



Informe de Gestión

**Presentación de Resultados  
Ejercicio 2016**

28 de Febrero de 2017

## ÍNDICE

---

RESUMEN EJECUTIVO DEL EJERCICIO 2016 .....	3
PRINCIPALES HITOS COMERCIALES DEL EJERCICIO 2016 .....	7
HECHOS SIGNIFICATIVOS DEL ÚLTIMO TRIMESTRE DE 2016 .....	10
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA .....	12
BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO .....	13
DESGLOSE DE LA DEUDA FINANCIERA NETA POR MERCADOS .....	14

## RESUMEN EJECUTIVO DEL EJERCICIO 2016

---

Al cierre del ejercicio 2016 continúan recuperándose los negocios tradicionales del Grupo Amper, que permite afianzar las expectativas de crecimiento de los mismos en el corto y medio plazo.

El ejercicio 2016 ha supuesto la culminación del proceso de fortalecimiento de la estructura económico-financiera así como en la organización societaria del Grupo Amper al haberse conseguido con éxito el acceso a nuevas fuentes de financiación y cerrado satisfactoriamente operaciones corporativas, tal y como se citan a continuación:

- ▶ **El Grupo Amper supera los 25 millones de euros de EBITDA en el ejercicio 2016, lo que supone un incremento del 10% con respecto al ejercicio anterior, que alcanzaba los 22,8 millones. El margen EBITDA sobre ventas al cierre del ejercicio 2016 es del 23%,** frente al 18% del cierre del ejercicio 2015.  

---
- ▶ **Mejora de la deuda financiera neta que al cierre del ejercicio 2016 alcanza los 7.344 miles de euros** frente a los 52.967 miles de euros al cierre del ejercicio 2015, como consecuencia de la venta de los negocios apalancados en Latam así como el acuerdo de venta de la operación de Pacífico Sur.  

---
- ▶ **Fortalecimiento patrimonial del balance consolidado del Grupo. El patrimonio neto consolidado alcanza los 24.270 miles de euros,** frente a los 5.572 miles de euros del ejercicio 2015. Esa mejora que implica **multiplicar x4 el patrimonio neto del Grupo** tiene su origen principalmente en las ampliaciones de capital llevadas a cabo durante el ejercicio, así como en las operaciones corporativas acontecidas en el ejercicio 2016.  

---
- ▶ **Realización de operaciones corporativas con alto valor para el Grupo Amper tanto a nivel financiero como estratégico:**
  - En el proceso de venta de los negocios de **Pacífico Sur**, se ha generado una **inyección de caja de 26 millones de dólares americanos** como primer depósito a cuenta del precio final de la operación. **La cuenta de resultados no registra importe alguno asociado a la venta.**
  - La venta de los negocios del Grupo en Ecuador, Panamá, Centro América Norte y Estados Unidos **ha impactado positivamente en la cuenta de resultados en 5,8 millones de euros.**

---
- ▶ **Fortalecimiento del accionariado con la entrada de nuevos inversores en el capital de Amper.** En este sentido, Alternative Financing Estructuración y Originación, S.L. (Alterfin) ha suscrito con el Grupo Amper dos contratos de financiación de conversión obligatoria en acciones de Amper, por 8 millones de euros y por 6,75 millones de euros.  

---
- ▶ El Grupo Amper tiene **beneficios fiscales no activados** (bases imponibles negativas y deducciones) **por importe de 177 millones de euros** al cierre del ejercicio.  

---
- ▶ **El Grupo Amper obtiene beneficios después de impuestos por importe de 2 millones de euros.**

A continuación se exponen las cifras más representativas de los negocios del Grupo Amper en términos de cartera de proyectos, importe neto de la cifra de negocio y EBITDA:

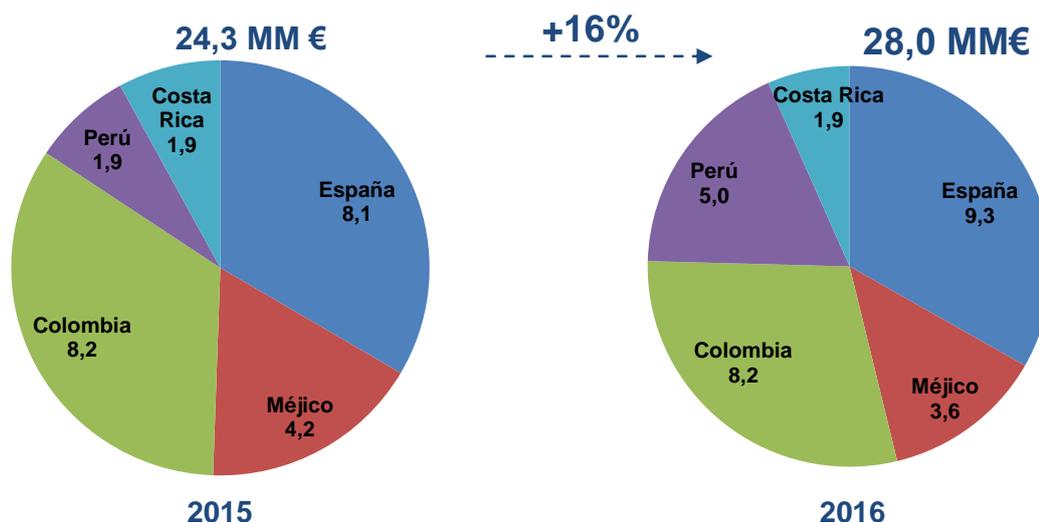
	Cartera de proyectos		Cifra negocios		EBITDA	
	2016	2015 <sup>(1)</sup>	2016	2015 <sup>(1)</sup>	2016	2015 <sup>(1)</sup>
España	9.316	8.122	14.658	10.343	712	980
Latinoamérica	18.711	16.156	20.944	28.910	600	102
<b>Total Negocios Continuados</b>	<b>28.027</b>	<b>24.278</b>	<b>35.602</b>	<b>39.253</b>	<b>1.312</b>	<b>1.082</b>
Pacífico Sur	---	---	56.415	51.630	20.970	18.966
Negocios enajenados	6.515	12.803	16.214	33.220	(2.673)	(20)
Resultado por venta de negocios	---	---	---	---	5.742	2.860
<b>TOTAL GRUPO AMPER</b>	<b>34.542</b>	<b>37.081</b>	<b>108.231</b>	<b>124.103</b>	<b>25.351</b>	<b>22.888</b>

<sup>(1)</sup> Modificado con respecto a la información publicada del ejercicio 2015 a efectos de hacer comparable el efecto de la actividad discontinuada de las filiales del Grupo Amper en Pacífico Sur, Ecuador, Panamá, Centro América Norte, Estados Unidos y España (unidad de Integración).

### ► Cartera de Proyectos

**Recuperación en la cifra de cartera de proyectos ejecutables de los negocios continuados** del Grupo Amper, que alcanza al cierre del ejercicio la cifra de 28.027 miles de euros, un 16% superior a la alcanzada en el ejercicio anterior.

Detalle Cartera España y Latam  
(Millones euros)



