

ACCIONA, S.A.

Y

**SOCIEDADES DEPENDIENTES
(Grupo Consolidado)**

**ESTADOS FINANCIEROS SEMESTRALES
RESUMIDOS CONSOLIDADOS E
INFORME DE GESTION INTERMEDIO**

**CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES
TERMINADO A 30 DE JUNIO DE 2015**

ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**BALANCE DE SITUACION RESUMIDO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2015
Y A 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Miles de euros)**

ACTIVO	Nota	30.06.2015 No auditado	31.12.2014
Inmovilizado material	4	7.880.921	8.012.540
Inversiones inmobiliarias	5	237.389	180.851
Fondo de comercio	6	79.302	79.295
Otros activos intangibles	7	580.772	532.431
Activos financieros no corrientes	8	158.084	155.734
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	8	423.135	390.150
Activos biológicos		6.836	6.836
Activos por impuestos diferidos		964.772	976.874
Deudores a largo plazo y otros activos no corrientes	9	461.737	436.710
ACTIVOS NO CORRIENTES		10.792.948	10.771.421
Activos biológicos		--	--
Existencias	10	908.086	1.042.644
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		1.877.206	1.940.034
Otros activos financieros corrientes	8	395.091	369.107
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes		65.936	75.928
Otros activos corrientes		231.724	205.097
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		1.538.920	1.326.812
Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas	18	394.526	412.137
ACTIVOS CORRIENTES		5.411.489	5.371.759
TOTAL ACTIVO		16.204.437	16.143.180

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	30.06.2015 No auditado	31.12.2014
Capital		57.260	57.260
Ganancias acumuladas y prima de emisión	11	3.456.589	3.376.948
Valores propios		(20.298)	(28.895)
Diferencias de conversión		(15.007)	(25.264)
Dividendo a cuenta		--	--
Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de p. neto de dominante	11	3.478.544	3.380.049
Intereses minoritarios		262.262	233.438
PATRIMONIO NETO		3.740.806	3.613.487
Participaciones preferentes, obligaciones y otros valores negociables	13 y 14	793.237	758.773
Deudas con entidades de crédito	13	5.065.687	5.159.159
Pasivos por impuestos diferidos		697.356	692.794
Provisiones	12	451.105	453.588
Otros pasivos no corrientes		835.959	854.292
PASIVOS NO CORRIENTES		7.843.344	7.918.606
Participaciones preferentes, obligaciones y otros valores negociables	13 y 14	431.729	440.436
Deudas con entidades de crédito	13	796.055	631.381
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		2.383.020	2.558.228
Provisiones		157.561	177.307
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes		56.021	19.190
Otros pasivos corrientes		508.648	463.126
Pasivos mantenidos para la venta y actividades interrumpidas	18	287.253	321.419
PASIVOS CORRIENTES		4.620.287	4.611.087
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		16.204.437	16.143.180

Las notas 1 a 22 forman parte integrante de los estados financieros semestrales resumidos consolidados a 30 de junio de 2015

ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO A 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014
(Miles de euros)

	Nota	30.06.2015 No auditado	30.06.2014 No auditado
Importe neto de la cifra de negocios	17	3.303.607	3.004.932
Otros ingresos		126.026	153.319
Variación de existencias de productos terminados o en curso		(3.253)	(22.461)
Aprovisionamientos		(956.413)	(753.472)
Gastos de personal		(626.658)	(624.958)
Otros gastos de explotación		(1.270.651)	(1.285.480)
Dotación a la amortización y variación de provisiones	4, 5 y 7	(267.352)	(255.546)
Deterioro y resultados por enajenación del inmovilizado		9.643	35.977
Otras ganancias o pérdidas		(1.866)	1.240
RESULTADO DE EXPLOTACION		313.083	253.551
Ingresos financieros		21.452	24.152
Gastos financieros		(221.254)	(217.436)
Diferencias de cambio		8.712	8.287
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable		547	(131)
Resultado por variaciones de valor de activos no financieros a valor razonable		--	--
Resultado de sociedades por el método de participación	8	30.516	20.852
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		153.056	89.275
Gasto por impuesto sobre las ganancias		(38.264)	(14.590)
RESULTADO DEL PERIODO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		114.792	74.685
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas		--	--
RESULTADO DEL PERIODO		114.792	74.685
Intereses minoritarios		(11.996)	(6.411)
RESULTADO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE		102.796	68.274
BENEFICIO BASICO POR ACCION ACTIVIDADES CONTINUADAS (Euros)	16	1,81	1,19
BENEFICIO DILUIDO POR ACCION ACTIVIDADES CONTINUADAS (Euros)	16	1,77	1,14
BENEFICIO BASICO POR ACCION (Euros)	16	1,81	1,19
BENEFICIO DILUIDO POR ACCION (Euros)	16	1,77	1,14

Las notas 1 a 22 forman parte integrante de los estados financieros semestrales resumidos consolidados a 30 de junio de 2015

ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS RESUMIDO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS A 30 DE JUNIO DE 2015 y 2014
(Miles de euros)**

(no auditado)	2015	2014
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	114.792	74.685
1. Resultado atribuido a la sociedad dominante	102.796	68.274
2. Intereses minoritarios	11.996	6.411
B) PARTIDAS QUE NO SERAN RECLASIFICADAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	--	--
1. Por revalorización / (reversión de la revalorización) del inmovilizado material y de activos intangibles	--	--
2. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	--	--
3. Efecto impositivo	--	--
C) PARTIDAS QUE PODRAN SER RECLASIFICADAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	99.895	(42.432)
Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto:	37.573	(89.005)
1. Por valoración de instrumentos financieros:	5	5.851
a) Activos financieros disponibles para la venta	5	5.851
b) Otros ingresos / (gastos)	--	--
2. Por coberturas de flujos de efectivo	11.607	(168.053)
3. Diferencias de conversión	38.487	35.051
4. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	--	--
5. Efecto impositivo	(12.526)	38.146
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias:	62.322	46.573
1. Por valoración de instrumentos financieros:	--	(1.711)
a) Activos financieros disponibles para la venta	--	(1.711)
b) Otros ingresos / (gastos)	--	--
2. Por coberturas de flujos de efectivo	83.096	68.245
3. Diferencias de conversión	--	--
4. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	--	--
5. Efecto impositivo	(20.774)	(19.961)
TOTAL INGRESOS / (GASTOS) RECONOCIDOS (A+B+C)	214.687	32.253
a) Atribuidos a la sociedad dominante	180.297	28.440
b) Atribuidos a intereses minoritarios	34.390	3.813

Las notas 1 a 22 forman parte integrante de los estados financieros semestrales resumidos consolidados a 30 de junio de 2015

ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2015

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante						Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto
	Fondos Propios					Ajustes por cambio de valor y dif conversión		
	Capital	Prima de emisión, Reservas y Div. a cuenta	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros Instrumentos de patrimonio neto			
(no auditado)								
Saldo inicial al 01/01/2015	57.260	3.620.894	(28.895)	184.949	--	(454.159)	233.438	3.613.487
Ajuste por cambios de criterio contable	--	--	--	--	--	--	--	--
Ajuste por errores	--	--	--	--	--	--	--	--
Saldo inicial ajustado	57.260	3.620.894	(28.895)	184.949	--	(454.159)	233.438	3.613.487
Total ingresos/(gastos) reconocidos	--	--	--	102.796	--	77.501	34.390	214.687
Operaciones con socios o propietarios	--	(92.145)	5.740	--	--	--	(3.941)	(90.346)
Aumentos/(Reducciones) de capital	--	--	--	--	--	--	--	--
Componente de patrimonio en instrumentos financieros compuestos	--	--	--	--	--	--	--	--
Distribución de dividendos	--	(114.483)	--	--	--	--	(3.233)	(117.716)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	--	4.063	5.740	--	--	--	--	9.803
Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	--	--	--	--	--	--	--	--
Otras operaciones con socios o propietarios	--	18.275	--	--	--	--	(708)	17.567
Otras variaciones de patrimonio neto	--	186.695	2.857	(184.949)	--	--	(1.625)	2.978
Pagos basados en instrumentos de patrimonio	--	909	2.857	--	--	--	--	3.766
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	--	184.949	--	(184.949)	--	--	--	--
Otras variaciones	--	837	--	--	--	--	(1.625)	(788)
Saldo final al 30/06/2015	57.260	3.715.444	(20.298)	102.796	--	(376.658)	262.262	3.740.806

Las notas 1 a 22 forman parte integrante de los estados financieros semestrales resumidos consolidados a 30 de junio de 2015

ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2014

(no auditado)	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante						Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto
	Fondos Propios					Ajustes por cambio de valor y dif conversión		
	Capital	Prima de emisión, Reservas y Div. a cuenta	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros Instrumentos de patrimonio neto			
Saldo inicial al 01/01/2014	57.260	5.521.448	(6.461)	(1.972.371)	--	(369.938)	166.348	3.396.286
Ajuste por cambios de criterio contable								--
Ajuste por errores								--
Saldo inicial ajustado	57.260	5.521.448	(6.461)	(1.972.371)	--	(369.938)	166.348	3.396.286
Total ingresos/(gastos) reconocidos				68.274		(39.834)	3.813	32.253
Operaciones con socios o propietarios	--	37.405	--	--	--	--	(7.356)	30.049
Aumentos/(Reducciones) de capital								--
Componente de patrimonio en instrumentos financieros compuestos		37.405						37.405
Distribución de dividendos		--					(8.558)	(8.558)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	--	--	--					--
Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios		--				--	1.202	1.202
Otras operaciones con socios o propietarios								--
Otras variaciones de patrimonio neto	--	(1.971.402)	3.339	1.972.371	--	--	5.929	10.237
Pagos basados en instrumentos de patrimonio		1.243	3.339					4.582
Trasposos entre partidas de patrimonio neto		(1.972.371)		1.972.371				--
Otras variaciones		(274)					5.929	5.655
Saldo final al 30/06/2014	57.260	3.587.451	(3.122)	68.274	--	(409.772)	168.734	3.468.825

Las notas 1 a 22 forman parte integrante de los estados financieros semestrales resumidos consolidados a 30 de junio de 2015

ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO A 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014 (Miles de euros)		
(No auditado)	30.06.2015	30.06.2014
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	241.998	328.727
Resultado consolidado del período antes de impuestos	153.055	89.275
Ajustes al resultado:	376.724	354.808
Amortización del inmovilizado y provisiones	269.536	259.067
Otros ajustes del resultado (netos)	107.188	95.741
Cambios en el capital corriente	(125.232)	41.190
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(162.549)	(156.546)
Pagos de intereses	(221.720)	(213.511)
Cobros de intereses	20.386	21.781
Cobros de dividendos	20.040	11.055
Cobros/(Pagos) por impuestos sobre beneficios	6.107	23.988
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	12.638	141
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(45.989)	(106.217)
Pagos por inversiones:	(117.175)	(219.856)
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio	(18.514)	(4.103)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(98.661)	(215.753)
Cobros por desinversiones:	69.065	109.592
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio	3.370	81.574
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	65.695	28.018
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión:	2.121	4.047
Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	2.121	4.047
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	19.542	(228.850)
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	9.803	--
Adquisición	(42.747)	--
Enajenación	52.550	--
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	65.406	(245.575)
Emisión	482.956	1.043.419
Devolución y amortización	(417.550)	(1.288.994)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(3.233)	(8.558)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(52.434)	25.283
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	(52.434)	25.283
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	(3.443)	4.027
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	212.108	(2.313)
<i>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO</i>	1.326.812	1.163.568
<i>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</i>	1.538.920	1.161.255
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		
Caja y bancos	1.129.764	958.583
Otros activos financieros	409.156	202.672
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	1.538.920	1.161.255

Las notas 1 a 22 forman parte integrante de los estados financieros semestrales resumidos consolidados a 30 de junio de 2015

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEMESTRALES
RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS
MESES TERMINADO A 30 DE JUNIO DE 2015 DE ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES (Grupo Consolidado)**

1.- Actividades del Grupo

Acciona, S.A. (en adelante, la “Sociedad Dominante” o la “Sociedad”) y sus sociedades filiales integran el Grupo Acciona (en adelante, “Acciona” o el “Grupo”). Acciona, S.A. tiene su domicilio social y oficinas principales en Alcobendas (Madrid), Av. Europa, 18.

Las sociedades del Grupo Acciona participan en varios sectores de la actividad económica, entre los que cabe destacar:

- Acciona Energía: que incluye el negocio eléctrico en sus distintas actividades industriales y comerciales, abarcando desde la construcción de parques eólicos a la generación, distribución y comercialización de las distintas fuentes de energía.
- Acciona Construcción de infraestructuras: que incluye las actividades de construcción, ingeniería y las concesiones de transporte y de hospitales principalmente.
- Acciona Agua: que incluye las actividades de construcción de plantas desaladoras, de tratamiento de aguas y potabilizadoras así como la gestión del ciclo integral del agua, actividad que abarca desde la captación, potabilización incluyendo la desalinización, hasta la depuración y retorno al medio ambiente del agua. Asimismo opera concesiones de servicios relacionados con el ciclo integral agua.
- Acciona Servicios: que incluye las actividades facility services, handling aeroportuario, recogida y tratamiento de residuos y servicios logísticos, entre otros.
- Otras actividades: que incluye los negocios relativos a la gestión de fondos e intermediación bursátil, la producción de vinos, así como la actividad del subgrupo Acciona Trasmediterránea, el negocio inmobiliario, y otras participaciones.

