b>	<b>6.722</b>	<b>18%</b>	<b>100%</b>
<b>Total Nacional</b>	<b>2.062</b>	<b>1.783</b>	<b>(14%)</b>	<b>27%</b>
<b>Total Internacional</b>	<b>3.631</b>	<b>4.939</b>	<b>36%</b>	<b>73%</b>

\*Otros incluye: Construcción auxiliar, Ingeniería y Otros.millones)

### Concesiones

ACCIONA contaba a 31 de diciembre con un portfolio de 23 concesiones cuyo valor en libros ascendía a €1.332 millones (€444 millones "equity" y €888<sup>2</sup> millones de deuda neta).

El anexo 3 muestra el detalle del portfolio de concesiones a 31 de diciembre 2015.

2. Incluye la parte proporcional de la deuda de las concesiones contabilizadas por el método de puesta en equivalencia (€570 millones)

**B. AGUA**

(Millones de Euros)	ene-dic 14	ene-dic 15	Var. €m	Var. %
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>409</b>	<b>451</b>	<b>41</b>	<b>10,0%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>35</b>	<b>35</b>	<b>0</b>	<b>0,2%</b>
Margen (%)	8,40%	7,7%		
<b>BAI</b>	<b>28</b>	<b>41</b>	<b>13</b>	<b>47,3%</b>
Margen (%)	6,8%	9,1%		

La cifra de ingresos del negocio de Agua subió un 10,0% debido a la mejora de las actividades de diseño y construcción y operación y mantenimiento en el ámbito internacional.

Agua registró un EBITDA de €35 millones en línea con el resultados de 2014, mientras que el BAI subió un 47,3% hasta situarse en €41 millones.

**Cartera de Agua**

La cartera de Agua a diciembre de 2015 ascendía a €9.630 millones, un 3% superior a la de hace doce meses.

Durante 2015 la contratación de la cartera de agua ascendió a €723 millones, de los cuales 94% fue internacional. En 2015 cabe destacar la adjudicación de:

- La concesión de la gestión integral del saneamiento de agua de Divinópolis por un periodo de 26 años (Brasil). La concesión incluye la construcción de dos depuradoras, 16 estaciones de bombeo y las redes de colectores
- La construcción y la puesta en marcha de una potabilizadora en Bucaramanga (Colombia)
- El diseño, construcción y posterior operación y mantenimiento de dos plantas desaladoras en Qatar

(Millones de Euros)	31-dic-14	31-dic-15	Var. %
D&C	336	573	71%
O&M	9.022	9.057	0%
<b>TOTAL</b>	<b>9.358</b>	<b>9.630</b>	<b>3%</b>
(Millones de Euros)	31-dic-14	31-dic-15	Peso(%)
España	8.377	8.241	86%
Internacional	981	1.389	14%
<b>TOTAL</b>	<b>9.358</b>	<b>9.630</b>	<b>100%</b>

El anexo 4 muestra el detalle del portfolio de concesiones de agua sujetas a la CINIIF12 a 31 de diciembre 2015.

**C. SERVICIOS**

(Millones de Euros)	ene-dic 14	ene-dic 15	Var. €m	Var. %
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>691</b>	<b>716</b>	<b>24</b>	<b>3,5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>21</b>	<b>31</b>	<b>10</b>	<b>49,9%</b>
Margen (%)	3,0%	4,3%		
<b>BAI</b>	<b>7</b>	<b>16</b>	<b>8</b>	<b>117,0%</b>
Margen (%)	1,0%	2,2%		

ACCIONA Service agrupa los siguientes servicios: handling aeroportuario, facility services, servicios logísticos, gestión de residuos y otros.

La división mostró un crecimiento de ingresos del 3,5% hasta alcanzar los €716 millones. El EBITDA ascendió a €31 millones, un 49,9% superior al del mismo periodo del año anterior, impulsado

principalmente por una notable mejora del margen de la actividad de facility services.

Cabe destacar que con posterioridad al cierre del ejercicio ACCIONA Airport Services se ha adjudicado la licencia de handling del aeropuerto de Düsseldorf a partir del próximo 1 de abril por un periodo de 7 años.

## OTRAS ACTIVIDADES

(Millones de Euros)	ene-dic 14	ene-dic 15	Var. €m	Var. %
Trasmediterranea	417	424	7	1,7%
Inmobiliaria	94	51	(42)	(45,2%)
Bestinver	135	91	(45)	(33,0%)
Viñedos	40	40	0	1,2%
Corp. y otros	6	7	0	6,4%
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>692</b>	<b>613</b>	<b>(79)</b>	<b>(11,4%)</b>
Trasmediterranea	30	41	11	37,6%
Inmobiliaria	3	6	4	144,9%
Bestinver	96	67	(29)	(30,2%)
Viñedos	5	5	0	4,2%
Corp. y otros	(8)	-6	1	(13,0%)
<b>EBITDA</b>	<b>126</b>	<b>113</b>	<b>(13)</b>	<b>(10,2%)</b>
Margen (%)	18,1%	18,4%		
<b>BAI</b>	<b>55</b>	<b>43</b>	<b>(12)</b>	<b>(21,5%)</b>
Margen (%)	7,9%	7,0%		

Durante 2015 la división de otras actividades, que incluye Trasmediterranea, inmobiliaria, Bestinver, bodegas y otros, mostró unos ingresos de €613 millones, un 11,4% inferiores a los de 2014.

El EBITDA disminuyó hasta los €113 millones, un 10,2% menos que en 2014, debido al descenso de Bestinver.

**Trasmediterranea:**

Trasmediterranea aumentó su EBITDA en €11 millones gracias al mejor comportamiento de los ingresos y la reducción de los precios del combustible.

Durante el periodo los volúmenes de pasajeros, vehículos y metros lineales crecieron un 3,7%, un 0,4% y un 3,4% respectivamente.