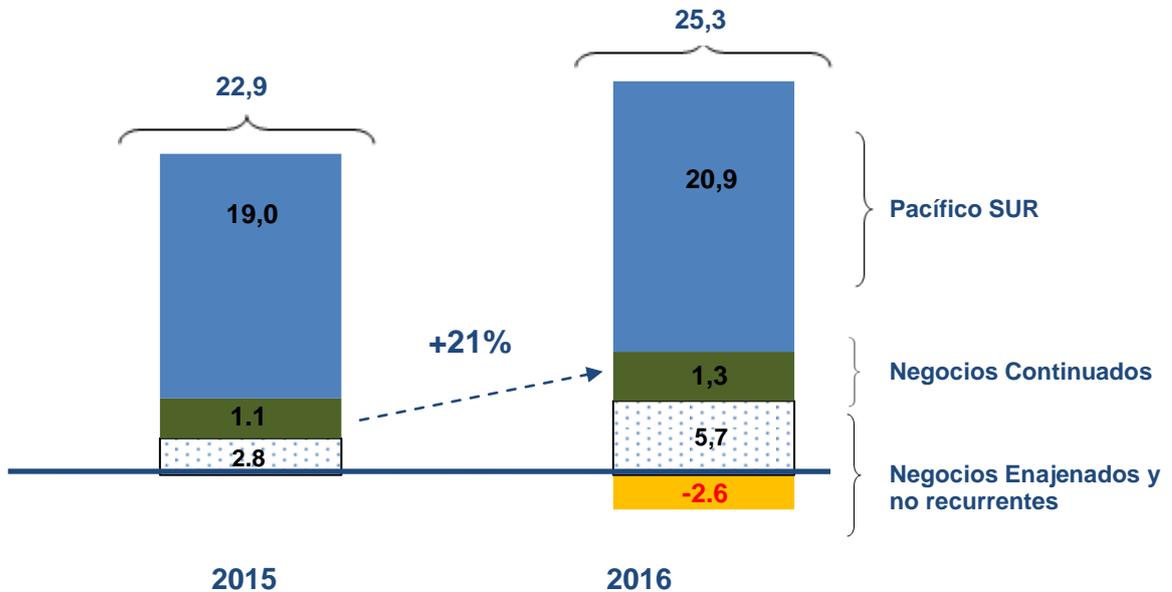
### ► Cifra de Negocios

A 31 de diciembre de 2016, la **cifra de negocios alcanza los 108.231 miles de euros** frente a los 124.103 miles de euros del ejercicio 2015. La diferencia principalmente proviene de la caída de la cifra de ventas de los negocios vendidos en Latinoamérica y España. Cabe destacar **la evolución positiva que han experimentado los negocios de España con un incremento de venta del 42%**.

► **EBITDA**

La cifra de EBITDA ha alcanzado los **25.351** miles de euros al cierre del ejercicio 2016, frente a los 22.888 miles de euros alcanzados en el ejercicio anterior. Ello es debido a la mejora en márgenes unido al descenso en los costes de personal y otros costes de explotación.

Detalle EBITDA  
(Millones euros)



Los **negocios continuados del Grupo Amper** presentan al cierre del ejercicio 2016 una cifra de EBITDA un 21% superior al ejercicio 2015.

► **Beneficio Neto**

Por último, el **Grupo Amper consigue un resultado positivo de 2.015** miles de euros, tal y como se detalla en el cuadro siguiente:

Composición Resultado Neto Consolidado  
(Millones Euros)

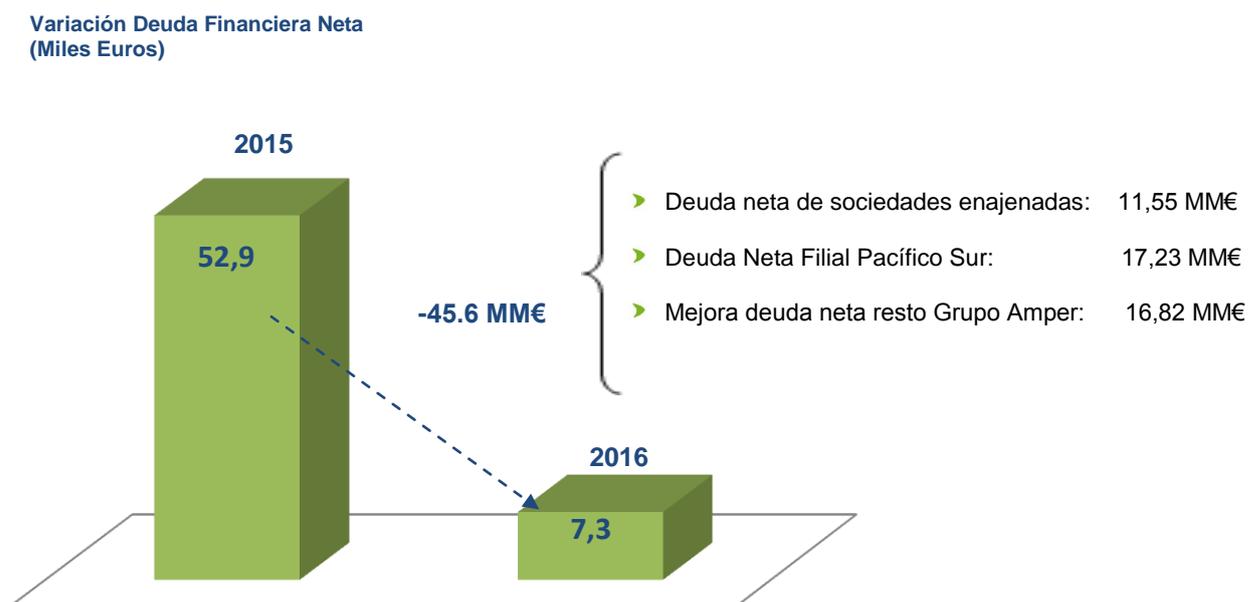


**El Patrimonio Neto del Grupo** se ha visto muy fortalecido por todos los hitos llevados a cabo durante el ejercicio 2016 que, junto a los conseguidos al cierre del ejercicio 2015, **presenta un importe de 24,3 millones de euros, mostrando una mejora sustancial con respecto al cierre del ejercicio 2015 que ascendía a 5,6 millones de euros.**