Los estados financieros consolidados adjuntos incluyen en la nota 17 “Información por segmentos” información detallada sobre los activos, pasivos y operaciones realizadas en cada una de las actividades que conforman el Grupo Acciona.

2.- Bases de presentación de los estados financieros semestrales resumidos consolidados y otra información

a) Bases de presentación

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios que se iniciaron a partir del 1 de enero de 2005 conforme a las Normas Internacionales

de Información Financiera (en adelante, NIIF) que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2014 del Grupo Acciona, fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad en la reunión del Consejo de Administración celebrada el día 26 de febrero de 2015, de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y en particular, de acuerdo con los principios y criterios establecidos por las NIIF adoptadas por la Unión Europea, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en las notas 2 y 3 de la memoria de dichas cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2014 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Dichas cuentas anuales consolidadas fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 11 de junio de 2015.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2014 del Grupo Acciona fueron preparadas a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad Dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo.

Los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados se presentan de acuerdo con la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia y han sido formulados por los Administradores de la Sociedad Dominante el 28 de julio de 2015, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34, la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2014.

Durante el primer semestre de 2015 han entrado en vigor las siguientes normas contables, modificaciones e interpretaciones:

Normas, modificaciones e interpretaciones:		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
<u>Aprobadas para uso en UE</u>		
CINIIF 21 – Gravámenes (publicada en mayo de 2013)	Interpretación sobre cuando reconocer un pasivo por tasas o gravámenes con la Administración.	17 de junio de 2014
Mejoras a las NIIF Ciclo 2011-2013 (publicadas en diciembre de 2013)	Modificaciones menores de una serie de normas.	1 de enero de 2015

La aplicación de la CINIIF 21 ha supuesto en alguna de las divisiones del Grupo Acciona una modificación en el momento de registro de algunas tasas, especialmente el IBI, que anteriormente se periodificaba a lo largo del año, y ahora se reconoce como gasto el 1 de enero. No obstante, dada la naturaleza de este cambio contable, que adicionalmente no es significativo, no tendrá impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias anual del ejercicio y por los mismos motivos, tampoco ha sido necesario realizar ninguna modificación con carácter retroactivo.

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

A excepción de lo indicado anteriormente, las políticas y criterios contables utilizados en la elaboración de estos estados financieros semestrales resumidos consolidados son uniformes con los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en los estados financieros semestrales resumidos consolidados, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

Estos estados financieros semestrales resumidos consolidados se presentan, salvo indicación en contrario, en miles de euros, por ser ésta la moneda funcional del entorno económico principal en el que opera el Grupo Acciona.

b) Estimaciones y juicios contables

En los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados, se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores del Grupo para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La valoración de activos y fondos de comercio para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.
- Distribución del coste de las combinaciones de negocio.
- Reconocimiento de ingresos en la actividad de construcción.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por pensiones y expedientes de regulación de empleo.
- La vida útil de los activos materiales, inversiones inmobiliarias e intangibles.
- Las hipótesis empleadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos de importe indeterminado o contingentes.
- Los costes futuros para el cierre de las instalaciones y restauración de terrenos.

- El gasto por impuesto sobre sociedades, que, de acuerdo con la NIC 34, se reconoce en períodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo Acciona espera para el período anual.

Estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha sobre los hechos analizados. No obstante, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro, obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) al cierre del ejercicio 2015 o en ejercicios posteriores, lo que se haría, en su caso, conforme a lo establecido en la NIC 8 de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios afectados.

Durante el período de seis meses terminado a 30 de junio de 2015 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2014, ni cambios de criterio contable ni corrección de errores.

c) Activos y pasivos contingentes

En la nota 17 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Acciona correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2014, se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha. Durante los seis primeros meses de 2015 no se han producido cambios significativos en los activos y pasivos contingentes del Grupo, excepto por lo indicado en la nota 12.

d) Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2014 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado a 30 de junio de 2015.

e) Estacionalidad de las transacciones del Grupo

La mayoría de las actividades realizadas por las sociedades del Grupo Acciona no cuentan con un carácter cíclico o estacional significativo. El transporte de viajeros por mar y aire realizado principalmente por Acciona Trasmediterránea y por la actividad de handling aeroportuario del Grupo, son actividades que cuentan con un componente estacional en sus ingresos, que se concentra en los meses de verano. Asimismo, algunos negocios de la división de energía presentan cierta estacionalidad en sus ingresos como ocurre con el negocio eólico, termosolar o hidráulico. No obstante esta estacionalidad no afecta significativamente a la comparabilidad de la información, por lo que no se requieren desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los estados financieros semestrales resumidos consolidados a 30 de junio de 2015.

f) Importancia relativa

Al determinar la información a desglosar en memoria sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, el Grupo, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros semestrales resumidos consolidados del semestre.

g) Estado de flujos de efectivo consolidado

En el estado de flujos de efectivo resumido consolidado, que se prepara de acuerdo con el método indirecto, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

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

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo resumido consolidado, se ha considerado como "efectivo y equivalentes de efectivo" la caja y depósitos bancarios a la vista, así como aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

3.- Cambios en la composición del Grupo

En los Anexos I, II y III de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 se facilita información relevante sobre las sociedades dependientes, operaciones conjuntas y entidades asociadas y negocios conjuntos del Grupo Acciona.

Durante el período de seis meses terminado a 30 de junio de 2015, no se han efectuado altas o bajas de participación significativas.

4.- Inmovilizaciones materiales

El movimiento correspondiente a los seis primeros meses de los ejercicios 2015 y 2014 tanto en valores de coste como de amortización acumulada se desglosa, en miles de euros, de la siguiente forma:

Inmovilizado material	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas de generación	Otras instalaciones técnicas y maquinaria	Anticipos e inmovilizado en curso	Otro inmovilizado	Amortización	Deterioros	Total
Período de seis meses terminado a 30 de junio de 2014								
Saldo a 31.12.2013	485.099	10.329.856	1.380.366	185.374	243.170	(3.913.787)	(878.798)	7.831.280
Variaciones por cambios de perímetro	(7.666)	--	(9.690)	(327)	(9.444)	17.077	--	(10.050)
Altas / Dotación	915	782	26.422	172.100	4.604	(219.683)	(2.118)	(16.978)
Bajas	(341)	(609)	(64.107)	(689)	(5.593)	44.650	3.012	(23.677)
Trasposos	--	61.412	396	2.596	(9.943)	(466)	4.816	58.811
Otras variaciones	273	44.750	4.326	1.763	411	(11.189)	(1.912)	38.422
Saldo a 30.06.2014	478.280	10.436.191	1.337.713	360.817	223.205	(4.083.398)	(875.000)	7.877.808
Período de seis meses terminado a 30 de junio de 2015								
Saldo a 31.12.2014	469.122	10.901.821	1.444.573	195.980	213.437	(4.310.649)	(901.744)	8.012.540
Variaciones por cambios de perímetro	--	(33.372)	(4)	--	(4)	8.318	23.000	(2.062)
Altas / Dotación	4.195	6.504	21.014	43.928	5.789	(230.475)	(90)	(149.135)
Bajas	(130)	(43)	(131.628)	(28)	(6.417)	85.566	16.001	(36.679)
Trasposos	(6.412)	42.232	7.137	(151.853)	158	2.551	--	(106.187)
Otras variaciones	3.390	201.186	(122)	4.985	(152)	(38.204)	(8.639)	162.444
Saldo a 30.06.2015	470.165	11.118.328	1.340.970	93.012	212.811	(4.482.893)	(871.472)	7.880.921

El movimiento más significativo dentro de los movimientos de inmovilizado, lo encontramos en las “Bajas” y se corresponde con la venta de dos buques del subgrupo Trasmediterránea, sin impacto patrimonial significativo.

Dentro de las “altas”, destacan las registradas en la partida “Anticipos e inmovilizaciones en curso” por la división de energía en relación con el desarrollo de proyectos comprometidos, fundamentalmente eólicos en Polonia y Sudáfrica. Este último ha entrado en funcionamiento en el ejercicio 2015, reclasificándose a la cuenta de “instalaciones técnicas de generación”.

Dentro del movimiento de “Trasposos” destaca el traspaso a Concesiones dentro de otros activos intangibles del parque de Chiripa en Costa Rica, ya que está encuadrado dentro de la normativa

IFRIC 12 después del estudio de todos los contratos asociados a la concesión, que se puso en marcha a finales del ejercicio pasado.

Dentro del movimiento “Otras variaciones” se incluye el efecto de las diferencias de conversión del periodo de seis meses cerrado a 30 de junio de 2015, por un importe positivo de 161 millones de euros y que procede principalmente de los proyectos cuya moneda es el dólar americano (39 millones de euros de efecto positivo en el periodo de seis meses cerrado a 30 de junio de 2014).

Durante el primer semestre de 2015 no se han estimado deterioros ni se han puesto de manifiesto minusvalías significativas en los elementos del inmovilizado material adicionales no cubiertas con las provisiones existentes a 30 de junio de 2015.

Las sociedades del Grupo mantenían a 30 de junio de 2015 compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado material por importe de 27 millones de euros (87 millones de euros a 31 de diciembre de 2014).

5.- Inversiones inmobiliarias

Las inversiones inmobiliarias del Grupo corresponden principalmente a inmuebles destinados a su explotación en régimen de alquiler.

El movimiento correspondiente a los seis primeros meses del ejercicio 2015 y 2014 en las inversiones inmobiliarias pertenecientes al Grupo se describe a continuación:

Inversiones inmobiliarias	Miles de euros			
	Coste	Amortiza- ciones	Deterioros	Total
Período de seis meses terminado a 30 de junio de 2014				
Saldo a 31.12.2013	178.399	(36.911)	(24.240)	117.249
Adiciones	2.295	(2.156)	--	139
Retiros	--	--	--	--
Trasposos	22.722	0	(2.796)	19.926
Otras variaciones	--	(17)	--	(17)
Saldo a 30.06.2014	203.416	(39.084)	(27.036)	137.297
Período de seis meses terminado a 30 de junio de 2015				
Saldo a 31.12.2014	268.613	(47.497)	(40.265)	180.851
Adiciones	54	(2.861)	--	(2.807)
Retiros	--	--	--	--
Trasposos	88.657	--	(29.295)	59.362
Otras variaciones	--	(17)	--	(17)
Saldo a 30.06.2015	357.324	(50.375)	(69.560)	237.389

El movimiento más significativo durante estos seis primeros meses de 2015, se corresponde con la reclasificación de suelos y viviendas desde existencias a propiedades inmobiliarias, debido al cambio de uso de las mismas por la revisión del destino final de viviendas residenciales en virtud

de la evolución del mercado inmobiliario, y que ha supuesto una reevaluación del uso de determinadas promociones destinándose a alquiler.

Con base en los análisis efectuados por la Dirección del Grupo sobre la evolución de los diferentes mercados en los que opera la división inmobiliaria (España, Polonia y Méjico, fundamentalmente), durante el primer semestre de 2015 no se han estimado deterioros ni se han puesto de manifiesto minusvalías significativas adicionales no cubiertas con las provisiones existentes a 30 de junio de 2015.

A 30 de junio de 2015, el Grupo mantiene hipotecados parte de sus inmuebles de inversión, por importe de 445.887 miles de euros, para garantizar préstamos concedidos por entidades de crédito. En esta cifra se encuentran incluidas aquellas propiedades inmobiliarias clasificadas como activos mantenidos para la venta, por importe de 316.407 miles de euros.

6.- Fondos de comercio

El desglose a 30 de junio de 2015 y a 31 de diciembre de 2014 de este capítulo del balance de situación consolidado adjunto se indica a continuación:

	Saldo a 30.06.15	Saldo a 31.12.14
Subgrupo Acciona Facility Services	50.962	50.962
Subgrupo Acciona Agua	27.976	27.976
Otros	364	357
Total	79.302	79.295

No se han producido variaciones significativas durante el primer semestre del 2015 en este epígrafe del balance.

Durante los seis primeros meses de 2015 no se han identificado indicios de deterioro ni se han producido pérdidas por deterioro por importe significativo en los saldos que componen los fondos de comercio.

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

No se han producido incorporaciones en el primer semestre de 2015.