(Millones de Euros)	ene-dic 14	ene-dic 15	Var. %
Nº Pasajeros	2.363.924	2.451.323	3,7%
Metros lineales de carga atendida	5.466.305	5.651.087	3,4%
Vehículos	542.597	544.999	0,4%

**Inmobiliaria:**

La disminución de la cifra de negocios se debe principalmente al cambio del método de integración de una sociedad, habiendo pasado a consolidarse por puesta en equivalencia.

La cifra de EBITDA de la inmobiliaria aumentó en €4 millones hasta alcanzar los €6 millones. Esta mejora en el EBITDA se explica fundamentalmente por el cambio de orientación de la estrategia de negocio hacia el área patrimonial, que genera menor cifra de negocios pero actualmente con mayor margen que la promoción de viviendas para la venta.

(Millones de Euros)	31-dic-14	31-dic-15	Var. (%)
Stock viviendas	535	316	(53,9%)

De las 316 unidades, 104 unidades son internacionales.

**Bestinver:**

La gestora de fondos Bestinver alcanzó un total de €5.106 millones bajo gestión a 31 de diciembre de 2015 y registró un EBITDA de €66 millones.

## HECHOS RELEVANTES, DIVIDENDO Y ACCIÓN

### HECHOS RELEVANTES DEL PERIODO

- **26 de febrero de 2015: Informe Anual sobre remuneraciones de los consejeros del Ejercicio 2014**

  - El 26 de febrero de 2015 se remitió a la CNMV el informe anual sobre remuneraciones de los consejeros del Ejercicio 2014 que contenía el Plan de entrega de Acciones y Performance Shares.
  
- **25 de marzo de 2015: ACCIONA informa de la suscripción con un sindicado de bancos de un contrato de financiación por valor de €1.800 millones**

  - ACCIONA Financiación Filiales, S.A., ha suscrito con un sindicato de bancos, integrado por 19 entidades financieras (10 españolas y 9 extranjeras), un contrato de financiación por un importe total de €1.800 millones.
  - El crédito está dividido en dos tramos (el tramo A por importe máximo de €360 millones y el tramo B por importe máximo de €1.440 millones) con vencimiento el 25 de marzo de 2020. Los dos tramos se destinan a refinanciar parte de la deuda del Grupo y financiar necesidades corporativas generales de inversión y tesorería del Grupo.
  - El contrato de financiación firmado está garantizado por ACCIONA S.A.
  
- **20 de abril de 2015: Plan de sustitución de retribución variable por acciones de ACCIONA**

  - ACCIONA informa de la aprobación de un plan de sustitución de retribución variable por acciones de ACCIONA, dirigido a la dirección de ACCIONA y su grupo.
  
- **7 de mayo de 2015: Convocatoria y propuestas de acuerdos a la Junta General de Accionistas**

  - El 07 de mayo de 2015, la compañía remitió a la CNMV la convocatoria de la Junta General Ordinaria de Accionistas para el día 10 de junio de 2015 en primera convocatoria o el 11 de junio de 2015 en segunda, así como la propuesta de acuerdos.
  
- **11 de junio de 2015: Acuerdos de la Junta General Ordinaria de Accionistas**

El 11 de junio de 2015 la junta General de Accionistas adoptó, entre otros, los siguientes acuerdos:

  - Aprobar el pago del dividendo por importe bruto de €2 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 2 de julio de 2015.
  - Nombrar a D<sup>a</sup> Ana Sainz de Vicuña Bemberg como Consejera Independiente.
  
- Dar por informada del Plan de Entrega de acciones y Performance Shares 2014-2019 y del Plan de Sustitución de acuerdo con el informe del Consejo de Administración, así como 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.
  - Modificar los estatutos y reglamentos de la Junta General de Accionistas y del Consejo para adaptarlos a las modificaciones introducidas en la Ley de Sociedades de Capital en materia de gobierno corporativo.
  - Aprobar, con carácter consultivo, el Informe sobre Remuneraciones de los Consejeros correspondientes al ejercicio 2014.
  - Aprobar la Memoria de Sostenibilidad 2014.
  
- **23 de junio de 2015: ACCIONA informa sobre la Sentencia del TSJC relativa al contrato de ATLL**

  - El Tribunal Superior de Justicia de Cataluña ha estimado parcialmente el recurso contencioso-administrativo interpuesto por la sociedad concesionaria ATLL concesionaria de la Generalitat de Catalunya y ACCIONA Agua anulando la Resolución del Organismo Administrativo de

Recursos Contractuales de Cataluña de 2 de enero de 2013 en lo relativo a la exclusión de la oferta del consorcio liderado por ACCIONA.

- Adicionalmente, el Tribunal estima la existencia de vicios en el procedimiento de licitación no imputables a los licitadores, que conducirán a su nulidad.

- La sentencia dictada no tiene carácter firme y será recurrida en casación ante el Tribunal Supremo.

■ **24 de junio de 2105: ACCIONA informa sobre la venta de un 1,34% de ACCIONA S.A.**

- Fidentiis, realizó por cuenta de ACCIONA, S.A. una colocación entre inversores cualificados nacionales e internacionales de un paquete de 768.184 títulos de su autocartera, representativas del 1,34% de su capital social a un precio de €69,19 por acción.

■ **3 de julio de 2015: La Sociedad comunica la suscripción de un contrato de liquidez**

- ACCIONA ha suscrito con fecha 2 de julio de 2015 un Contrato de liquidez con Bestinver Sociedad de Valores, S.A., para la gestión de su autocartera. Las operaciones sobre acciones de ACCIONA que realice Bestinver Sociedades de Valores, S.A. en el marco de este contrato serán en las bolsas de valores españolas y la finalidad perseguida será:

i. Favorecer la liquidez de las transacciones.

ii. La regularidad en la cotización.

- El contrato de liquidez tendrá una duración de doce meses prorrogable tácitamente por igual periodo. El número de acciones destinadas a la cuenta de valores asociada al Contrato es de 48.000 y el importe destinado a la cuenta de efectivo es de €3.300.000.