Continuando con el proceso de reducción del endeudamiento financiero, en el ejercicio 2016 se han realizado con éxito una serie de hitos, entre los que destaca la reestructuración de la deuda financiera de la filial brasileña, el acceso a fuentes de financiación sujetas a capitalizaciones posteriores, la amortización ordinaria del pasivo bancario atendiendo a los calendarios establecidos, el cobro del anticipo de la operación corporativa de venta de la filial de Pacífico Sur, así como la baja de la deuda financiera neta asociada a la enajenación de determinadas filiales con endeudamiento neto de Latinoamérica y la consideración de la deuda financiera neta asociada a la Unidad de Pacífico Sur bajo actividades discontinuadas.

De esta manera, se ha mejorado **la deuda financiera neta al cierre del ejercicio 2016 alcanza los 7,3 millones de euros**. La posición neta al cierre del ejercicio 2015 ascendía a 52,9 millones de euros lo que representa una reducción del 86% en ejercicio 2016, tal y como se observa en el gráfico siguiente:



## PRINCIPALES HITOS COMERCIALES DEL EJERCICIO 2016

---



Durante el ejercicio 2016, la filial española a través de sus dos Unidades de Negocio de Acceso y de Seguridad ha realizado un importante esfuerzo comercial que ha redundado en la consecución de una cifra de ventas que al cierre del ejercicio ha alcanzado los 14.658 miles de euros lo que ha supuesto un incremento de un 42% frente a las ventas conseguidas en el ejercicio 2015. Asimismo la cifra de cartera asciende al cierre del ejercicio 2016 una cifra de 9.316 miles de euros frente a los 8.122 miles de euros del ejercicio anterior.

- ▶ De esta manera, la **Unidad de Negocio de Acceso**, se ha centrado en ampliar el catálogo de productos incorporando equipos que permitan brindar servicios de banda ancha a sus clientes objetivo, esto es los operadores de telecomunicaciones. En particular, se han incorporado a su catálogo terminales y equipos de cliente capaces de ofrecer los referidos servicios tanto a través de redes de fibra Óptica, como de redes de cable coaxial, como a través de redes celulares de tecnología LTE.

Los pedidos recibidos durante el ejercicio 2016, que superan los siete millones de euros, son fruto de la estrategia enunciada. Durante el año 2017, se continuará profundizando en dicha estrategia ampliando el mercado tanto en productos como en clientes.

- ▶ La **Unidad de Seguridad** ha renovado el contrato firmado con Metro de Madrid, S.A. para realizar el servicio de soporte técnico de mantenimiento de los sistemas de radio y audio del Puesto Central de la empresa pública madrileña.
- ▶ En relación con Metro de Madrid, se ha firmado el contrato para realizar la instalación y puesta en servicio del sistema de radiotelefonía trunking digital TETRA (Terrestrial Trunked Radio) en la Línea 1 de Metro de Madrid. Anteriormente ya se habían efectuado la renovación de estaciones base en las líneas 7, 8, 10 y 11.
- ▶ Telefónica de España ha adjudicado a la Unidad de Seguridad, el contrato de renovación y modernización de toda la planta de matrices de conmutación correspondientes a los centros de Operación del Ministerio del Interior, dentro del ámbito de la red SIRDEE (Sistema de Radiocomunicaciones Digitales de Emergencia del Estado). La red SIRDEE, aporta la infraestructura necesaria de voz y datos para asegurar la operatividad de las Fuerzas y Cuerpos de Seguridad del Estado. El proyecto, que se ejecutará durante el periodo 2016-2019, incluye suministros hardware, desarrollos software específicos, licencias, formación, documentación, etc..., y permitirá una mejora sustancial del funcionamiento operativo de los COC's.
- ▶ La Unidad de Seguridad da respuesta a las necesidades de Aena para la sustitución del sistema de Radiocomunicaciones Móviles del Aeropuerto de Santander, la renovación del sistema a una nueva tecnología digital y el equipamiento necesario para poder proporcionar cobertura radio tanto en zonas exteriores como interiores del entorno aeroportuario.
- ▶ En el ámbito internacional la Unidad de Seguridad, a través de su socio francés Sysoco, líder en Integración de redes de radiocomunicaciones en Francia, se ha adjudicado un contrato para el suministro y puesta en marcha del Sistema de Gestión de Comunicaciones Radio para el Servicio de Incendios y Seguridad del Departamento Seine-Maritime en la región de Normandía (Francia).
- ▶ Asimismo, la Unidad de Seguridad cuenta una presencia internacional con proyectos de gestión de emergencias en México.
  - En el estado de Guanajuato se ha terminado el despliegue de los Centros de Emergencia con la puesta en marcha del centro 911 de León, la ciudad más importante del estado, con cerca de 2 millones de habitantes.