Las políticas del análisis de deterioro aplicado por el Grupo Acciona a sus activos intangibles, materiales y a sus fondos de comercio en particular se describen en la nota 3.2 e) de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

7.- Otros activos intangibles

El desglose a 30 de junio de 2015 y 2014 de este capítulo del balance de situación consolidado adjunto se indica a continuación:

Otros activos intangibles	Desarrollo	Concesiones	Otros	Aplicaciones informáticas	Anticipos	Amortizaciones	Deterioros	Total
Período de seis meses terminado a 30 de junio de 2014								
Saldo a 31.12.2013	94.122	801.591	1.063	62.509	21.958	(283.984)	(63.380)	633.879
Variaciones por cambios de perímetro	--	--	--	(814)	--	388	--	(426)
Altas / Dotación	1.419	2.007	--	1.250	30	(24.318)	(120)	(19.732)
Bajas	--	(7)	--	(18)	--	--	119	94
Traspasos	51	(46.474)	--	(57)	(16.049)	2.283	184	(60.062)
Otras variaciones	--	11.337	--	96	(972)	(2.132)	(9)	8.320
Saldo a 30.06.2014	95.592	768.454	1.063	62.966	4.967	(307.763)	(63.206)	562.073
Período de seis meses terminado a 30 de junio de 2015								
Saldo a 31.12.2014	97.502	763.895	1.660	59.511	5.470	(332.432)	(63.175)	532.431
Variaciones por cambios de perímetro	--	--	--	(29)	--	29	--	--
Altas / Dotación	1.413	23.165	--	1.418	1.018	(24.491)	--	2.523
Bajas	(265)	(62.174)	--	(329)	(32)	12.687	--	(50.113)
Traspasos	--	108.328	(634)	15	(2.435)	(2.666)	--	102.608
Otras variaciones	5	6.489	33	115	(178)	1.895	(15.036)	(6.677)
Saldo a 30.06.2015	98.655	839.703	1.059	60.701	3.843	(344.978)	(78.211)	580.772

El movimiento de “Bajas” refleja principalmente la terminación del contrato de una concesión dentro de la división de Agua, no habiendo generado impacto alguno en la cuenta de resultados.

Dentro del movimiento “Otras variaciones” se incluyen, como partidas más significativas, el efecto de las diferencias de conversión del periodo de seis meses cerrado a 30 de junio de 2015, por un importe negativo de 7 millones de euros (9,5 millones de euros de efecto positivo en el periodo de seis meses cerrado a 30 de junio de 2014) así como un importe positivo de 15 millones de euros correspondiente a una provisión que minoraba la cuenta de concesiones y que se ha reclasificado a la cuenta de deterioros.

El movimiento “traspasos” se corresponde principalmente con la clasificación del parque eólico de Costa Rica en este epígrafe comentado en la nota 4.

Durante el primer semestre de 2015 no se han estimado deterioros ni se han puesto de manifiesto minusvalías significativas en los elementos de activo intangible adicionales no cubiertas con las provisiones existentes a 30 de junio de 2015.

Las sociedades del Grupo mantenían a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado intangible por importe de 94 y 103 millones de euros respectivamente, procedentes principalmente de proyectos concesionales adjudicados en la división de infraestructuras.

El epígrafe “Concesiones” incluye, principalmente, aquellos activos concesionales en los que el riesgo de recuperación del activo es asumido por el operador. Adicionalmente incluye el coste de

las concesiones administrativas, así como los valores intangibles identificables adquiridos en combinaciones de negocios, correspondientes al conjunto de derechos expectantes y activos intangibles, para el desarrollo de proyectos eólicos futuros adquiridos a terceros mediante la adquisición de participaciones en sociedades titulares de dichos derechos y los cánones pagados por Acciona Agua en concepto de concesiones relacionadas con el ciclo integral del agua.

El desglose del epígrafe concesiones a 30 de junio de 2015 y 2014 es el siguiente:

Concesiones	2015				2014			
	Coste	Amortización	Deterioros	Total	Coste	Amortización	Deterioros	Total
Conc.administrativas	358.843	(124.441)	(33.577)	200.825	399.561	(112.395)	(20.180)	266.986
Conc.intangibles (CINIIF12)	480.860	(83.892)	(43.025)	353.943	368.893	(68.623)	(43.025)	257.245
Total	839.703	(208.333)	(76.602)	554.768	768.454	(181.018)	(63.205)	524.231

8.- Activos financieros no corrientes y corrientes e inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación

8.1 Activos financieros no corrientes y corrientes

El desglose del saldo de este capítulo del balance de situación consolidado del Grupo al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración se muestra a continuación:

Miles de Euros					
30.06.2015					
Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Préstamos y Partidas a Cobrar	Inversiones Mantenido hasta el Vencimiento	Derivados de Cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio	17.620	--	--	--	17.620
Valores representativos de deuda	--	--	--	--	--
Derivados	--	--	--	--	--
Otros activos financieros	--	127.013	13.451	--	140.464
Largo plazo / no corrientes	17.620	127.013	13.451	--	158.084
Instrumentos de patrimonio	20	--	--	--	20
Valores representativos de deuda	--	--	363.132	--	363.132
Derivados	--	--	--	--	0
Otros activos financieros	--	20.210	11.729	--	31.939
Corto plazo / corrientes	20	20.210	374.861	--	395.091
Total	17.640	147.223	388.312	--	553.175

Miles de Euros					
31.12.2014					
Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Préstamos y Partidas a Cobrar	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	Derivados de Cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio	17.950	--	--	--	17.950
Valores representativos de deuda	--	--	--	--	--
Derivados	--	--	--	14	14
Otros activos financieros	--	126.771	10.999	--	137.770
Largo plazo / no corrientes	17.950	126.771	10.999	14	155.734
Instrumentos de patrimonio	20	--	--	--	20
Valores representativos de deuda	--	--	349.636	--	349.636
Derivados	--	--	--	--	--
Otros activos financieros	--	11.201	8.250	--	19.451
Corto plazo / corrientes	20	11.201	357.886	--	369.107
Total	17.970	137.972	368.885	14	524.841

Durante el primer semestre del 2015, las variaciones en este epígrafe de “Activos financieros no corrientes y corrientes” se han producido en la categoría de inversiones mantenidas hasta el vencimiento en el apartado “valores representativos de deuda”. Este epígrafe recoge las dotaciones de fondos a las cuentas de reserva del servicio de la deuda realizada por la división de energía en los proyectos según requieren las cláusulas de los “Project Finance” en vigor, así como imposiciones a corto plazo. El incremento del período se corresponde fundamentalmente con la dotación de fondos por los parques puestos en marcha recientemente.

Durante los seis primeros meses de 2015 y 2014 no se han producido pérdidas por deterioro en los saldos que componen los activos financieros no corrientes y corrientes por importe significativo.

8.2 Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación

El movimiento existente en este epígrafe del balance de situación adjunto durante el primer semestre del ejercicio 2015, en miles de euros, es el siguiente:

Participaciones directas de la matriz	Saldo a 31.12.14	Participación en resultados antes de impuestos	Dividendo	Efecto impositivo y otras variac.	Variaciones ejercicio	Saldo a 30.06.15
Consortio Tranvía de Zaragoza	5.504	(282)	--	686	--	5.908
Gran Hospital Can Misses	832	19	--	1.191	--	2.042
Novo Hospital de Vigo	11.358	223	--	747	--	12.328
Total participaciones directas	17.694	(40)	--	2.624	--	20.278
Participaciones indirectas de la matriz	Saldo a 31.12.14	Participación en resultados antes de impuestos	Dividendo	Efecto impositivo y otras variac.	Variaciones ejercicio	Saldo a 30.06.15
Indirectas Subgrupo Acciona Energía	158.902	11.278	(9.891)	(45)	2.559	162.803
Indirectas Subgrupo Ceatesalas	83.650	2.287	(179)	(2.062)	4	83.700
Indirectas Subgrupo Acciona Infraestructuras	14.073	2.706	--	1.021	4.654	22.454
Indirectas Subgrupo Acciona Concesiones	3.509	3.048	(270)	(881)	--	5.406
Indirectas Subgrupo Acciona Agua	103.411	6.794	(8.942)	(1.857)	4.459	103.865 (*)
Indirectas Subgrupo Acciona Inmobiliaria	6.887	4.151	--	(2.674)	15.043	23.407
Indirectas Subgrupo Trasmediterránea	165	(17)	--	(88)	--	60
Otras	1.859	307	--	(1.004)	--	1.162
Total participaciones indirectas	372.456	30.554	(19.282)	(7.590)	26.719	402.857
Total participaciones puestas en equivalencia	390.150	30.514	(19.282)	(4.966)	26.719	423.135

(*) Dentro de Indirectas Subgrupo Acciona Agua, se encuentra la concesionaria ATLL que aporta un valor de la puesta en equivalencia por 51.083 miles de euros

9.- Deudores a largo plazo y otros activos no corrientes

La composición de este epígrafe a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es, en miles de euros, la siguiente:

	30.06.2015	31.12.2014
Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	76.799	76.636
Periodificaciones a largo plazo	6.207	5.092
Concesiones bajo modelo de cuenta a cobrar a largo plazo	378.731	354.982
Total Deudores a largo plazo y otros activos no corrientes	461.737	436.710

El epígrafe “Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo” incluye a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 principalmente saldos de clientes y otros créditos comerciales generados por las actividades de tráfico con vencimiento superior a un año así como las retenciones de garantía propias de la actividad de construcción.

El epígrafe “Concesiones bajo modelo financiero a largo plazo” incluye a 30 de junio de 2015 y a 31 de diciembre de 2014 el saldo pendiente de cobro a más de un año en aquellas concesiones que por aplicación de la CINIIF 12 se consideran activos financieros, dado que existe un derecho incondicional de cobro de la inversión realizada hasta la fecha. La parte a corto plazo de este derecho incondicional de cobro se ha registrado en el epígrafe “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” en función de los cobros previstos a realizar por las entidades concedentes en los distintos planes económicos financieros. A 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 el saldo clasificado a corto plazo asciende a 10.221 y 17.175 miles de euros respectivamente.

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

	30.06.2015	31.12.2014
División Infraestructuras	367.154	342.462
División Agua	11.577	12.520
Total	378.731	354.982

Los principales proyectos concesionales englobados en la división de infraestructuras son los relacionados con hospitales y autopistas, y dentro de la división de agua, los relacionados con el ciclo integral del agua. El desglose del saldo de las principales concesiones bajo modelo financiero a 30 de junio de 2015 y a 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	30.06.2015	31.12.2014
S.C. Acciona Concesiones Ruta 160	227.511	209.060
S.C. Hospital del Norte, S.A.	92.513	89.939

Las variaciones principales durante el primer semestre de 2015 se corresponden por un lado al incremento de saldo de las concesiones en función del grado de avance de las obras en aquellas concesiones que están en fase de construcción fundamentalmente en Chile dentro de la división de infraestructuras, así como a las diferencias de conversión que se han producido en dos concesiones, S.C. Acciona Concesiones Ruta 160 y Hospital de Leon Bajío, S.A. De C.V ubicadas en Chile y México respectivamente como consecuencia de la apreciación del peso chileno y mejicano.

Las sociedades del Grupo mantenían a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 compromisos de adquisición de bienes en concesión bajo el modelo financiero por importe de 1 y 3 millones de euros respectivamente, procedentes principalmente de proyectos concesionales adjudicados en la división de infraestructuras.

10.- Existencias

A 30 de junio de 2015, el importe registrado en este epígrafe se corresponde, principalmente, con existencias inmobiliarias por importe de 473.566 miles de euros (585.957 miles de euros a 31 de diciembre de 2014), que se presenta neto de una provisión por importe de 418.630 miles de euros (448.671 miles de euros a 31 de diciembre de 2014); así como aprovisionamientos procedentes de las divisiones de Construcción y Energía.

De acuerdo con lo reseñado en la nota 5, en virtud del cambio de uso , una parte importante del stock de viviendas del Grupo y algunos suelos han pasado a registrarse dentro del epígrafe “Inversiones Inmobiliarias” del balance, lo que explica la disminución del saldo de existencias inmobiliarias respecto a 31 de diciembre de 2014.

A 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 el valor neto de las citadas existencias que están afectas a gravámenes hipotecarios era de 32.783 y 97.520 miles de euros, respectivamente, correspondiente en su mayor parte a promociones inmobiliarias.

Los compromisos de venta de promociones contraídos con clientes a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 ascienden a 14.517 y 87.048 miles de euros, respectivamente.

Con base en los análisis efectuados por la Dirección del Grupo sobre la evolución de los diferentes mercados en los que opera la división inmobiliaria (España, Polonia y Méjico, fundamentalmente), durante el primer semestre de 2015 no se han estimado deterioros ni se han puesto de manifiesto minusvalías significativas adicionales no cubiertas con las provisiones existentes a 30 de junio de 2015.

11.- Patrimonio neto

a) Capital social suscrito y autorizado

El capital social de la Sociedad Dominante está representado por 57.259.550 acciones ordinarias, representadas en anotaciones en cuenta, de un euro de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas. Todas las acciones constitutivas del capital social gozan de los mismos derechos, no existiendo restricciones estatutarias a su transferibilidad, estando admitidas a cotización bursátil la totalidad de las mismas.

A continuación se indican, de acuerdo con las notificaciones recibidas por la Sociedad, los titulares de participaciones directas e indirectas significativas en el capital social a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

	30.06.2015	31.12.2014
Tussen de Grachten, BV	27,43%	27,17%
Wit Europesse Investerings, BV (*)	27,75%	26,75%
Fil Limited (**)	1,157%	1,044%

(*) Anteriormente denominada Entrezca, BV

(**) Fil Limited figura como titular indirecto de la participación.