■ **20 de julio de 2015: ACCIONA informa que ha encargado a Morgan Stanley el análisis de alternativas estratégicas de parte del negocio inmobiliario**

- ACCIONA ha encargado a Morgan Stanley el análisis de alternativas estratégicas para una parte del negocio inmobiliario del grupo, estando actualmente en fase de consideración alternativas que, eventualmente, podrían concluir en la posible salida a bolsa o la colocación privada de una participación minoritaria.

■ **4 de octubre de 2015: ACCIONA informa del acuerdo alcanzado para la transmisión de ACCIONA Windpower a Nordex y la adquisición por ACCIONA de una participación del 29,9% en Nordex**

- ACCIONA, ha suscrito un acuerdo con Nordex por virtud del cual Nordex adquirirá la totalidad del capital social de ACCIONA Windpower. ACCIONA recibirá como contraprestación:

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

(ii) un pago en efectivo de €366,4 millones, resultando en un Valor Total de Compañía de €785 millones

- Adicionalmente ACCIONA S.A ha suscrito un acuerdo con Momentum-Capital Vermögensverwaltungsgesellschaft GmbH y Ventus Venture Fund GmbH & Co. Beteiligungs KG para la adquisición de 12.897.752 acciones actualmente en circulación de Nordex representativas del 13,3% del capital social por un importe de €335,34 millones equivalentes a €26 por acción. Una vez hayan sido ejecutadas las dos operaciones ACCIONA ostentará una participación en Nordex del 29,9% del capital social convirtiéndose en el accionista de referencia de la nueva compañía.

- La operación está sujeta al cumplimiento de determinadas condiciones suspensivas. La primera estimación de la plusvalía ascendería a €675m. Se estima que el cierre podrá tener lugar en el primer tercio de 2016.

**DIVIDENDO**

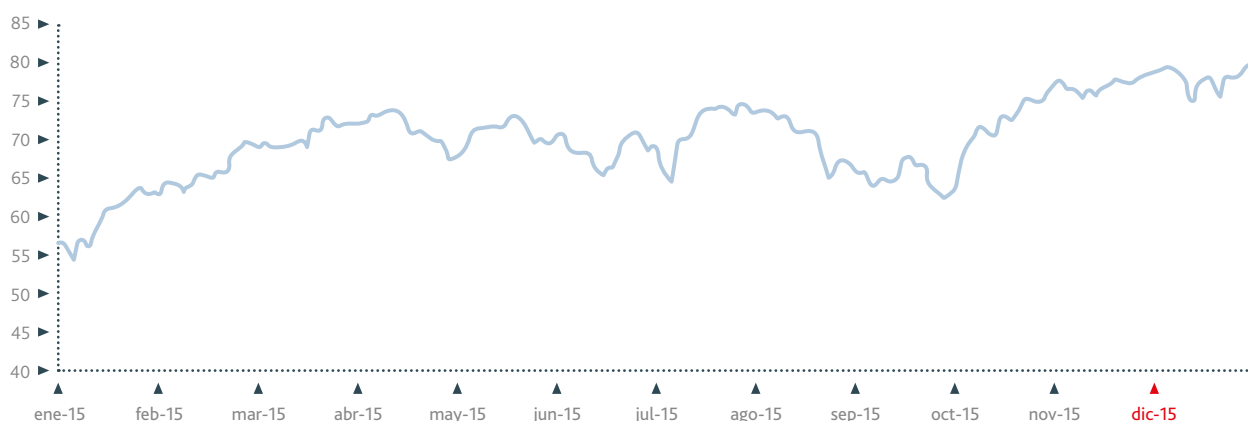
El 11 de junio de 2015, la Junta General de Accionistas de ACCIONA aprobó el pago de un dividendo con cargo a los resultados del ejercicio 2014 por importe de €2 por acción.



## DATOS Y EVOLUCIÓN BURSÁTIL

## → Evolución Bursátil de ACCIONA

(€/acción)



## PRINCIPALES DATOS BURSÁTILES

(Millones de Euros)	Var. %
Precio 31 de diciembre 2015 (€/acción)	63,30
Precio 1 de enero 2015 (€/acción)	56,20
Precio mínimo FY 2015 (02/01/2015)	54,24
Precio máximo FY 2015 (03/07/2015)	80,19
Volumen medio diario (acciones)	246.695
Volumen medio diario (€)	17.294.957
Número de acciones	57.259.550
Capitalización bursátil 31 diciembre 2015 (€ millones)	4.528

## CAPITAL SOCIAL

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

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

	2015	
	Número de acciones	Coste
Saldo inicial	534.499	28.895
Altas	3.428.656	247.091
Bajas	(3.391.297)	(244.121)
Contrato de liquidez	37.359	2.970
Altas	615.935	42.747
Bajas	(867.333)	(54.374)
Resto de movimientos	(251.398)	(11.627)
Saldo final	320.460	20.238

## HECHOS POSTERIORES

A El pasado 21 de enero de 2016, se formalizó, con el cumplimiento de las condiciones suspensivas, la compraventa de las acciones representativas de un 37,05% adicional de ATLL Concessionaria de la Generalitat de Catalunya, S.A. titularidad del accionista, Aigües de Catalunya, S.A. a favor del accionista, Gestio Catalana D'Aigües, S.A., filial del Grupo ACCIONA. De acuerdo con lo previsto en la compraventa descrita, ambas partes acordaron la cesión a favor de Gestio Catalana D'Aigües, S.A. del 95% de los derechos y obligaciones del crédito que el accionista vendedor, esto es, Aigües de Catalunya, S.A. como prestamista, ostentaba frente ATLL Concessionaria de la Generalitat de Catalunya, S.A. como prestatario, y que fue suscrito con fecha 21

de diciembre de 2012. El precio de compra de las acciones ha ascendido a 19 millones de euros, y el importe del crédito cedido a favor de Gestio Catalana D'Aigues, S.A. asciende a 55 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2015, la participación del Grupo ACCIONA en ATLL Concessionaria de la Generalitat de Catalunya, S.A. ascendía a un 39%, integrándose la misma por puesta en equivalencia. La participación del Grupo ACCIONA tras la compraventa citada en el párrafo anterior, pasa a ser un 76,05% del capital social.