- Se ha trabajado en la ampliación del Centro de Emergencias de Ciudad de México, aumentando la dotación del centro 911 en 80 operadores adicionales, llegando a 390 puestos instalados, gestionando las comunicaciones de emergencias de una de las ciudades más grandes del mundo. En total se están gestionando más de 30 Centros de atención ciudadana.
- La importante presencia internacional de la Unidad de Seguridad, unida al buen desarrollo de los negocios internos han hecho que la cifra de ventas haya aumentado un 27% con respecto al ejercicio 2015, alcanzado el importe de 8,7 millones de euros, con una cartera de proyectos superior a los 6 millones de euros.

Por su parte en las filiales de Costa Rica, Méjico, Colombia y Perú, se han conseguido contratos significativos durante el ejercicio 2016 tal y como se explican a continuación:



- El Grupo Amper a través de su filial de **Costa Rica**, ha logrado un contrato de Solución de Comunicaciones Unificadas con una institución financiera estatal de Costa Rica. La solución permitirá proporcionar a los usuarios de la plataforma nuevos canales de comunicación y mejorar la prestación de servicios a sus clientes.
- Amper en **Costa Rica** ha logrado un contrato de servicios ofrece el acceso inmediato a expertos en tecnología Cisco a través del Centro de Asistencia Técnica y a los recursos en línea las 24 horas, los 7 días de la semana, los 365 días del año. Además de una rápida atención y solución de cualquier problema de la red que esté afectando a los sistemas críticos del negocio.
- Adicionalmente a lo anterior, se ha firmado un contrato con una institución financiera estatal de Costa Rica para proveer una Solución Unificada de Videoconferencia y desplegar una infraestructura de video flexible y segura, con un fácil manejo destinado para uso interno y atención a sus clientes, mejorando la productividad entre sus empleados y sacando el máximo provecho de las inversiones en comunicaciones y redes.



- Al cierre del ejercicio 2016, **la filial de Amper en Perú** termina con una cartera de proyectos valorada en 5.041 miles de euros, lo que ha implicado multiplicar por x2.8 veces la cartera inicial del año 2015
- La filial de **Perú** se dedica en atender las necesidades tecnológicas del sector salud, logrando la adjudicación de proyectos hospitalarios de gran envergadura distribuidos por todo el territorio nacional. La participación de la filial consiste en el diseño, suministro, implantación y soporte de todos los componentes que conforman las Tecnologías de la Información y Comunicaciones (TIC) y que son necesarias para el óptimo funcionamiento de los modernos hospitales. Al cierre del ejercicio 2016, se encuentran en ejecución de las siguiente entidades de salud:
  - Hospital de Emergencias ATE VITARTE - LIMA,
  - Hospital Santa Gema - YURIMAGUAS,
  - Hospital Daniel Alcides II - HUANCAYO y
  - Policlínico de la Marina de guerra - LIMA
- Esta experiencia nos posiciona, al día de hoy, como la empresa proveedora de tecnología, referente en el mercado Peruano, siendo reconocida por el Ministerio de la Salud (MINSA) y las principales empresas constructoras del sector, generando a su vez, nuevas oportunidades de negocios que se traducen en la participación de al menos 5 nuevos centros de salud que nos permitirán generar nuevos contratos por el previstos para el año 2017.