Wit Europesse Investerings, BV y Tussen de Grachten, B.V traen causa en el préstamo de valores concedido a HSBC por partes iguales de hasta 3 millones de acciones en conjunto para que puedan proveer préstamo de títulos a los inversores en el marco de la emisión de bonos convertibles realizada por Acciona, S.A. en el ejercicio 2014 y que fue comunicado a la CNMV a través de Hecho Relevante con registro 198.666

b) Ganancias acumuladas y prima de emisión

El desglose de ganancias acumuladas a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 se expone a continuación:

	30.06.2015	31.12.2014
Prima de emisión	170.110	170.110
Reserva legal	11.452	11.452
Reserva capital amortizado	10.454	10.453
Reservas voluntarias	2.682.111	2.620.074
Reservas consolidadas	839.620	807.108
Reservas por cambios de valor	(359.954)	(427.198)
Subtotal reservas	3.183.683	3.021.889
Rdo. atribuible a la sociedad dominante	102.796	184.949
Total ganancias acumuladas y prima de emisión	3.456.589	3.376.948

La reserva legal, que debe dotarse hasta el 20% del capital, podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

c) Acciones propias

El movimiento durante el período de seis meses terminado a 30 de junio de 2015 y 2014 de las acciones propias, ha sido el siguiente:

	30.06.2015		30.06.2014	
	Número de acciones	Coste	Número de acciones	Coste
Saldo inicial	534.499	28.895	140.440	6.461
Altas	613.218	42.747	2.621	--
Bajas	(819.333)	(51.344)	(72.209)	(3.339)
Saldo final	328.384	20.298	70.852	3.122

Durante el período de seis meses terminado a 30 de junio de 2015 se han dado de baja 819.333 acciones, con un beneficio de 5.572 miles de euros, registrado en el epígrafe de reservas. La reducción de la autocartera se ha debido a la colocación acelerada entre inversores cualificados de un paquete de 768.184 acciones, a un precio de 69,19 euros por acción, realizada el 24 de junio así como a la entrega de 51.147 acciones principalmente a la dirección del Grupo. La entrega de acciones a la dirección del Grupo se ha realizado al amparo del Plan de Entrega de Acciones y del Plan de Sustitución de retribución variable (véase nota 22).

d) Diferencias de Conversión

Durante el período de seis meses terminado a 30 de junio de 2015 las diferencias de conversión producen un incremento de patrimonio de 10.257 miles de euros, con respecto a diciembre de 2014, debido a la apreciación de algunas de las divisas en las que el Grupo Acciona opera, principalmente el dólar americano.

e) Ajustes en patrimonio por valoración

▪ Activos financieros disponibles para la venta

Este apartado incluido dentro del epígrafe “Ganancias acumuladas” del balance de situación consolidado, recoge el importe neto de impacto fiscal de las variaciones de valor razonable de los activos clasificados como disponibles para la venta. A 30 de junio de 2015, las reservas por este concepto se incrementan en 4 miles de euros, quedando un saldo final de 182 miles de euros.

▪ Cobertura de los flujos de efectivo

Este apartado, incluido dentro del epígrafe “ganancias acumuladas” del balance de situación consolidado, recoge el importe neto de impacto fiscal de las variaciones de valor de los derivados financieros designados como instrumentos de cobertura de flujo de efectivo.

El movimiento del saldo de este epígrafe a lo largo del ejercicio 2014 y durante el período de seis meses terminado a 30 de junio de 2015, se presenta a continuación:

	2015	2014
Saldo a 1 enero	(427.377)	(321.237)
• Variaciones de valor en el ejercicio	8.912	(187.209)
<i>Bruto</i>	11.883	(226.259)
<i>Efecto impositivo</i>	(2.971)	39.050
• Traspaso a resultados del ejercicio	58.329	81.069
<i>Bruto</i>	77.772	115.813
<i>Efecto impositivo</i>	(19.443)	(34.744)
Saldo a 31 diciembre	(360.136)	(427.377)

12.- Provisiones no corrientes

Estas provisiones cubren, según la mejor estimación de los Administradores de la Sociedad Dominante, los pasivos que pudieran derivarse de los diversos litigios, recursos, contenciosos y obligaciones pendientes de resolución al cierre del ejercicio.

En la nota 17 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 se describen los principales litigios de naturaleza fiscal y legal que afectaban al Grupo a dicha fecha, cuya situación no ha experimentado variaciones significativas a la fecha de la información financiera intermedia adjunta.

Asimismo, el importe total de los pagos derivados de litigios efectuados por el Grupo durante los seis primeros meses de 2015 no es significativo en relación con los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados.

Con respecto a la situación procesal referente a ATLL Concesionaria de la Generalitat de Catalunya, S.A. detallada en la citada nota 17, indicar que el pasado 22 de junio de 2015 el Tribunal Superior de Justicia de Cataluña dictó sentencia estimando parcialmente el recurso contencioso-administrativo interpuesto por la sociedad concesionaria ATLL Concesionaria de la Generalitat de Catalunya, S.A. y Acciona Agua, S.A. anulando la resolución del Organismo Administrativo de Recursos Contractuales de Cataluña de 2 de enero de 2013 en lo relativo a la exclusión de la oferta del consorcio liderado por Acciona. Sin embargo, el Tribunal estima la existencia de vicios en el procedimiento de licitación no imputables a los licitadores, que conducen a anular el conjunto del procedimiento de contratación puesto que los licitadores no tuvieron cabal conocimiento del alcance exacto de las exigencias relativas al programa de obras. La sentencia dictada no es firme y ha sido recurrida en casación ante el Tribunal Supremo.

En el supuesto de que el Tribunal Supremo confirmase la Sentencia anterior, y fuese firme la anulación de la adjudicación, el contrato será anulado, y entrará en fase de liquidación, con los efectos previstos en la Ley de Contratos del Sector Público. En todo caso, el principio de continuidad del servicio, garantiza la permanencia de la concesionaria en la explotación de la concesión hasta que, en su caso, la propia Generalitat u otro eventual adjudicatario resultante de otro proceso de adjudicación pueda entrar formalmente a sustituirla.

En definitiva ATLL tiene que seguir cumpliendo con las obligaciones que resultan del contrato de gestión del servicio público de abastecimiento de agua en alta con arreglo a sus términos mientras no haya una sentencia firme que anule la adjudicación, momento en el que, de confirmarse la sentencia, se produciría la anulación del contrato que entraría en fase de liquidación, debiendo abonarse la compensación que corresponda. La compensación incluiría, entre otros conceptos, la devolución de la parte del canon no amortizado y todo ello sin perjuicio de la reclamación por los daños y perjuicios que procedan.

En consecuencia, los Administradores consideran que la resolución final de los procedimientos descritos no supondrá salida de recursos, motivo por el cual no hay registrada a 30 de junio de 2015 provisión para riesgos y gastos derivada de este litigio.

Por último, con respecto a los procedimientos fiscales, indicar que el pasado 21 de mayo de 2015 los servicios de Inspección de la Delegación Central de Grandes Contribuyentes comunicaron el inicio de actuaciones inspectoras relativas al Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2010-2012, y dirigidas tanto a Acciona, S.A. como sociedad dominante como a otras sociedades dependientes. Además de la revisión del Impuesto sobre Sociedades del Grupo Fiscal de dichos ejercicios, se incluye también el Grupo de entidades del Impuesto sobre el Valor Añadido (Grupo de IVA) de los ejercicios 2011-2013, así como a los restantes impuestos de los años/períodos 04/2011 al 12/ 2012 de las sociedades del Grupo incluidas en la revisión.

Las actuaciones relativas al Grupo de entidades de IVA del ejercicio 2013 tienen carácter parcial y se limitan a la revisión del IVA soportado deducible para proceder a su regularización en los

mismos términos acordados en las anteriores actuaciones que concluyeron con la firma de actas con acuerdo y sin sanción.

Los Administradores de Acciona, S.A. estiman que el riesgo de que se materialicen pasivos adicionales a los registrados es remoto y que, de producirse, no tendrían un impacto significativo sobre los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados considerados en su conjunto.

13.- Pasivos financieros

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo Acciona al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros				
	30.06.2015				
	Pasivos Financieros Mantenedos para Negociar	Otros Pasivos Financieros a VR con Cambios en PyG	Débitos y Partidas a Pagar	Derivados de Cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	--	--	4.681.816		4.681.816
Obligaciones y otros valores negociables	--	--	793.237		793.237
Derivados	--	--		383.871	383.871
Otros pasivos financieros	--	--			--
Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes	--	--	5.475.053	383.871	5.858.924
Deudas con entidades de crédito	--	--	785.138		785.138
Obligaciones y otros valores negociables	--	--	431.729		431.729
Derivados	--	--		10.917	10.917
Otros pasivos financieros	--	--			--
Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes	--	--	1.216.867	10.917	1.227.784
Total	--	--	6.691.920	394.788	7.086.708

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros				
	31.12.2014				
	Pasivos Financieros Mantenedidos para Negociar	Otros Pasivos Financieros a VR con Cambios en PyG	Débitos y Partidas a Pagar	Derivados de Cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	--	--	4.712.237	--	4.712.237
Obligaciones y otros valores negociables	--	--	758.773	--	758.773
Derivados	--	--	--	446.922	446.922
Otros pasivos financieros	--	--	--	--	--
Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes	--	--	5.471.010	446.922	5.917.932
Deudas con entidades de crédito	--	--	612.739	--	612.739
Obligaciones y otros valores negociables	--	--	440.436	--	440.436
Derivados	--	--	--	18.642	18.642
Otros pasivos financieros	--	--	--	--	--
Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes	--	--	1.053.175	18.642	1.071.817
Total	--	--	6.524.185	465.564	6.989.749

El detalle de los pasivos financieros por tipo de financiación a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, en miles de euros, es el siguiente:

Concepto	30.06.2015		31.12.2014	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Hipotecarios para financiación de activo inmovilizado	52.350	111.689	75.929	85.990
Hipotecarios afectos a promociones inmobiliarias	34.969	--	88.344	--
Financiación de proyectos	273.700	3.979.700	247.720	4.151.346
Por efectos descontados pendientes de vencimiento	7.374	--	5.162	--
Deudas por arrendamiento financiero	3.202	5.624	4.624	4.781
Otros préstamos y créditos bancarios	422.898	918.198	206.704	854.416
Otras deudas con recurso limitado	1.562	50.476	2.898	62.626
Obligaciones y otros valores negociables (nota 14)	431.729	793.237	440.436	758.773
Total deudas con entidades de crédito	1.227.784	5.858.924	1.071.817	5.917.932

Durante el primer semestre de 2015 y en el ejercicio 2014, los préstamos y créditos en euros del Grupo devengaron tipos de interés de mercado.

El Grupo Acciona sigue utilizando la figura del “Project Finance” o financiación aplicada a proyectos, como la estructura básica para la financiación de proyectos. Dentro de este epígrafe destaca el incremento habido en el período en la división de energía internacional de 23 y 12 millones de euros por las últimas disposiciones realizadas en la financiación de un parque eólico en Chile y una planta fotovoltaica en Sudáfrica respectivamente, encontrándose los activos ya operativos, así como el incremento de 17 millones de euros para el proyecto de un parque eólico también en Sudáfrica y que acaba de finalizar su fase de construcción. Se incluye igualmente el efecto de las diferencias de conversión del periodo de seis meses cerrado a 30 de junio de 2015, por un importe positivo de 64 millones de euros y que procede principalmente de los proyectos cuya moneda es el dólar americano

Asimismo y en sentido contrario destacar las dos causas principales por las que disminuye este epígrafe: las amortizaciones programadas según el calendario de cada proyecto así como la disminución correspondiente a la menor valoración negativa en el período de los derivados financieros contratados en las divisiones de infraestructuras y energía fundamentalmente por la evolución de las curvas de tipo de interés y con un impacto positivo de menor deuda en el ejercicio que ha ascendido a 71 millones de euros.

Durante el primer semestre de 2015 destaca también el incremento que se produce en el apartado “otros préstamos y créditos bancarios” debido a la suscripción el pasado mes de marzo de un sindicado bancario por parte de la filial Acciona Financiación Filiales, S.A. por valor de 1.800 millones de euros. El crédito está dividido en dos tramos (el tramo A por importe máximo de 360 millones de euros y el tramo B por importe máximo de 1.440 millones de euros) con vencimiento el 25 de marzo de 2020. Los dos tramos se destinarán a refinanciar parte de la deuda del Grupo y financiar necesidades corporativas generales de inversión y tesorería del Grupo. El 24 de junio de 2015 se dispuso en su totalidad del tramo A.

A 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 ni Acciona, S.A. ni ninguna de sus filiales significativas se encuentra en situación de incumplimiento de sus obligaciones financieras o de cualquier tipo de obligación que pudiera dar lugar a una situación de vencimiento anticipado de sus compromisos financieros.

Asimismo, durante los seis primeros meses de 2015 y 2014, no se han producido impagos ni otros incumplimientos de principal, ni de intereses ni de amortizaciones referentes a las deudas con entidades de crédito.