## 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 y seguros de cambio para cubrir operaciones y flujos de efectivo futuros significativos de acuerdo con los límites de riesgo tolerado.

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 depende de las posibles variaciones del tipo de interés se mitiga realizando operaciones de cobertura mediante la contratación de derivados.

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

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

con perfiles de vencimiento de activos y pasivos financieros.

### 2. RIESGOS ESTRATÉGICOS:

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

### 3. RIESGOS OPERATIVOS:

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

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

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

Riesgos derivados de conductas irregulares.- ACCIONA ha establecido un Código de Conducta que establece los principios básicos y los compromisos que todos los directivos y empleados de las divisiones así como suministradores y terceros que se relacionen con la empresa deben cumplir y respetar en el ejercicio de sus actividades. Existe un canal de denuncias, comunicado a todos los niveles de la Organización, que permite informar, salvaguardando la confidencialidad, cualquier conducta irregular relacionadas con la contabilidad, el control, la 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, centrandó sus esfuerzos en la identificación e implantación de medidas de mitigación de los riesgos más relevantes. Durante el 2015 se ha elaborado 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.

## Sostenibilidad

ACCIONA desarrolla su estrategia de sostenibilidad a través de su Plan Director de Sostenibilidad (PDS). El PDS 2010-2015 engloba iniciativas y objetivos marcados en las áreas de Innovación, Entorno, Sociedad, Personas, Círculo de Valor y Buen Gobierno; así como compromisos acerca de los Grupos de Interés, Difusión y Liderazgo, y Rendición de Cuentas.

Algunos de los retos que se ha fijado ACCIONA en 2015 han sido, entre otros:

- Alcanzar una cifra total de 500 millones de euros en I+D+i para el período 2010-2015.
- Mejorar un 15% el ratio de emisiones evitadas de CO<sub>2</sub> respecto a las emisiones de CO<sub>2</sub> generadas (base 2009).

- Reducir un 20% el índice de frecuencia de accidentes de trabajo con respecto a 2011.
- Implantar la metodología de gestión del impacto social en todos los proyectos calificados de las divisiones estratégicas.
- Mejorar el rendimiento de la cadena de suministro en sostenibilidad, y fomentar y promocionar la compra responsable mediante licitaciones que incorporen criterios de sostenibilidad.
- Implantar progresivamente medidas de mejora en buen gobierno.
- Consolidar la posición de ACCIONA como un referente en sostenibilidad.

- Considerar las expectativas de los principales grupos de interés de la Compañía en la gestión de las prácticas de sostenibilidad.
- Informar a sus principales grupos de interés, de manera transparente, rigurosa, y según los más altos estándares internacionales sobre el rendimiento de la Compañía en sus prácticas de sostenibilidad.

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 este intangible 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 una parte de la retribución variable de directivos, gerentes y parte del personal técnico y de soporte a la consecución de objetivos de sostenibilidad.

A lo largo de 2015 ACCIONA ha estado definiendo una nueva estrategia de sostenibilidad con un horizonte temporal a 2020. Para ello, la Compañía hizo un balance de los logros y desafíos experimentados en los cinco años de implementación del PDS anterior; realizó un amplio benchmarking sobre las prácticas más avanzadas en las materias que afectan las áreas del mismo y consultó a numerosos expertos externos en sostenibilidad, energía, infraestructuras y agua. Como resultado, el nuevo Plan a 2020 está estructurado en objetivos estratégicos y operativos, aplicables a toda la organización, con especificaciones para las diferentes líneas de negocio.

Durante el año, ACCIONA ha tenido una presencia activa en distintos foros e iniciativas internacionales, con una agenda marcada principalmente por el lanzamiento de la Agenda 2030, con la definición de los Objetivos de Desarrollo Sostenible por parte de Naciones Unidas, y la celebración de la Cumbre sobre el Cambio Climático en París (COP21). Entre otras, la Compañía forma parte de iniciativas y organizaciones tales como The Prince of Wales's Corporate

Leaders Group, Global Compact LEAD de las Naciones Unidas, World Business Council for Sustainable Development, Sustainable Energy for All (SE4ALL), World Economic Forum y CEO Climate Leadership Group.

Por otra parte, en 2015 la Compañía ha consolidado la implantación de su metodología de gestión del impacto social, incrementando las fases de estudio de riesgos e impactos sociales a lo largo de todo el proyecto, así como el alcance respecto al número de proyectos sujetos a esta gestión. Así, más de 45 proyectos en distintos países (Australia, Brasil, Cabo Verde, Chile, Colombia, Ecuador, Egipto, España, Gabón, Italia, México, Noruega, Perú, Polonia, Portugal, Catar, Sudáfrica y Trinidad y Tobago) se encuentran en diferentes fases de implementación de dicha metodología. Son proyectos de diversa naturaleza como la construcción de carreteras, puentes, diques, depuradoras, alcantarillado y parques eólicos, explotación de desaladoras, y construcción y mantenimiento de hospitales, entre otros.

Entre los avances hechos durante 2015, hay que reseñar también que ACCIONA ha concluido la elaboración de un diagnóstico en derechos humanos, siguiendo los Principios Rectores sobre las Empresas y los Derechos Humanos de la ONU, con el objetivo de conocer los principales riesgos en esta materia por negocio y país. Así mismo, se analizaron normas y procedimientos corporativos, tomando como referencia distintos estándares internacionales, para evaluar los controles existentes en la organización en este ámbito.

En la Memoria de Sostenibilidad y en la web corporativa (<http://www.ACCIONA.com/es/sostenibilidad/>) se describen en detalle todos los avances en el cumplimiento de los objetivos y las actuaciones llevadas a cabo durante 2015 en sostenibilidad, junto con los retos a los que se enfrenta la Compañía.

#### 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, y de profundizar en aquellos aspectos sociales, ambientales y de gobernanza relevantes para el negocio, ACCIONA elabora un estudio de materialidad.