- ▶ En la **filial de Méjico** durante el año 2016 se renovó contrato de gestión de la plataforma de comunicaciones para Telmex en toda Latinoamérica. Estos servicios incluyen los mantenimientos preventivos correctivos en el centro de Méjico donde se monitorean las diferentes plantas y oficinas administrativas de Latino América (México, Brasil, Argentina, Colombia, Chile, Venezuela y Perú). Este contrato de servicios (Soporte y Monitoreo) convierte a la filial en un socio estratégico para Telmex.
- ▶ En el último semestre del año 2016, la filial ha resultado adjudicataria por las Comisión Nacional de Seguridad (CNS) para el Mantenimiento Preventivo y Correctivo a la Infraestructura Electromecánica y Entorno de las Salas (UPS´s, control de accesos, seguridad física, etc) de los tres Centros de Datos que el cliente tiene en el país.
- ▶ Asimismo, se ha conseguido el contrato con la Administración Portuaria Integral (API´s) para la prestación de servicios de red de voz, datos y vídeo en 16 Puertos Marítimos del país considerados los más importantes y ubicados tanto el Océano Pacífico como en el Golfo de México.
- ▶ Por último, y continuando con el ámbito de seguridad, a finales del 2016 la filial resultó adjudicataria del proyecto de ampliación de servicios de voz para la cárcel de Coahuila, que permitirá al centro penitenciario darle al reo un servicio de comunicación al exterior de una forma controlada y monitoreada.



- ▶ Por lo que respecta a la **filial de Colombia** destacar su posición de integrador con soluciones de Management Solutions y el sistema de control de redes que permite la gestión y control de las redes en su totalidad incluyendo la conectividad por los diferentes medios, en sectores tan relevantes como el sector Público con el Gobierno de Colombia, o el sector financiero con cliente como el Banco AV Villas, Banco Popular, Banco de Colombia, y otros sectores con clientes como la Cartón De Colombia, Colgate, UNE, EPM o Claro.

## HECHOS SIGNIFICATIVOS DEL ÚLTIMO TRIMESTRE DE 2016

Se mencionan a continuación los principales acontecimientos ocurridos durante el cuarto trimestre de 2016:

### Acuerdos Estratégicos:

### Venta Negocios Pacífico Sur

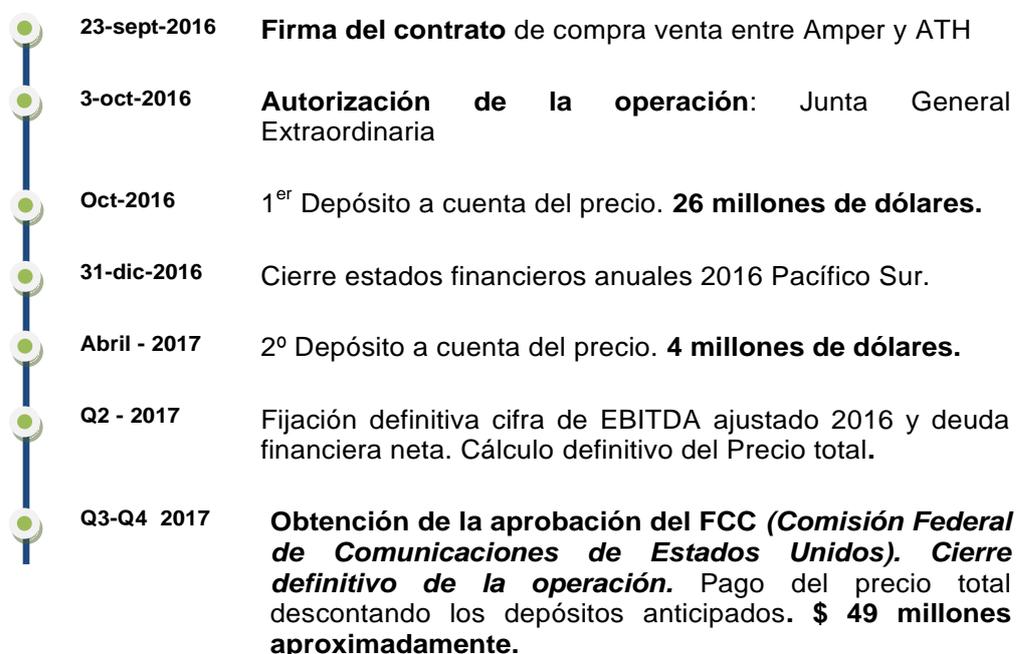
#### Operación corporativa de compra-venta de los negocios de Pacífico

Con fecha 23 de septiembre de 2016 se comunica que se había firmado el contrato de venta a ATH de las acciones propiedad del Grupo Amper en todos los negocios en Pacífico Sur, si bien se encontraba sujeta a determinadas condiciones y la obtención de autorizaciones pertinentes y permisos requeridos por las diferentes autoridades.