Las deudas procedentes de la división inmobiliaria, se clasifican como pasivos corrientes atendiendo al ciclo de realización del activo que financia, que son las existencias, aun cuando parte de dicho pasivo tiene un vencimiento superior a los doce meses.

14.- Información sobre emisiones, recompras o reembolsos de valores representativos de deuda.

A continuación se muestra un detalle a 30 de junio de 2015 y 2014, del saldo vivo de los valores representativos de deuda que a dichas fechas habían sido emitidos por la Sociedad o cualquier otra entidad del Grupo, así como el movimiento experimentado por dicho saldo durante los seis primeros meses de 2015 y 2014:

	Miles de Euros				
	30.06.15				
	Saldo 31.12.2014	Emisiones	Recompras o Reembolsos	Ajustes por Tipo de cambio, var perim y otros	Saldo 30.06.2015
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	969.721	295.605	(295.154)	7.171	977.343
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido del registro de un folleto informativo	--	--	--	--	--
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	229.488	0	0	18.135	247.623
Total corriente y no corriente	1.199.209	295.605	(295.154)	25.306	1.224.966

	Miles de Euros				
	30.06.14				
	Saldo 31.12.2013	Emisiones	Recompras o Reembolsos	Ajustes por Tipo de cambio, var perim y otros	Saldo 30.06.2014
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	159.903	810.212	(169.867)	(661)	799.588
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido del registro de un folleto informativo	--	--	--	--	--
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	203.446	--	(850)	2.182	204.777
Total corriente y no corriente	363.349	810.212	(170.717)	1.521	1.004.365

En la nota 18 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 se describen las emisiones que componen el saldo de este epígrafe.

Durante el primer semestre de 2015 destaca la emisión el pasado mes de febrero de 2015 de dos EMTN por importe de 50 y 13 millones de euros respectivamente, bajo el programa de emisión de valores de renta fija - Euro Medium Term Note Programme (EMTN) por un importe máximo de hasta 1.000 millones de euros formalizado en julio de 2014. Estas emisiones devengan un tipo de interés de un 4,625% y 3,60% y vencen en julio de 2019 y septiembre de 2018 respectivamente.

El pasado 19 de junio de 2015 la filial del Grupo Acciona, Acciona Financiación de Filiales, S.A. renovó, con garantía de Acciona, S.A, este mismo programa en los mismos términos y condiciones que el anterior.

El resto de las emisiones realizadas en el período, por importe de 232 millones de euros, se corresponden con pagarés emitidos bajo el programa Euro Commercial Paper (ECP) formalizado el 17 de enero de 2013 por Acciona, S.A. y renovado por última vez el 29 de octubre de 2014 por otros doce meses y por un importe máximo de 500 millones de euros. La totalidad de los reembolsos del período indicados en el cuadro superior se corresponden con los reembolsos de pagarés a su vencimiento.

Los otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea se corresponden con las emisiones de bonos realizadas en 2012 por las filiales mexicanas CE Oaxaca Dos, S. de R.L. de C.V. y CE Oaxaca Cuatro, S. de R.L. de C.V. La variación principal durante el primer semestre de 2015 se corresponde con las diferencias de conversión que se han producido al estar realizadas estas dos emisiones en dólares americanos

Durante el primer semestre de 2015 no se han realizado nuevas emisiones de bonos convertibles en acciones, ni que otorguen privilegios o derechos que puedan, ante alguna contingencia, hacerlas convertibles en acciones de la Sociedad Dominante, o de alguna de las sociedades del Grupo.

15.- Dividendos pagados por la Sociedad Dominante

A continuación se muestran los dividendos pagados por la Sociedad Dominante durante los seis primeros meses de 2015 y 2014, los cuales correspondieron en ambos casos a dividendos aprobados sobre los resultados del ejercicio anterior:

	Primer Semestre 2015			Primer Semestre 2014		
	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)
Acciones ordinarias	--	--	--	--	--	--
Resto de acciones (sin voto, rescatables, etc.)	--	--	--	--	--	--
Dividendos totales pagados	--	--	--	--	--	--
Dividendos con cargo a resultados	--	--	--	--	--	--
Dividendos con cargo a reservas o prima de emisión	--	--	--	--	--	--
Dividendos en especie	--	--	--	--	--	--

- Primer semestre 2015:

El 11 de junio de 2015, la Junta General Ordinaria de Accionistas de Acciona, S.A. aprobó el pago de un dividendo de 2 euros por acción con cargo a los resultados de 2014. El importe total del dividendo, que ascendió a 114.519 miles de euros, se pagó el día 2 de julio de 2015.

- Primer semestre 2014:

El Consejo de Administración de Acciona, S.A. no propuso a la Junta General Ordinaria, celebrada el 24 de junio de 2014, distribución alguna de dividendos.

16.- Beneficio por acción

- Básico:

Las ganancias por acción básicas se calculan dividiendo el beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

A continuación se detallan los importes para el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 y 2014:

	Primer Semestre 2015	Primer Semestre 2014
Resultado neto del ejercicio (miles euros)	102.796	68.274
Número medio ponderado de acciones en circulación	56.656.057	57.138.952
Beneficio básico por acción (euros)	1,81	1,19

- Diluido:

Para calcular las ganancias por acción diluidas, la entidad ajustará el resultado del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos ordinarios de patrimonio neto, y el promedio ponderado del número de acciones en circulación por todos los efectos dilusivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales.

En enero de 2014, Acciona S.A. realizó una emisión de bonos convertibles. El efecto de esta emisión en la cuenta de pérdidas y ganancias en los seis primeros meses de este ejercicio ha sido de 9.104 miles de euros.

A continuación se detallan los importes para el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 y 2014:

	Primer Semestre 2015	Primer Semestre 2014
Resultado neto del ejercicio (miles euros)	109.624	68.619
Número medio ponderado de acciones en circulación diluido	62.082.906	60.437.037
Beneficio diluido por acción (euros)	1,77	1,14

17.- Información por segmentos

En la nota 27 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Acciona, correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 se detallan los criterios utilizados por el Grupo para definir sus segmentos operativos.

A continuación se presenta el balance de situación segmentado por divisiones a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 y la cuenta de resultados segmentada a 30 de junio de 2015 y 30 de junio de 2014.

Saldos a 30.06.15	Energía	Construcción	Agua	Servicios	Otras actividades	Operaciones Intergrupo	Extraordinarios	Total Grupo
ACTIVO								
Activos tangibles, intangibles e inmovil.	7.604.488	350.560	163.583	45.000	571.085	(35.634)	--	8.699.082
Fondo de comercio	--	364	27.976	50.962	--	--	--	79.302
Activos financieros no corrientes	38.282	17.644	10.497	11.326	71.884	8.451	--	158.084
Participaciones puestas en equivalencia	246.505	48.664	103.866	635	23.583	(118)	--	423.135
Otros activos	460.951	595.035	40.155	1.954	333.872	1.378	--	1.433.345
Activos no corrientes	8.350.226	1.012.267	346.077	109.877	1.000.424	(25.923)	--	10.792.948
Existencias	189.124	207.243	14.096	623	514.810	(17.810)	--	908.086
Deudores comerciales y otras a cobrar	926.523	995.832	212.570	193.064	180.743	(631.526)	--	1.877.206
Otros activos financieros corrientes	353.661	32.533	4.361	1.599	1.537	1.400	--	395.091
Otros activos	144.469	97.326	11.683	12.578	31.604	--	--	297.660
Efectivo y equivalentes	(987.856)	897.712	115.886	(36.243)	1.559.272	(9.851)	--	1.538.920
Activos no corrientes clasif. como mant. para la venta	--	--	--	--	394.526	--	--	394.526
Activos corrientes	625.921	2.230.646	358.596	171.621	2.682.492	(657.787)	--	5.411.489
Total activo	8.976.147	3.242.913	704.673	281.498	3.682.916	(683.710)	--	16.204.437
PASIVO Y PATRIMONIO NETO								
Patrimonio neto consolidado	1.482.612	530.051	225.807	117.026	1.425.511	(40.201)	--	3.740.806
Deuda financiera	3.912.248	378.575	120.680	5.985	1.441.436	--	--	5.858.924
Otros pasivos	1.316.236	347.290	42.313	3.197	287.367	(11.983)	--	1.984.420
Pasivos no corrientes	5.228.484	725.865	162.993	9.182	1.728.803	(11.983)	--	7.843.344
Deuda financiera	1.443.611	387.536	58.537	48.185	(710.085)	--	--	1.227.784
Acreedores comerciales y otras a cobrar	618.177	1.368.194	208.346	88.495	231.085	(131.277)	--	2.383.020
Otros pasivos	203.263	231.267	48.990	18.610	720.349	(500.249)	--	722.230
Pasivos direct. asoc. con activos no ctes. clasif como mant para la venta	--	--	--	--	287.253	--	--	287.253
Pasivos corrientes	2.265.051	1.986.997	315.873	155.290	528.602	(631.526)	--	4.620.287
Total pasivo y patrimonio neto	8.976.147	3.242.913	704.673	281.498	3.682.916	(683.710)	--	16.204.437

Saldos a 31.12.14	Energía	Construcción	Agua	Servicios	Otras actividades	Operaciones Intergrupo	Extraordinarios	Total Grupo
ACTIVO								
Activos tangibles, intangibles e inmovil.	7.580.403	372.147	215.647	44.658	549.608	(36.641)	--	8.725.822
Fondo de comercio	--	357	27.976	50.962	--	--	--	79.295
Activos financieros no corrientes	41.556	18.077	9.095	9.191	69.364	8.451	--	155.734
Participaciones puestas en equivalencia	242.554	36.517	103.412	616	7.162	(111)	--	390.150
Otros activos	464.517	556.058	41.918	1.594	354.873	1.460	--	1.420.420
Activos no corrientes	8.329.030	983.156	398.048	107.021	981.007	(26.841)	--	10.771.421
Existencias	221.936	192.649	17.722	917	627.381	(17.961)	--	1.042.644
Deudores comerciales y otras a cobrar	876.972	1.125.575	213.287	189.020	207.340	(672.160)	--	1.940.034

Saldos a 31.12.14	Energía	Construcción	Agua	Servicios	Otras actividades	Operaciones Intergrupo	Extraordinarios	Total Grupo
Otros activos financieros corrientes	334.459	26.216	4.339	1.613	1.255	1.225	--	369.107
Otros activos	86.458	127.074	14.655	16.869	8.550	(6.398)	33.817	281.025
Efectivo y equivalentes	(1.063.922)	919.692	99.854	(37.383)	1.418.247	(9.676)	--	1.326.812
Activos no corrientes clasif. como mant. para la venta	--	--	--	--	412.137	--	--	412.137
Activos corrientes	455.903	2.391.206	349.857	171.036	2.674.910	(704.970)	33.817	5.371.759
Total activo	8.784.933	3.374.362	747.905	278.057	3.655.917	(731.811)	33.817	16.143.180
PASIVO Y PATRIMONIO NETO								
Patrimonio neto consolidado	1.272.692	574.005	214.008	120.361	1.446.065	(47.461)	33.817	3.613.487
Deuda financiera	4.309.131	428.359	157.248	4.979	1.018.215	--	--	5.917.932
Otros pasivos	1.280.696	356.259	64.353	4.833	306.723	(12.190)	--	2.000.674
Pasivos no corrientes	5.589.827	784.618	221.601	9.812	1.324.938	(12.190)	--	7.918.606
Deuda financiera	1.080.740	243.419	57.907	34.225	(344.474)	--	--	1.071.817
Acreedores comerciales y otras a cobrar	690.739	1.510.241	197.232	90.562	244.915	(175.461)	--	2.558.228
Otros pasivos	150.935	262.079	57.157	23.097	663.054	(496.699)	--	659.623
Pasivos direct. asoc. con activos no ctes. clasif como mant para la venta	--	--	--	--	321.419	--	--	321.419
Pasivos corrientes	1.922.414	2.015.739	312.296	147.884	884.914	(672.160)	--	4.611.087
Total pasivo y patrimonio neto	8.784.933	3.374.362	747.905	278.057	3.655.917	(731.811)	33.817	16.143.180