En el estudio de 2014 se identificaron y priorizaron los asuntos relevantes para cada una de las principales líneas de negocio de ACCIONA (Energía, Construcción, Agua, Servicios e Industrial) y su impacto a lo largo de la cadena de valor. Así mismo, se aplicó un criterio geográfico, evaluando el riesgo que supone cada asunto identificado en los países donde ACCIONA opera.

En 2015 el análisis de materialidad se actualizó, partiendo del estudio del ejercicio anterior, profundizando en los asuntos identificados como relevantes y ampliando con temas de actualidad de acuerdo con distintas fuentes: instituciones internacionales, entidades sectoriales y noticias de prensa. Además, como novedad, este año los asuntos relevantes fueron identificados, actualizados y priorizados a partir de las macro-tendencias analizadas durante el diseño del nuevo Plan Director de Sostenibilidad para cada una de las principales líneas de negocio de

ACCIONA. Para la elaboración de este Plan se llevaron a cabo consultas a expertos y se analizaron documentos significativos a nivel global y sectorial para cada una de 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, el "Impacto social y diálogo con las comunidades locales" destaca como relevante para los negocios de Energía, Agua, Construcción e Industrial. El tema de la "Mitigación y

adaptación al cambio climático" aparece con un alto nivel de relevancia en Energía y Servicios. El asunto "Ética y cumplimiento" es de lo más relevante, sobre todo, en los negocios de Construcción, Industrial, Agua y Servicios

## 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.

La Compañía afianza en 2015 su posicionamiento como empresa líder en su contribución a la lucha contra el cambio climático, apostando por tecnologías renovables, reduciendo y compensando sus emisiones y buscando soluciones innovadoras que permitan estar a la vanguardia de los estándares ambientales más avanzados.

Este esfuerzo se ha visto reconocido en 2015 por los principales índices internacionales de referencia en materia de transparencia y comportamiento medioambiental:

CDP (antes Carbon Disclosure Project):

Organización internacional que representa a 822 grandes inversores institucionales con activos por valor de 95 billones \$ y que requieren información ambiental de las compañías por las que apuestan:

- CDP otorga a ACCIONA la máxima puntuación posible a nivel mundial tanto en Transparencia como en Liderazgo de acción frente al cambio climático. La Compañía ha sido galardonada con el premio Record Score of 100A.

- CDP también concede a ACCIONA por tercer año consecutivo la máxima calificación como Proveedor Sostenible, entrando a formar parte del exclusivo índice que sólo reconoce a nivel mundial al 2% de las empresas evaluadas como proveedoras de productos y servicios sostenibles.

En materia de gestión del agua, ACCIONA ha sido reconocida en 2015 por CDP como líder a nivel mundial, siendo la única utility española y una de las dos únicas del mundo en obtener la máxima calificación en el Programa de CDP relativo a la gestión hídrica. Este programa, en el que ACCIONA ha participado de forma voluntaria, valora el uso responsable del agua en términos de reducción de consumos, transparencia, objetivos de mejora, gobernanza, estrategia, extensión del compromiso a los proveedores y otros grupos de interés,

así como la gestión de los riesgos y oportunidades asociados al recurso hídrico. **Dow Jones Sustainability Index World:**

- En la dimensión medioambiental, ACCIONA obtiene la máxima puntuación en Políticas de Biodiversidad y Generación Eléctrica basada en energías renovables, consiguiendo una calificación ambiental global superior al 98% de las eléctricas evaluadas.

Los **hitos más relevantes** de la Compañía en materia medioambiental durante 2015, han sido:

- 17,2 millones de toneladas de CO<sub>2</sub> evitadas
- 0,6 millones de toneladas de CO<sub>2</sub> generadas. ACCIONA ha reducido un 45,7% las emisiones generadas en su actividad productiva desde 2009 (año base del Plan Director de Sostenibilidad 2015 de la Compañía).
- ACCIONA ha reducido su intensidad energética (ratio consumo energético vs ventas) un 27% desde 2009 (año

3. Por quinto año consecutivo, ACCIONA ha obtenido la máxima calificación en desempeño frente al cambio climático, formando así parte de la lista The Climate "A". En transparencia medioambiental ha obtenido una puntuación de 100 sobre 100, encabezando el Carbon Disclosure Leadership Index (CDLI).

base del Plan Director de Sostenibilidad 2015 de la Compañía). En el caso de la intensidad energética de origen fósil, la reducción alcanza el 55,3%.

- En materia de agua, el balance de la compañía es claramente favorable para el medio ambiente, con una huella hídrica positiva sobre el planeta de 491 hm<sup>3</sup>, cifra equivalente al consumo doméstico anual de 6 millones de habitantes.
- El 21% del consumo total de agua de la Compañía proviene de agua reutilizada.
- Se han calculado por segundo año consecutivo las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) del 100% de la cadena de suministro, esto es, 28.000 proveedores. Con esta actuación, pionera a nivel mundial, ACCIONA comparte su compromiso de lucha frente al cambio climático, desarrollando además SCO2PE by ACCIONA, programa de colaboración con proveedores para impulsar la reducción de emisiones en la cadena de suministro.
- ACCIONA, ha sido también pionera en medir el consumo de agua de todos sus proveedores. ACCIONA ha medido el consumo total de agua asociado a la actividad de todos sus proveedores en 75 países y ha identificado aquellos 500 proveedores que indujeron el 70% del consumo total de la cadena de suministro. Con esta iniciativa la compañía se convierte en la primera gran empresa española y una de las primeras empresas del mundo en analizar el consumo hídrico del 100% de su cadena de suministro. El estudio realizado ha permitido a ACCIONA conocer, entre otras variables, qué proporción del consumo de agua en

la cadena de suministro se debe a proveedores directos, identificar a aquellos que consumen agua de un modo más intensivo, contrastar qué actividades de suministro están siendo intensivas en el consumo de agua en países con riesgos hídricos o identificar qué actividades de ACCIONA están teniendo mayor relevancia de consumo dentro de la cadena de suministro.