Amper ha cobrado un anticipo de la operación corporativa de venta de los negocios de Pacífico Sur por importe de 26 millones de dólares americanos, a cuenta del precio final estimado que ascenderá aproximadamente a 79 millones de dólares americanos. Se prevé recibir el segundo anticipo en el segundo trimestre del año 2017 por importe de 4 millones de dólares americanos, y completar la totalidad del precio final en el último trimestre del año 2017.

Dadas las características de esta transacción Amper estima que, si bien no se puede considerar que la venta se ha cerrado a 31 de diciembre de 2016, sí reúne los requisitos recogidos por la NIIF 5 para su clasificación como mantenida para la venta y, así ha sido clasificada, en la columna "operaciones discontinuadas" en la cuenta de resultados consolidada.

El calendario tentativo de la operación es el siguiente:



**Fuentes de  
Financiación:**

**ALTERFIN**

**Acuerdos  
Estratégicos:**

**Nervión, S.L.**

**Acuerdos  
Estratégicos:**

**Venta de las  
filiales en  
Ecuador,  
Panamá, Centro  
América Norte y  
Estados Unidos.**

**Financiación convertible en acciones de Amper**

Amper ha firmado un contrato de financiación con Alternative Financing Estructuración y Originación, S.L., por un importe de 6,75 millones de euros, convertible en acciones de Amper a un precio de 0,085 euros por acción en relación con la operación de adquisición de Nervión, S.L, tal y como se detalla a continuación.

**Operación corporativa de adquisición de la sociedad Nervión, S.L.**

Con fecha 27 de diciembre de 2016, Amper ha llegado a un acuerdo con Nervión, S.L. empresa dedicada a la prestación de servicios industriales en sectores estratégicos, participada íntegramente por Barisan, empresa perteneciente al portfolio asesorado por Springwater Capital LLC, para conceder a Nervión una financiación convertible en participaciones sociales de Nervión por un importe máximo de 4.750 miles de euros.

Esta financiación se divide en un primer tramo de 3.325 miles de euros millones de euros de entrega inmediata y que da derecho a Amper, durante el primer cuatrimestre de 2017, a convertir dicha financiación en participaciones sociales nuevas, representativas del 57,75% del capital social emitido de Nervión. Tras ello, a final de junio de 2017 y a la vista del cumplimiento razonable de las expectativas empresariales de Nervión, Amper podrá aportar la cantidad restante de 1.425 miles de euros, y que le darían derecho a convertir dicho tramo de financiación en participaciones nuevas de Nervión hasta alcanzar el 78,375 % de su capital social.

**Venta de Negocios en Latam.**

Con fecha 10 de febrero de 2017, y con efectos contractuales 31 de diciembre de 2016, se ha realizado la venta de todos los negocios que el Grupo Amper mantenía en Ecuador, Panamá y República Dominicana, Centro América Norte (Honduras, El Salvador, Nicaragua y Guatemala) y Estados Unidos, mediante al trasmisión de la totalidad de las participaciones de las filiales del Grupo Amper Descaserv Ecuador, S.A., Desca Nicaragua, S.A Desca S & S Guatemala, C.A.S.A., Desca Honduras, S.A. de C.F., Desca El Salvador, S.A. y Desca Panamá, Inc., Desca Caribe Limitada y Desca Corp.

La trasmisión de las filiales anteriormente citadas a favor de una sociedad de nueva constitución participada por D. Osmundo Lúquez, gerente general de Latam hasta la fecha de 31 de diciembre de 2016, ha sido efectuada sin pago de precio, asumiendo el comprador todas las obligaciones y pasivos existentes en las compañías vendidas con dicha fecha. Asimismo el acuerdo de compra venta no incluye la trasmisión de la deuda intercompañía con el resto de filiales, por un importe de 2.813 miles de euros.