Saldos a 30.06.15	Energía	Construcción	Agua	Servicios	Otras actividades	Operaciones Intergrupo	Extraordinarios	Total Grupo
Cifra de negocios total	1.460.031	1.084.252	186.889	351.736	278.024	(57.325)	--	3.303.607
Cifra negocios	1.453.199	1.078.885	186.042	309.700	275.781	--	--	3.303.607
Cifra negocios a otros segmentos	6.832	5.367	847	42.036	2.243	(57.325)	--	--
Otros ingresos y gastos de explotación	(988.362)	(1.038.518)	(174.270)	(341.145)	(246.129)	57.476	--	(2.730.948)
Resultado bruto de explotación	471.669	45.734	12.619	10.591	31.895	151	--	572.659
Dotaciones	(207.561)	(30.283)	(2.124)	(6.117)	(22.092)	825	--	(267.352)
Deterioro y rdos. por enajenac. del inmovilizado	7.214	3.022	--	77	(670)	--	--	9.643
Otras ganancias o pérdidas	(388)	(1.941)	188	(22)	297	--	--	(1.866)
Resultado de explotación	270.934	16.532	10.683	4.529	9.430	976	--	313.084
Resultados financieros	(164.464)	(8.323)	(106)	(1.867)	(16.330)	--	--	(191.090)
Resultados por variaciones de valor	115	--	--	--	432	--	--	547
Resultados de puestas en equivalencia	13.566	6.002	6.794	20	4.132	--	--	30.514
Resultado antes de impuestos	120.151	14.211	17.371	2.682	(2.336)	976	--	153.055
Gasto por impuesto de sociedades	(37.990)	(11.005)	(5.842)	(1.190)	18.009	(246)	--	(38.264)
Resultado consolidado del ejercicio	82.161	3.206	11.529	1.492	15.673	730	--	114.791
Rdo después de impuestos de las activ. interrumpidas	--	--	--	--	--	--	--	--

Saldos a 30.06.15	Energía	Construcción	Agua	Servicios	Otras actividades	Operaciones Intergrupo	Extraordinarios	Total Grupo
Resultado del ejercicio	82.161	3.206	11.529	1.492	15.673	730	--	114.791
Intereses minoritarios	(12.248)	(1.621)	--	(94)	1.983	(15)	--	(11.995)
Resultado atribuible a la sociedad dominante	69.913	1.585	11.529	1.398	17.656	715	--	102.796

Saldos a 30.06.14	Energía	Construcción	Agua	Servicios	Otras actividades	Operaciones Intergrupo	Extraordinarios	Total Grupo
Cifra de negocios total	980.259	1.185.580	213.695	335.436	339.439	(49.477)	--	3.004.932
Cifra negocios	975.560	1.173.614	213.318	307.997	334.443	--	--	3.004.932
Cifra negocios a otros segmentos	4.699	11.966	377	27.439	4.996	(49.477)	--	--
Otros ingresos y gastos de explotación	(617.081)	(1.140.302)	(202.552)	(326.229)	(297.715)	50.827	--	(2.533.052)
Resultado bruto de explotación	363.178	45.278	11.143	9.207	41.724	1.350	--	471.880
Dotaciones	(192.204)	(30.814)	(7.957)	(5.047)	(20.549)	1.025	--	(255.546)
Deterioro y rdos. por enajenac. del inmovilizado	(2.583)	1.955	(75)	(120)	1.562	--	35.238	35.977
Otras ganancias o pérdidas	(290)	(1.126)	(18)	157	2.517	--	--	1.240
Resultado de explotación	168.101	15.293	3.093	4.197	25.254	2.375	35.238	253.551
Resultados financieros	(155.182)	(5.749)	(4.801)	(3.668)	(15.646)	49	--	(184.997)
Resultados por variaciones de valor	(131)	--	--	--	--	--	--	(131)
Resultados de puestas en equivalencia	4.899	10.197	8.478	(95)	(2.630)	3	--	20.852
Resultado antes de impuestos	17.687	19.741	6.770	434	6.978	2.427	35.238	89.275
Gasto por impuesto de sociedades	(9.695)	(9.622)	(2.779)	(123)	8.575	(729)	(217)	(14.590)
Resultado consolidado del ejercicio	7.992	10.119	3.991	311	15.553	1.698	35.021	74.685
Rdo después de impuestos de las activ. interrumpidas	--	--	--	--	--	--	--	--
Resultado del ejercicio	7.992	10.119	3.991	311	15.553	1.698	35.021	74.685
Intereses minoritarios	(5.187)	(1.186)	--	(82)	340	(296)	--	(6.411)
Resultado atribuible a la sociedad dominante	2.805	8.933	3.991	229	15.893	1.402	35.021	68.274

El cuadro siguiente muestra el desglose de determinados saldos consolidados del Grupo de acuerdo con la distribución geográfica de las entidades que los originan:

	Ingresos		Activos totales		Activo no Corriente		Activo Corriente	
	30.06.2015	30.06.2014	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2015	31.12.2014
España	1.590.599	1.756.748	12.035.581	12.049.871	6.656.183	6.821.367	5.379.398	5.228.504
Unión Europea	262.082	291.590	715.998	768.578	705.864	701.501	10.133	67.077
Países OCDE	1.017.023	461.503	2.483.277	2.374.705	2.680.713	2.534.830	(197.436)	(160.125)
Resto Países	433.903	495.092	969.581	950.026	750.188	713.723	219.394	236.303
Total	3.303.607	3.004.932	16.204.437	16.143.180	10.792.948	10.771.421	5.411.489	5.371.759

18.- Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta

A 30 de junio de 2015, los activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta se corresponden con los procedentes del subgrupo Compañía Urbanizadora Coto, S.L, tras la decisión que tomó el Consejo de Administración a finales del ejercicio 2014 de la disposición vía venta de este subgrupo. No se han producido desde diciembre de 2014 modificaciones sustanciales.

19.- Plantilla media

Personal:

El número medio de personas empleadas por el Grupo Acciona para el período correspondiente a los seis primeros meses del ejercicio 2015 y 2014 distribuido entre hombres y mujeres ha sido el siguiente:

	Número de Empleados	
	30.06.2015	30.06.2014
Hombres	23.114	23.975
Mujeres	8.997	8.364
Total	32.111	32.339

20.- Hechos posteriores

- El pasado 3 de julio de 2015 Acciona, S.A. comunicó la suscripción de un contrato de liquidez con Bestinver Sociedad de Valores, S.A. para la gestión de su autocartera. Las operaciones sobre acciones de la sociedad que realice Bestinver en el marco de este contrato serán en las bolsas de valores españolas y la finalidad perseguida será favorecer la liquidez de las transacciones así como la regularidad en la cotización.

El contrato de liquidez tendrá una duración de doce meses prorrogable tácitamente por igual período. El número de acciones destinadas a la cuenta de valores asociada a este contrato asciende a 48.000 acciones y el importe destinado a la cuenta de efectivo es de 3.300.000 euros.

- Como se indica en la nota 15, con fecha 11 de junio de 2015, la Junta General Ordinaria de Accionistas de Acciona, S.A. aprobó el pago de un dividendo de 2 euros por acción con cargo a los resultados de 2014. El importe total del dividendo, que ascendió a 114.519 miles de euros, se encontraba registrado a 30 de junio de 2015 en el epígrafe “Otros pasivos corrientes” del balance de situación consolidado y se pagó el día 2 de julio de 2015.

21.- Operaciones con partes vinculadas

Se consideran “partes vinculadas” al Grupo, adicionalmente a las entidades dependientes, asociadas y multigrupo, el “personal clave” de la Dirección de la Sociedad (miembros de su Consejo de Administración y los Directores, junto a sus familiares cercanos), accionistas

significativos, así como las entidades sobre las que el personal clave de la Dirección pueda ejercer una influencia significativa o tener su control.

A continuación se indican las transacciones realizadas por el Grupo, durante los seis primeros meses de 2015 y 2014, con las partes vinculadas a éste, distinguiendo entre accionistas significativos, miembros del Consejo de Administración y Directores de la Sociedad y otras partes vinculadas. Las condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado y se han imputado las correspondientes retribuciones en especie.

	Miles de Euros				
	30.06.2015				
Gastos e Ingresos	Accionistas Significativos	Administra- dores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Gastos:					
Gastos financieros	--	--	--	--	--
Contratos de gestión o colaboración	--	--	--	--	--
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	--	--	--	--	--
Arrendamientos	--	--	--	--	--
Recepción de servicios	--	--	--	116	116
Compra de bienes (terminados o en curso)	--	--	--	191	191
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	--	--	--	--	--
Pérdidas por baja o enajenación de activos	--	--	--	--	--
Otros gastos	--	--	--	--	--
Ingresos:	--	--	--	--	--
Ingresos financieros	--	--	--	--	--
Contratos de gestión o colaboración	--	--	--	--	--
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	--	--	--	--	--
Dividendos recibidos	--	--	--	--	--
Arrendamientos	--	--	--	--	--
Prestación de servicios	--	--	--	14.569	14.569
Venta de bienes (terminados o en curso)	--	--	--	--	--
Beneficios por baja o enajenación de activos	--	--	--	--	--
Otros ingresos	--	--	--	--	--
	Miles de Euros				
	30.06.2015				
Otras Transacciones	Accionistas Significativos	Administra- dores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Compras de activos materiales, intangibles u otros activos	--	--	--	--	--
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	--	--	--	--	--
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	--	--	--	--	--
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	--	--	--	--	--
Ventas de activos materiales, intangibles u otros activos	--	--	--	--	--
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	--	--	--	--	--
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	--	--	--	--	--
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	--	--	--	--	--
Garantías y avales prestados	--	--	--	--	--
Garantías y avales recibidos	--	--	--	--	--
Compromisos adquiridos	--	--	--	--	--
Compromisos/garantías cancelados	--	--	--	--	--
Dividendos y otros beneficios distribuidos	--	--	--	--	--
Otras operaciones	--	--	--	--	--

	Miles de Euros				
	30.06.2014				
Gastos e Ingresos	Accionistas Significativos	Administra- dores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Gastos:					
Gastos financieros	--	--	--	--	--
Contratos de gestión o colaboración	--	--	--	--	--
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	--	--	--	--	--
Arrendamientos	--	--	--	--	--
Recepción de servicios	--	--	--	42	42
Compra de bienes (terminados o en curso)	--	--	--	183	183
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	--	--	--	--	--
Pérdidas por baja o enajenación de activos	--	--	--	--	--
Otros gastos	--	--	--	--	--
Ingresos:	--	--	--	--	--
Ingresos financieros	--	--	--	--	--
Contratos de gestión o colaboración	--	--	--	--	--
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	--	--	--	--	--
Dividendos recibidos	--	--	--	--	--
Arrendamientos	--	--	--	--	--
Prestación de servicios	--	--	--	12.899	12.899
Venta de bienes (terminados o en curso)	--	--	--	--	--
Beneficios por baja o enajenación de activos	--	--	--	--	--
Otros ingresos	--	--	--	--	--
	Miles de Euros				
	30.06.2014				
Otras Transacciones	Accionistas Significativos	Administra- dores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Compras de activos materiales, intangibles u otros activos	--	--	--	--	--
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	--	--	--	--	--
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	--	--	--	--	--
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	--	--	--	--	--
Ventas de activos materiales, intangibles u otros activos	--	--	--	--	--
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	--	--	--	--	--
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	--	--	--	--	--
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	--	--	--	--	--
Garantías y avales prestados	--	--	--	--	--
Garantías y avales recibidos	--	--	--	--	--
Compromisos adquiridos	--	--	--	--	--
Compromisos/garantías cancelados	--	--	--	--	--
Dividendos y otros beneficios distribuidos	--	--	--	--	--
Otras operaciones	--	--	--	--	--

22.- Retribuciones y otras prestaciones

En la nota 34 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2014 se detallan los acuerdos existentes sobre retribuciones y otras prestaciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad y a la Dirección.

A continuación se incluye un resumen de los datos más significativos de dichas remuneraciones y prestaciones correspondientes a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2015 y 2014:

	Miles de Euros	
	30.06.2015	30.06.2014
Miembros del Consejo de Administración:	4.900	4.655
Número de Consejeros	13	13
Concepto retributivo:	4.900	4.655
Retribución fija	766	764
Retribución variable	3.434	2.984
Dietas	700	740
Atenciones estatutarias		
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	--	167
Otros		
Otros beneficios:		
Anticipos		--
Créditos concedidos		--
Fondos y Planes de pensiones: Aportaciones		--
Fondos y Planes de pensiones: Obligaciones contraídas		--
Primas de seguros de vida		--
Garantías constituidas a favor de los Consejeros		--
Alta Dirección:		
Número de Directivos	35	33
Total remuneraciones recibidas por la Alta Dirección	15.595	12.611

Plan de entrega de acciones y performance shares

La Junta General de Accionistas de 24 de junio 2014 adoptó el siguiente acuerdo:

A) *Extender el plazo de vigencia del Plan de Entrega de Acciones y Opciones a la dirección del grupo Acciona, incluyendo los Consejeros Ejecutivos, aprobado por la Junta General de accionistas de 4 de junio de 2009 de Acciona, S.A., para su aplicación en los ejercicios 2014 a 2020, aumentando el número máximo de acciones disponibles, en 200.000 acciones.*

B) *Facultar al Consejo de Administración de la Sociedad para que, con toda la amplitud que se requiera en Derecho y a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones, modifique en*

los términos y condiciones que considere conveniente el Reglamento del Plan, estableciendo condiciones y plazos de entrega, períodos de devengo, criterios y límites de asignación, y cualquier otro aspecto que considere relevante con la finalidad de alinear en mayor medida los intereses a largo plazo de los Consejeros Ejecutivos y directivos del grupo Acciona con los de los accionistas de Acciona, S.A. y potenciar su motivación en la realización de mayor valor y estabilidad a largo plazo del grupo así como consolidar la fidelización y permanencia de los mismos en el Grupo.