- Refuerzo de la gestión de riesgos medioambientales. Elaboración de dos documentos de trabajo relativos al análisis de los riesgos asociados al agua y al cambio climático, con el objeto de profundizar en estos aspectos de gran relevancia a nivel mundial y para la Compañía. Estos análisis se han hecho extensivos además para toda la cadena de suministro de ACCIONA. Adicionalmente, elaboración de la norma corporativa de gestión de riesgos medioambientales y tres procedimientos asociados (responsabilidad ambiental, cambio climático y agua).
- Promoción de actuaciones en el marco del programa de compensación y mejora de la biodiversidad.
- Promoción de servicios con compensación medioambiental, con la organización de 24 eventos neutros en carbono tanto para clientes como para eventos propios como, entre otros, la Junta General de Accionistas de ACCIONA.

ACCIONA cuenta con una estructura organizativa que facilita la integración de las variables de medio ambiente y calidad 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 34.618 horas de formación en materia de medio ambiente en 2015.

Adicionalmente, durante 2015 se ha lanzado el Curso Avanzado de Medio Ambiente de ACCIONA, realizado por más de 4.359 personas, con 3.064 aprobados acreditados por la Fundación General de la Universidad de Alcalá. Los colectivos participantes han sido empleados, proveedores, centros educativos y diferentes Fundaciones de apoyo a colectivos con discapacidad o en riesgo de exclusión social como ONCE, PRODIS o EXIT.

Con relación a la gestión de impactos, ACCIONA cuenta con una herramienta básica de gestión de los principales problemas ambientales, bajo la denominación de PLAN 10+, que ha supuesto durante 2015 la implantación de 111 medidas de mejora, orientadas a prevenir y minimizar los impactos asociados a cada uno de los problemas registrados.

Se ha avanzado igualmente en la implantación y certificación de sistemas de gestión de calidad y medio ambiente en todas las Divisiones de ACCIONA, habiéndose analizado en profundidad los nuevos requisitos de las normas ISO 9001:2015 e ISO 14001:2015 (calidad y medio ambiente respectivamente) que fueron publicadas en septiembre, para realizar la transición a las mismas de forma ágil y eficiente.

ACCIONA Energía ha implantado y certificado por primera vez sus Sistemas de Gestión de Calidad y Medio Ambiente bajo las normas ISO 9001 e ISO 14001 en Chile, Costa Rica y Sudáfrica. ACCIONA Construcción ha certificado en ambas normas su actividad en Panamá.

Estos sistemas permiten realizar una gestión por procesos, considerando todos los aspectos ambientales relacionados con nuestra actividad en todas las fases de desarrollo de la misma, con un enfoque basado en la mejora continua. Además las nuevas versiones de ISO 9001 e ISO 14001 (publicadas en septiembre de 2015) refuerzan, entre otros aspectos, el enfoque basado en riesgos, enfoque a ciclo de vida de productos/servicios, el control de la cadena de suministro, la gestión ambiental estratégica y el diálogo con los grupos de interés, aspectos en los que ACCIONA ya está trabajando.

También se ha ampliado el alcance del sistema de gestión de la energía (ISO 50.001) en ACCIONA Agua, certificándose nuevos centros y actividades en 2015,

continuando con la apuesta del Grupo por la eficiencia energética.

Cabe destacar la implantación del Reglamento EMAS (Sistema Comunitario de Gestión y Auditoría Ambiental) por primera vez en ACCIONA, concretamente en ACCIONA Medio Ambiente en sus oficinas de Madrid y en el Servicio de mantenimiento de parques y jardines de la ciudad de León.

Los porcentajes de cifra de negocio certificada de ACCIONA en ISO 9001 e ISO 14001 ascienden respectivamente al 92% y 90%, un 3% más que en el año 2014.

#### CIFRAS ECONÓMICAS MEDIOAMBIENTALES AÑO 2015:

Los gastos e inversiones medioambientales realizados por ACCIONA en 2015 cubren las siguientes partidas:

- Medidas minimizadoras de impacto ambiental
- Investigación, desarrollo e innovación ambiental

- Prevención ambiental
- Personal
- Inversiones inmovilizado material para evitar impactos y proteger el medio ambiente
- Asesoría y consultoría ambiental
- Depuración de aguas residuales y Potabilización
- Otros

En 2015, los gastos medioambientales han sido 266 millones de euros, y las inversiones 116 millones de euros, lo que sitúa a la actividad medioambiental global de la compañía en 382 millones de euros.

Los mayores esfuerzos se han realizado en las áreas depuración de aguas residuales, prevención ambiental y medidas minimizadoras de impacto ambiental.

## Innovación

ACCIONA desafía cada año su capacidad innovadora, con el objetivo de crear valor en productos y servicios mediante la diferenciación tecnológica, anticipándonos a las necesidades y requerimientos de nuestros clientes. ACCIONA confía en la Innovación, como principal herramienta que garantiza la sostenibilidad, ventajas competitivas y mejora de la eficiencia en todas las unidades de negocio.

En 2015 se ha incrementado el esfuerzo del Grupo en materia de Innovación, habiendo alcanzado la cifra más alta en la historia de ACCIONA, elevando esta cifra de Innovación hasta los 180,4M€, desarrollados en 141 proyectos. El 45,8% del total de la Innovación del Grupo se produce ya fuera de nuestras fronteras.

Seguimos manteniendo nuestra apuesta por otras tecnologías avanzadas, tras comprender los adelantos que se están

produciendo en los campos de IoT - Internet of things, movilidad, Big Data, Advanced Analytics o digitalización, se han desarrollado iniciativas en los Negocios que permiten situar a ACCIONA a la vanguardia de la Innovación. Además, se han renovado y ampliado acuerdos estratégicos con diversas universidades y centros tecnológicos de renombre a nivel internacional.

El Banco Europeo de Inversiones (BEI) apoyó el programa de Innovación de ACCIONA previsto para el cuatrienio 2013-2016, a través de la financiación del 50% del programa, mediante la concesión de un préstamo por 120M€. Durante el 2015 se ha realizado la justificación de las dos primeras anualidades, por un importe de 206,4M€, que supera ampliamente el 50% del importe bianual a justificar.