El detalle del beneficio como consecuencia de la realización de la mencionada operación, que se presenta en la cuenta de resultados consolidada, es como sigue:

Miles de euros	2016
Beneficio considerado en la enajenación de los pasivos netos	8.555
Pérdida en la trasmisión de la deuda financiera intercompañía	(2.813)
<b>Beneficio en la trasmisión de las sociedades filiales</b>	<b>5.742</b>

## CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

Cierre: Diciembre 2016-2015 (miles de euros)

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada	31.12.2016			31.12.2015		
	Negocios Continuos	Negocios Discontinuados		Negocios Continuos	Negocios Discontinuados	
Importe Neto de la Cifra de Negocios	35.602	72.629	108.231	39.253	84.850	124.103
Margen Bruto	15.825	48.575	64.400	17.810	52.419	70.229
<i>Margen Bruto (%)</i>	44%	67%	60%	45%	62%	57%
Gasto de Personal	-12.586	-14.565	-27.151	-13.202	-18.229	-31.431
Servicios Exteriores	-1.927	-15.713	-17.640	-3.526	-15.244	-18.770
Resultado por venta de negocios	0	5.742	5.742	0	2.860	2.860
<b>EBITDA</b>	<b>1.312</b>	<b>24.039</b>	<b>25.351</b>	<b>1.082</b>	<b>21.806</b>	<b>22.888</b>
<i>Margen EBITDA (%)</i>	4%	33%	23%	3%	26%	18%
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>869</b>	<b>2.141</b>	<b>3.010</b>	<b>-852</b>	<b>11.531</b>	<b>10.679</b>
Resultado Financiero	4.372	-2.894	1.478	92.587	-6.170	86.417
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>5.241</b>	<b>-753</b>	<b>4.488</b>	<b>91.735</b>	<b>5.361</b>	<b>97.096</b>
Impuesto sobre sociedades	-579	-1.894	-2.473	-1.182	-2.332	-3.514
<b>Resultado Consolidado del Ejercicio</b>	<b>4.662</b>	<b>-2.647</b>	<b>2.015</b>	<b>90.553</b>	<b>3.029</b>	<b>93.582</b>
Atribuido a sociedad dominante	6.449	-9.115	-2.666	91.699	-1.655	90.044
Atribuido a intereses minoritarios	-1.787	6.468	4.681	-1.146	4.684	3.538

## BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

Cierre: Diciembre 2016 y 2015 (miles euros)

<b>Balance de Situación Consolidado</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Activos Intangibles	14.892	42.579
Inmovilizado Material	613	38.447
Otros activos no corrientes	4.524	5.428
<b>Activo No Corriente</b>	<b>20.029</b>	<b>86.454</b>
Existencias	5.744	15.718
Deudores Comerciales	18.670	47.351
Acreedores comerciales y otros pasivos corrientes	-30.568	-77.142
<b>Capital Circulante</b>	<b>-6.154</b>	<b>-14.073</b>
Anticipo recibido operación Pacífico Sur	-24.666	---
Activos netos disponibles para la venta	56.584	---
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>24.270</b>	<b>5.572</b>
<b>Otros pasivos no corrientes</b>	<b>-14.179</b>	<b>-13.842</b>
Caja Restringida	0	2.794
Efectivo, otros medios líquidos e inversiones financieras a corto plazo	8.818	20.341
Deuda Financiera a largo plazo	-13.700	-37.823
Deuda Financiera a corto plazo	-2.462	-38.279
<b>Posición Financiera Neta</b>	<b>-7.344</b>	<b>-52.967</b>

## DESGLOSE DE LA DEUDA FINANCIERA NETA POR MERCADOS

Cierre: Diciembre 2016 y 2015 (millones euros)

Localización Geográfica	31.12.2016	31.12.2015
<b>España</b>	<b>7.693</b>	<b>24.129</b>
Endeudamiento neto a corto plazo	-6.007	9.246
Endeudamiento neto a largo plazo	13.700	14.883
<b>Pacífico Sur</b>	<b>---</b>	<b>17.229</b>
Endeudamiento neto a corto plazo	---	-4.727
Endeudamiento neto a largo plazo	---	21.956
<b>Resto de América Latina</b>	<b>-349</b>	<b>11.609</b>
Endeudamiento neto a corto plazo	-349	10.625
Endeudamiento neto a largo plazo	---	984
<b>POSICIÓN FINANCIERA NETA</b>	<b>7.344</b>	<b>52.967</b>