Al amparo de esta autorización, el Consejo de Administración ha aprobado en el primer trimestre de 2015, previa propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones, la modificación del Reglamento del Plan, formulando uno nuevo cuyo plazo de vigencia se extiende al sexenio 2014 a 2019, ambos inclusive, cuyas características principales son las siguientes:

A) Objeto del Plan:

El Plan 2014 de Entrega de Acciones y de “Performance Shares” a la dirección de Acciona y su grupo (el Plan de Entrega de Acciones/Performance Shares) tiene por objetivo retribuir a la dirección, incluyendo los Consejeros Ejecutivos, de Acciona, S.A. (“Acciona”) y del grupo de sociedades y empresas del que Acciona, S.A. es sociedad dominante o posee una participación significativa en la gestión (el “Grupo Acciona” o “Acciona y su grupo”) de un modo que incentive la consecución de objetivos estratégicos de negocio de Acciona y de su grupo en beneficio de los accionistas de Acciona, y la fidelización y retención de los directivos.

B) Indicadores estratégicos y objetivos a cumplir.

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

C) Beneficiarios del Plan

C.1.- Consejeros Ejecutivos.

Para los Consejeros Ejecutivos, se introduce por primera vez la posibilidad de asignación anual de “performance shares” por el Consejo de Administración a su favor, que no dan derecho a la adquisición de las acciones correspondientes (salvo en los casos previstos en el Reglamento) sino que constituyen una indicación por el Consejo de Administración del número de acciones que prevé que puedan ser asignadas a esos Consejeros Ejecutivos en un momento posterior si se cumple la doble condición de su continuidad y de la consecución de los objetivos estratégicos a largo plazo del grupo Acciona que el Consejo de Administración haya establecido como requisito para que los Consejeros Ejecutivos reciban acciones.

Período de referencia: El período de referencia de los indicadores estratégicos de negocio será el sexenio 2014-2019, si bien para la asignación de “performance shares” se tendrá en cuenta todo el período transcurrido desde el inicio del período de aplicación del Plan 2014 hasta el fin del ejercicio precedente.

Asignación de “performance shares”: Concluido cada uno de los ejercicios anuales el Consejo de Administración podrá valorar el avance logrado en la consecución de los objetivos estratégicos a largo plazo hasta ese momento.

La asignación definitiva de acciones propias a los Consejeros Ejecutivos se realizará (a) al término del período total de duración del Plan 2014 (en 2020) en consideración de la evaluación que se haga de todo el periodo 2014-2019 y (b) en un hito intermedio, en 2017, tras concluir los tres primeros ejercicios 2014-2016, en consideración de la evaluación que se haga del primer trienio 2014-2016.

Condición de continuidad: La entrega de las acciones asignadas con carácter definitivo a los Consejeros Ejecutivos se sujeta a la condición de que hasta el 31 de marzo del año en que se proceda a la entrega de las acciones el Consejero Ejecutivo no haya cesado en el desempeño de sus funciones de más alta dirección de Acciona y de su Grupo por causa imputable al consejero.

En ningún caso el número de acciones asignadas así cuantificado podrá exceder, en conjunto con las demás asignadas conforme al Plan 2014, el número máximo disponible aprobado por la Junta General.

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

C.2.- Directivos del Grupo.

Para los demás beneficiarios que no sean consejeros ejecutivos El Consejo de Administración aprobará, previa consideración de la propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones, el importe de la retribución variable individual a satisfacer mediante la entrega de acciones propias de Acciona que asigne respecto de cada uno de los ejercicios anuales a cada uno de los directivos Beneficiarios del Plan 2014 distintos de los Consejeros Ejecutivos.

La asignación podrá estar formulada en número de acciones propias o en un importe dinerario. En este último caso, su concreción en número de acciones se hará en función de la cotización de cierre del último día bursátil del mes de marzo del año en que el Consejo de Administración acuerde la asignación. En ningún caso el número de acciones asignadas así cuantificado podrá exceder, en conjunto con las demás asignadas conforme al Plan 2014, el número máximo aprobado por la Junta General.

Las acciones propias transmitidas a estos Beneficiarios quedarán sujetas a un derecho de recompra a favor de Acciona y ejercitable en caso de que el Beneficiario adquirente de las acciones cese en su dedicación profesional a Acciona o su Grupo antes del 31 de marzo del tercer año siguiente a aquel en que se realice la entrega por causa imputable al Beneficiario. El Consejo de Administración podrá extender a un grupo reducido de directivos el régimen de

asignación de “performance shares” y/o acciones establecido para los consejeros ejecutivos con las modificaciones en cuanto a asignaciones provisionales, régimen fiscal, objetivos, hitos intermedios y plazos de entrega que proponga el Comité de Nombramientos y Retribuciones con el propósito de potenciar su motivación en la realización de mayor valor y estabilidad a largo plazo del grupo así como consolidar la fidelización y permanencia de los mismos en el Grupo.

D) Número de acciones disponibles para el Plan.

El número máximo de Acciones que podrán ser asignadas a los Beneficiarios en aplicación del Plan 2014 será inicialmente igual a 258.035.

El número máximo de Acciones que podrán ser asignadas por el Consejo de Administración a los Beneficiarios en aplicación del Plan 2014 podrá ser incrementado por acuerdo de la Junta General de Accionistas. En este sentido la junta general de accionistas de 11 de junio de 2015 acordó 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.

E) Destinatarios.

El número anual de Destinatarios no excederá de 100.

Plan de sustitución de retribución variable por acciones.

El Consejo de Administración, a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones, dado el número limitado de Beneficiarios del anterior Plan, con el fin de potenciar y extender los objetivos de fidelización y retención a los directivos del Grupo, aprobó el 26 de marzo el “Plan de Sustitución de Retribución Variable por acciones de Acciona, dirigido a la dirección de Acciona y su grupo” (el Plan de Sustitución), excluyendo los consejeros ejecutivos, cuyas características principales son las siguientes:

Finalidad: Retener e incentivar eficazmente al equipo directivo y lograr una mayor alineación de sus intereses con los de la Sociedad y su Grupo.

Duración inicial: Seis años (2014 a 2019).

Objeto: Ofrecer de forma discrecional a determinados directivos de Acciona y su Grupo la opción de sustituir o canjear todo o parte de su retribución variable en efectivo por acciones de la Sociedad de acuerdo con una ecuación de canje que se determinará cada año. En 2015 la ecuación de canje aprobada conlleva un incentivo del 25% sobre la retribución variable sustituida.

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

Indisponibilidad de las acciones entregadas: Con carácter general, las acciones entregadas no podrán ser (a) enajenadas, gravadas ni dispuestas por título alguno (salvo mortis causa), ni (b)

constituir sobre ellas ningún derecho de opción ni ningún otro limitativo del dominio o de garantía, hasta después del 31 de marzo del tercer año siguiente a aquel dentro del cual hayan sido entregadas las acciones al Beneficiario.

Las acciones propias transmitidas a estos Beneficiarios quedarán sujetas a un derecho de recompra a favor de Acciona y ejercitable en caso de que el Beneficiario adquirente de las acciones cese en su dedicación profesional a Acciona o su Grupo antes del 31 de marzo del tercer año siguiente a aquel en que se realice la entrega por causa imputable al Beneficiario.

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

El número de acciones entregadas a los Beneficiarios no consejeros ejecutivos, en número de 46, en virtud del **Plan de Entrega de Acciones/Performance Shares**, en atención a su dedicación y rendimiento durante el ejercicio 2015, ha sido de 29.651 acciones.

Respecto a Consejeros ejecutivos, en el ejercicio 2015 no se ha realizado ninguna asignación definitiva de performance shares ni de acciones.

Por último, en aplicación del **Plan de Sustitución** se han entregado en el ejercicio 2015 12.761 acciones de la Sociedad a 35 directivos de Acciona y su Grupo en pago de parte de su retribución variable en efectivo de 2014.

(GRUPO CONSOLIDADO)
INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO DEL PERIODO DE SEIS
MESES TERMINADO A 30 DE JUNIO DE 2015

1.- Análisis del primer semestre.

Los resultados se presentan de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

ACCIONA reporta de acuerdo con su estructura corporativa compuesta por tres divisiones:

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

Resumen Ejecutivo

Magnitudes Cuenta de Resultados Consolidada

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2014	Ene-Jun 2015	Variación (%)
Ventas	3.005	3.304	9,9%
EBITDA	472	573	21,4%
Resultado de explotación (EBIT)	254	313	23,5%
Beneficio antes de impuestos ordinario (BAI)	54	153	183,2%
Beneficio antes de impuestos (BAI)	89	153	71,4%
Beneficio neto atribuible	68	103	50,6%

Magnitudes Balance

(Millones de Euros)	31-dic-14	30-jun-15	Variación (%)
Patrimonio neto	3.613	3.741	3,5%
Deuda neta	5.294	5.153	-2,7%

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2014	Ene-Jun 2015	Variación (%)
Inversión neta ordinaria	190	99	-48,2%

Magnitudes Operativas

	30-jun-14	30-jun-15	Variación (%)
Cartera de infraestructuras (Millones de Euros)	5.528	5.732	3,7%
Cartera de agua (Millones de Euros)	9.756	9.751	-0,1%
Capacidad eólica instalada total (MW)	7.006	7.180	2,5%
Capacidad instalada total (MW)	8.370	8.586	2,6%
Producción total (GWh) (ene-jun)	11.485	11.355	-1,1%
Número medio de empleados	32.339	32.111	-0,7%

Cuenta de Resultados Consolidada

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2014	Ene-Jun 2015	Var.	Var. (%)
Cifra de Negocios	3.005	3.304	299	9,9%
Otros ingresos	153	126	-27	-17,8%
Variación de existencias p.terminados y en curso	-22	-3	19	-85,5%
Valor Total de la Producción	3.136	3.426	291	9,3%
Aprovisionamientos	-753	-956	-203	26,9%
Gastos de personal	-625	-627	-2	0,3%
Otros gastos	-1.285	-1.271	15	-1,2%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	472	573	101	21,4%
Dotación amortización y provisiones	-256	-267	-11	4,3%
Deterioro del valor de los activos	-3	-3	-1	24,9%
Resultados procedentes del inmovilizado	39	13	-26	-66,67%
Otras ganancias o pérdidas	1	-2	-3	n.a.
Resultado de Explotación (EBIT)	254	313	60	23,5%
Resultado financiero neto	-192	-200	-8	4,1%
Diferencias de cambio (neto)	8	9	0	5,1%
Variación provisiones inversiones financieras	-1	0	1	n.a.
Participación en rtdos de asociadas método participación	21	31	10	46,3%
Rtdo variac instrumentos financieros valor razonable	0	1	1	n.a.
Resultado Antes de Impuestos Actividades Continuadas (BAI)	89	153	64	71,4%
Gastos por impuesto sobre las ganancias	-15	-38	-24	162,3%
Resultado Actividades Continuadas	75	115	40	53,7%
Intereses minoritarios	-6	-12	-6	87,1%
Resultado Neto Atribuible	68	103	35	50,6%

Cifra de Negocios

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2014	Ene-Jun 2015	Var.	Var. (%)
Energía	980	1.460	480	48,9%
Infraestructuras	1.735	1.623	-112	-6,4%
Construcción	1.186	1.084	-101	-8,5%
Agua	214	187	-27	-12,5%
Servicios	335	352	16	4,9%
Otras actividades	339	278	-61	-18,1%
Ajustes de Consolidación	-49	-57	-8	15,9%
TOTAL Cifra de Negocios	3.005	3.304	299	9,9%

La cifra de negocios consolidada ha aumentado un 9,9% situándose en €3.304 millones, debido principalmente al efecto combinado de los siguientes factores:

- Crecimiento de los ingresos de Energía (+48,9%) como consecuencia principalmente de:
 - La fuerte contribución a los mismos de AWP, que más que duplicó su cifra de negocio respecto al primer semestre de 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 (-8,5%) por la menor actividad nacional e internacional.
- Reducción de la cifra de negocios de Agua (-12,5%) debido principalmente al descenso de la actividad de diseño y construcción.
- Caída de la cifra de negocios de Otras Actividades (-18,1%) debido al descenso de los ingresos de Bestinver y la Inmobiliaria.

Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2014	% EBITDA	Ene-Jun 2015	% EBITDA	Var.	Var. (%)
Energía	363	77%	472	82%	108	29,9%
Infraestructuras	66	14%	69	12%	3	5,1%
Construcción	45	10%	46	8%	0	1,0%
Agua	11	2%	13	2%	1	13,3%
Servicios	9	2%	11	2%	1	15,0%
Otras actividades	42	9%	32	6%	-10	-23,6%
Ajustes de Consolidación	1	n.a.	0	n.a.	-1	n.a.
TOTAL EBITDA	472	100%	573	100%	101	21,4%
Margen (%)	15,7%		17,3%			+1,6pp

El EBITDA aumentó un 21,4% alcanzando €573 millones, debido al fuerte crecimiento de Energía (+29,9%) 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 17,3%, 1,6 puntos porcentuales por encima del registrado en el primer semestre de 2014.