Todos los esfuerzos realizados en materia de Innovación, mantienen a ACCIONA en los principales rankings. El informe "The 2015 EU Industrial R&D Investment Scoreboard" realizado por el IRI (Economics of Industrial Research and Innovation) de la Comisión Europea, sitúa a ACCIONA como la 5ª empresa Española y la 144ª en Europa que más esfuerzo realiza por cifra de I+D+i.

En el contexto internacional, La firma Strategy &, consultoría estratégica de PwC, en su ranking mundial de la innovación, cuya metodología selecciona las 1000 empresas con mayor cifra de I+D+i, y en la que sólo aparecen 8 empresas Españolas, sitúa a ACCIONA en el puesto 468 del ranking mundial, siendo la 5ª empresa Española.

El cumplimiento de los Planes Estratégicos de Innovación definidos en 2014, ha supuesto un hito en la gestión estratégica de la I+D+i de ACCIONA, cuyo resultado ha sido el incremento en la capacidad para realizar innovación focalizada en sus negocios y sus actividades.

La política de Innovación de ACCIONA continúa obteniendo reconocimientos internacionales:

- Premios OBRA CEMEX al Desarrollo de Obra Industrial y el Premio Especial de Innovación en Procesos y Técnicas Constructivas por la construcción de

los parques eólicos Ventika y Ventika II, ubicados en el municipio de General Bravo, Nuevo León.

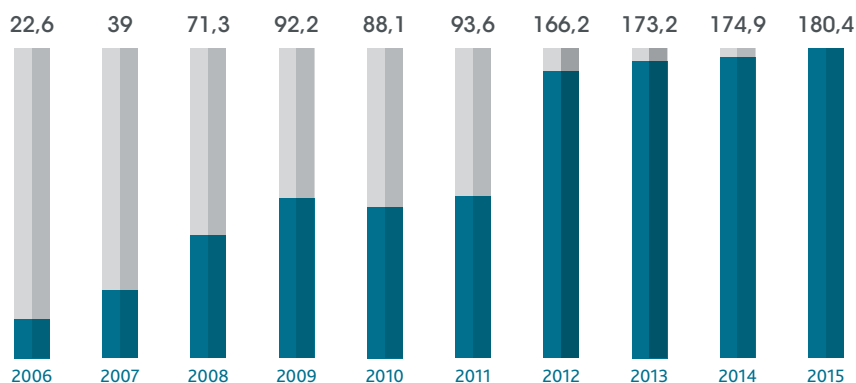
- Premio Infraestructura 360º, que concede el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) para reconocer la sostenibilidad de proyectos de infraestructuras implementados en el área Latinoamérica y Caribe. El proyecto galardonado ha sido el parque eólico Eurús, una instalación de 250,5 megavatios (MW) situada en el estado de Oaxaca, México.

A nivel nacional, obtuvo el reconocimiento del XIV Premio Fundación Torres Quevedo (Universidad de Cantabria) a la Colaboración-Empresarial, por la trayectoria de colaboración en materia de Innovación y apoyo de los Grupos de Investigación de esta Universidad, por parte del Grupo.

ACCIONA colabora con emprendedores, start-up y proveedores, facilitando que sus innovaciones lleguen al mercado gracias a la política de Compras del Grupo. Esta iniciativa realizada en los últimos años, ha sido galardonada en 2015 con el "Premio Comprendedor" por la Fundación Empresa y Sociedad.

El compromiso de ACCIONA con la innovación se refleja en su Sistema de Gestión de la I+D+i, certificado bajo la normativa UNE 166.002: 2014, la cual sufrió una modificación el año 2014, que obligó a ACCIONA a reACCIONAR y adaptarse en un tiempo récord, consiguiendo superar con éxito en 2015 la auditoría de mantenimiento del certificado emitido por AENOR.

→ **Evolución de la cifra de Innovación**  
(millones de euros)



- Premios OBRA CEMEX al Desarrollo de Obra Industrial y el Premio Especial de Innovación en Procesos y Técnicas Constructivas por la construcción de



## Evolución Previsible

La actividad económica a nivel global ha seguido ralentizándose a lo largo del 2015. Según el FMI, se espera que 2015 cierre con una tasa interanual de crecimiento del 3,1%. El freno puesto al crecimiento surge fundamentalmente como consecuencia de la gradual desaceleración y rebalanceo de la actividad en China, que se aparta cada vez más de la inversión y la industria para centrarse en el consumo y los servicios, el descenso de los precios de la energía y otras materias primas con especial atención al petróleo, y el progresivo endurecimiento de la política monetaria de Estados Unidos que contrasta con las políticas del resto de economías avanzadas que se decantan por seguir guiones mucho más laxos.

Los precios del petróleo han tenido un importante papel en 2015 con un fuerte impacto en la economía global debido principalmente a las fuertes caídas producidas en los últimos meses del año. La principal causa de la caída continuada de los precios del petróleo se basa en el exceso de oferta en el mercado tras los aumentos de producción por parte de la OPEP que llevan a que la producción global de crudo sea mayor que el consumo. En primer lugar, la caída del precio del petróleo ha venido acompañada de importantes tensiones financieras afectando directamente a la demanda interna de las economías exportadoras. Por otro lado, el descenso de los precios ha reducido las inversiones en extracción que sin duda ha tenido un efecto negativo en la demanda agregada. Por último, el consumo de los importadores de petróleo no ha mejorado del modo que cabría esperar, posiblemente debido al proceso de desapalancamiento en el que se encuentran dichas economías.

Con la situación actual, el FMI ha reducido sus proyecciones de crecimiento global para el 2016 y 2017 a unas tasas de entorno al 3,4% y 3,6%, respectivamente, lo que supone un recorte de un 0,2% en las estimaciones. Dicha revisión deriva de un debilitamiento del crecimiento de las economías emergentes y la fuerte tendencia bajista de los precios del petróleo. El estancamiento en los niveles de crecimiento de la economía norteamericana y el freno al crecimiento del comercio mundial debido a la situación en China son factores que también contribuyen a reducir las expectativas.

El crecimiento de las economías avanzadas está previsto que se mantenga prácticamente constante, acelerando un mero 0,2% en 2016 hasta alcanzar el 2,1% según fuentes del FMI, y que se mantenga constante en el 2017.

En Estados Unidos el crecimiento continúa siendo robusto, manteniendo tasas por encima de la media del resto de países desarrollados, debido al fortalecimiento del mercado del trabajo y la vivienda así como a las buenas condiciones financieras. Sin embargo, la fortaleza del dólar es un riesgo a tomar en cuenta, junto a la caída del precio del petróleo que está lastrando la inversión en el sector de recursos naturales y podría causar tensiones financieras puntuales. La economía norteamericana se espera que crezca un 2,6% tanto en 2016 como en 2017 siendo, de entre las economías desarrolladas, la de mayores tasas de crecimiento sostenido. Estados Unidos seguirá siendo el principal motor del crecimiento de las economías avanzadas, siempre y cuando se mantengan las políticas monetarias acomodaticias del país.

La zona euro, por su parte, continuará la senda de la recuperación económica aunque de un modo más lento de lo inicialmente esperado. El auge del consumo privado fortalecido por la bajada del precio del petróleo y el buen entorno de mercados financieros, está siendo contrarrestado por la débil situación de las exportaciones. Se proyectan tasas de crecimiento del 1,7%, tanto para 2016 como 2017 en un entorno en el que Europa deberá afrontar importantes retos en los próximos meses. Entre los principales desafíos destacan la gestión de la crisis migratoria de refugiados sirios y su inserción en el mercado laboral europeo, y la incertidumbre política generada por el surgimiento de fuerzas políticas extremistas y antisistema en los países de la periferia.

De entre los países europeos destaca España como el que mayores perspectivas de crecimiento futuro presenta. Según las proyecciones del FMI, el crecimiento de la economía nacional será del 2,7% en 2016 y 2,3% en 2017, muy por encima de la media europea situada en el 1,7% para ambos ejercicios. Sin embargo, 2016 se presenta como un año algo incierto en el terreno político que podría traer consecuencias en el campo económico, ya que se puede ver frenada la entrada de importantes inversiones tanto extranjeras como nacionales. Otro de los principales retos será la capacidad del nuevo gobierno de mantener una equilibrada balanza fiscal que permita cumplir los requisitos de déficit de la Unión Europea, así como la mejora de la productividad.

En cuanto a Portugal, el país luso se espera crezca en 2016 a un ritmo del 1,5%, empeorando ligeramente el crecimiento

estimado para 2015 que según el FMI se quedaría en el 1,6%. Aún con todo, el país se espera continúe la senda de la recuperación en los próximos años.

El FMI ha revisado a la baja también el crecimiento proyectado para Francia en el 2016 que no se cree supere el 1,3% en 2016. Alemania, por su parte, se estima crecerá en torno al 1,7% en 2016 según fuentes del FMI.

En el Reino Unido el crecimiento tenderá a ralentizarse en 2016 con respecto a 2015. En concreto se prevén unas tasas de crecimiento de en torno al 2,2% tanto para 2016 como para 2017. No se estiman importantes cambios en materia de política monetaria que, en cualquier caso, la tendencia sería ligeramente restrictiva. La evolución del desempleo seguirá siendo a la baja con niveles cercanos a la era pre-crisis que se situarían en torno al 5,5%.

En Japón, el FMI ha recortado ligeramente sus proyecciones de crecimiento situándose en el 1% en 2016 y 0,3% en 2017. Se estima que el crecimiento se afiance en 2016 gracias en gran medida a la caída del precio del petróleo, las condiciones financieras acomodaticias, el aumento de los ingresos y una balanza fiscal cada vez más equilibrada.

En cuanto a las economías emergentes, el FMI estima un crecimiento del 4% al cierre de 2015, y unas tasas que rondarán el 4,5% para 2016 y 2017. El crecimiento en emergentes estará marcado por el reequilibrio de la actividad económica en China, la recesión en Brasil y Rusia, y la caída de los precios del petróleo que tendrá un importante impacto en los países de Oriente Medio. La debilidad de los precios de las materias primas pasará también factura al continente africano, dónde el repunte del crecimiento será más lento de lo esperado.

En concreto, la economía china se espera que crezca en 2016 y 2017 a un ritmo sustancialmente más lento del que lo ha venido haciendo en los últimos años. El FMI prevé un crecimiento del 6,3% en 2016 y 6,0% para 2017, frente a niveles cercanos al 7% que registró en 2014 y se estima registre en 2015. El cambio de dirección hacia una economía más centrada en el consumo y los servicios y cada vez menos en la actividad industrial y la inversión, junto con el enfriamiento del comercio exterior del país generarán dudas sobre el futuro de la economía china, que podría tener un efecto contagio en el resto de la economía mundial.

Rusia continuará en recesión, al menos hasta 2016, con una tasa de crecimiento negativo del -1% en 2016, según el FMI. La presión ejercida por la bajada de los precios del petróleo junto a las tensiones geopolíticas vividas en la zona durante el último año no favorecerá el crecimiento económico de la zona.

Finalmente, en lo que se refiere a América Latina, el FMI proyecta un crecimiento negativo de la zona de en torno al -0,3% en 2016 y una vuelta a la senda del crecimiento en 2017 con una tasa positiva del 1,6% en 2017. El año 2016 será el punto de inflexión en la economía sudamericana gracias fundamentalmente a que la recesión en Brasil parece tocará fondo, revirtiendo la situación y alcanzando tasas positivas en 2017. Aun con lo anterior, el FMI prevé que la economía brasileña siga contrayéndose en 2016 a un ritmo del -3,5%, una tasa negativa pero que mejora los niveles de 2015, y se espera que 2017 llegue el esperado crecimiento positivo. En México el FMI ha proyectado un crecimiento del 2,6% y del 2,9% para 2016 y 2017, respectivamente.

## 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. Así mismo, 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.