En cuanto a la contribución por negocio, la principal aportación al EBITDA provino de Energía (82%), seguido de Infraestructuras (12%). El resto de negocios aportaron un 6%.

Resultado Neto de Explotación (EBIT)

El Resultado Neto de Explotación se situó en €313 millones, un 23,5% superior al del primer semestre de 2014.

Resultado Antes de Impuestos (BAI)

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2014	Ene-Jun 2015	Var.	Var. (%)
Energía	18	120	102	579,31%
Infraestructuras	27	34	7	27,2%
Construcción	20	14	-6	-28,0%
Agua	7	17	11	156,6%
Servicios	0	3	2	n.a.
Otras actividades	7	-2	-9	-133,5%
Ajustes de Consolidación	2	1	-1	-59,8%
BAI ordinario	54	153	99	183,2%
Extraordinarios	35	0	-35	n.a.
TOTAL BAI	89	153	64	71,4%
Margen (%)	3,0%	4,6%		+1,7pp

El BAI Ordinario casi se triplica hasta alcanzar los €153 millones, frente a los €54 millones del ejercicio anterior, debido fundamentalmente al crecimiento del BAI de Energía que mejora en €102 millones.

El BAI total del grupo creció un 71,4% (incluye el efecto de las desinversiones llevadas a cabo en el primer semestre de 2014 por importe de €35 millones).

Resultado Neto Atribuible

El resultado neto atribuible se situó en €103 millones, un 50,6% superior al del primer semestre de 2014.

Balance de Situación Consolidado:

(Millones de Euros)	31-12-2014	30-06-2015	Var.	Var. (%)
Inmovilizado material e inmaterial	8.732	8.706	-27	-0,3%
Inmovilizado financiero	546	581	35	6,5%
Fondo de comercio	79	79	0	0,0%
Otros activos no corrientes	1.414	1.427	13	0,9%
ACTIVOS NO CORRIENTES	10.771	10.793	22	0,2%
Existencias	1.043	908	-135	-12,9%
Deudores	1.940	1.877	-63	-3,2%
Otros activos corrientes	281	298	17	5,9%
Activos financieros corrientes	369	395	26	7,0%
Efectivo y otros medios líquidos	1.327	1.539	212	16,0%
Activos mantenidos para la venta	412	395	-18	-4,3%
ACTIVOS CORRIENTES	5.372	5.411	40	0,7%
TOTAL ACTIVO	16.143	16.204	61	0,4%
Capital	57	57	0	0,0%
Reservas	3.167	3.339	172	5,4%
Resultado atribuible sociedad dominante	185	103	-82	-44,4%
Valores propios	-29	-20	9	-29,8%
PATRIMONIO ATRIBUIBLE	3.380	3.479	98	2,9%
INTERESES MINORITARIOS	233	262	29	12,3%
PATRIMONIO NETO	3.613	3.741	127	3,5%
Deuda con entidades de crédito y obligaciones	5.918	5.859	-59	-1,0%
Otros pasivos no corrientes	2.001	1.984	-16	-0,8%
PASIVOS NO CORRIENTES	7.919	7.843	-75	-1,0%
Deuda con entidades de crédito y obligaciones	1.072	1.228	156	14,6%
Acreedores comerciales	2.558	2.383	-175	-6,8%
Otros pasivos corrientes	660	722	63	9,5%
Pasivos asociados a activos mantenidos para la venta	321	287	-34	-10,6%
PASIVOS CORRIENTES	4.611	4.620	9	0,2%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	16.143	16.204	61	0,4%

Patrimonio Atribuible

El patrimonio atribuible de ACCIONA a 30 de junio de 2015 se sitúa en €3.479 millones, un 2,9% superior al de diciembre 2014.

Deuda Financiera Neta

	31.12.14		30.06.15		Var.	Var. (%)
(Millones de Euros)	Importe	% Total	Importe	% Total		
Deuda financiera sin recurso	4.954	71%	4.761	67%	(193)	-3,9%
Deuda financiera con recurso	2.036	29%	2.326	33%	290	14,2%
Deuda financiera	6.990	100%	7.087	100%	97	1,4%
Efectivo + Activos Financieros Corrientes	(1.696)		(1.934)		(238)	14,0%
Deuda financiera neta	5.294		5.153		(141)	-2,7%

La deuda financiera neta disminuyó un 2,7% pasando de €5.294 millones a 31 de diciembre 2014 a €5.153 millones a 30 de junio de 2015. Esta reducción se ha debido al significativo crecimiento del EBITDA, que compensó los flujos de circulante y de inversión.

La evolución del apalancamiento financiero ha sido la siguiente:

(Millones de Euros)	30-jun-14	31-dic-14	30-jun-15
Deuda Neta	5.848	5.294	5.153
Apalancamiento (DFN/Patrimonio Neto) (%)	169%	147%	138%

Inversiones

(Millones Euros)	Ene-Jun 2014	Ene-Jun 2015
Energía	188	65
Infraestructuras	21	30
Construcción	10	11
Agua	5	13
Servicios	6	6
Otras actividades	-18	3
Inversiones Netas Ordinarias	190	99
Desinversiones extraordinarias	-83	-51
Total Inversiones Netas	108	47

La inversión neta ordinaria de los distintos negocios de ACCIONA en el periodo ha ascendido a €99 millones, un 48,2% menos que en el primer semestre de 2014. Energía concentra el esfuerzo inversor con €65 millones.

Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta

A 30 de junio de 2015 los únicos los activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta se corresponden con la Compañía Urbanizadora Coto, S.L.

Resultados por Divisiones:

I. Acciona Energía

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2014	Ene-Jun 2015	Var.	Var. (%)
Generación	645	687	42	6,5%
Industrial, desarrollo y otros	335	773	438	130,6%
Cifra de Negocios	980	1.460	480	48,9%
Generación	407	445	38	9,4%
Industrial, desarrollo y otros	(44)	27	70	n.a.
EBITDA	363	472	108	29,9%
<i>Margen (%)</i>	<i>37,0%</i>	<i>32,3%</i>		
BAI	18	120	102	n.a.
<i>Margen (%)</i>	<i>1,8%</i>	<i>8,2%</i>		

La cifra de negocios de ACCIONA Energía creció un 48,9% situándose en €1.460 millones. El EBITDA subió un 29,9% hasta los €472 millones. El BAI de la división se situó en €120 millones vs €18 millones en el ejercicio anterior.

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

- El crecimiento mostrado por AWP que alcanza los €45 millones de EBITDA frente a unas pérdidas de -€5 millones en el mismo periodo del ejercicio anterior.
- Buen comportamiento del EBITDA de generación, que crece un 9,4% hasta los €445 millones, impulsado por un mayor EBITDA de generación internacional debido a:
 - Una mayor producción basada en la adición de nueva capacidad en los últimos doce meses.
 - Un factor de carga ligeramente superior.
 - 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 217MW debido al efecto combinado de:
 - La instalación de 174MW eólicos (36MW en Chile y 138MW en Sudáfrica) y 92MW solar fotovoltaicos en Sudáfrica.
 - Reducción de 9MW en cogeneración en 1T 2015.
 - La venta de 41MW hidráulicos en 4T 2014.

- A nivel operativo, la producción consolidada ascendió a 9.316GWh, en línea con la del primer semestre de 2014. Esto se debió a nueva capacidad instalada así como al mayor factor de carga eólico y solar, que compensaron la menor hidraulicidad del periodo.
- Cabe destacar la mejora significativa de la actividad “industrial y desarrollo” que ha mejorado en €69 millones a nivel EBITDA vs. el mismo periodo del año anterior, impulsado por el buen comportamiento de AWP, que ha instalado 560MW vs. 241MW en 1S 2014.

EBITDA de la actividad industrial, desarrollo y otros			
(Millones de Euros)	Ene-Jun 2014	Ene-Jun 2015	Var. (€m)
Windpower	-5	45	+49
Desarrollo y construcción	-17	3	+19
Ajustes de consolidación y otros	-22	-21	+1
Total EBITDA Ind., desarrollo y otros	-44	27	+69

La capacidad instalada y la producción a 30 de junio de 2015 para cada tecnología que Acciona Energía desarrolla se resumen a continuación:

Capacidad Instalada y Producción por Tecnología	Totales		Atribuibles		Netos	
	MW instalados	GWh producidos	MW instalados	GWh producidos	MW Instalados	GWh Producidos
Eólico Nacional	4.743	5.767	3.466	4.104	4.074	4.895
Eólico Internacional	2.437	3.707	2.195	3.379	1.443	2.273
Estados Unidos	628	990	553	870	374	588
Méjico	557	1.181	557	1.181	361	767
Australia	305	475	239	397	181	291
Canadá	181	253	103	153	69	102
Italia	156	137	156	137	104	91
Sudáfrica	138	0	138	0	47	0
Portugal	120	151	120	151	75	93
India	86	89	86	89	57	59
Polonia	71	84	71	84	47	56
Costa Rica	50	173	50	173	32	112
Grecia	48	52	48	52	35	38
Chile	45	46	45	46	30	31
Croacia	30	47	30	47	20	31
Hungría	24	30	0	0	12	15
Total Eólico	7.180	9.475	5.660	7.483	5.517	7.169
Hidráulica régimen especial	248	456	248	456	248	456
Hidráulica convencional	640	812	640	812	640	812
Biomasa	61	181	61	181	59	174
Solar Fotovoltaica	143	150	97	102	55	57
Solar Termoeléctrica	314	282	314	282	262	237
Total otras tecnologías	1.407	1.881	1.361	1.833	1.264	1.735
Total Energía	8.586	11.355	7.021	9.316	6.782	8.903
<i>Total Nacional</i>	<i>5.945</i>	<i>7.440</i>	<i>4.668</i>	<i>5.776</i>	<i>5.244</i>	<i>6.535</i>
<i>Total Internacional</i>	<i>2.641</i>	<i>3.915</i>	<i>2.353</i>	<i>3.540</i>	<i>1.538</i>	<i>2.368</i>

II. Infraestructuras

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2014	Ene-Jun 2015	Var.	Var. (%)
Construcción	1.186	1.084	(101)	(8,5%)
Agua	214	187	(27)	(12,5%)
Servicios	335	352	16	4,9%
Cifra de Negocios	1.735	1.623	(112)	(6,4%)
Construcción	45	46	0	1,0%
Agua	11	13	1	13,3%
Servicios	9	11	1	15,0%
EBITDA	66	69	3	5,1%
<i>Margen (%)</i>	3,8%	4,2%		
BAI	27	34	7	27,2%
<i>Margen (%)</i>	1,6%	2,1%		

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-Jun 2014	Ene-Jun 2015	Var.	Var. (%)
Construcción e Ingeniería	1.138	1.034	(104)	(9,2%)
Concesiones	48	51	3	6,3%
Cifra de Negocios	1.186	1.084	(101)	(8,5%)
Construcción e Ingeniería	25	23	(2)	(8,8%)
Concesiones	20	23	3	13,4%
EBITDA	45	46	0	1,0%
<i>Margen (%)</i>	3,8%	4,2%		
BAI	20	14	(6)	(28,0%)
<i>Margen (%)</i>	1,7%	1,3%		

La cifra de negocios alcanzó los €1.084 millones, un 8,5% inferior a la del primer semestre 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 mantuvo prácticamente plano en €46 millones, con un margen del 4,2% (vs 3,8% en 1S 2014).

El negocio de concesiones aumentó los ingresos en un 6,3% y el EBITDA un 13,4%.

Cartera de Construcción

A 30 de junio de 2015 la cartera de obra ascendía a €5.732 millones, un 3,7% superior a la registrada en junio 2014. La cartera internacional alcanzó un peso del 68% de la cartera total vs. 58% a junio de 2014.

Durante el primer semestre de 2015 la contratación de la cartera de construcción ascendió a €1.074 millones, de los cuales 85% fue internacional. En 1S 2015 cabe destacar la adjudicación de un doble túnel ferroviario en Noruega que enlazará las ciudades de Oslo y Ski, así como la construcción del complejo Kathu Solar (100MW de solar termoeléctrico) en Sudáfrica.

(Millones de Euros)	30.06.2014	30.06.2015	Var. (%)	Peso (%)
Obra Civil Nacional	1.623	1.332	-18%	23%
Obra Civil Internacional	2.670	3.289	23%	57%
Total Obra Civil	4.293	4.621	8%	81%
Edificación no Residencial Nacional	418	235	-44%	4%
Edificación no Residencial Internacional	320	215	-33%	4%
Total Edificación no Residencial	738	450	-39%	8%
Edificación Residencial Nacional	45	19	-58%	0%
Edificación Residencial Internacional	17	28	67%	0%
Total Edificación Residencial	62	47	-24%	1%
Promoción Propia Nacional	0	0	0%	0%
Promoción Propia Internacional	12	15	23%	0%
Total Promoción Propia	12	15	23%	0%
Otros*	423	599	41%	10%
TOTAL	5.528	5.732	4%	100%
<i>Total Nacional</i>	<i>2.307</i>	<i>1.809</i>	<i>-22%</i>	<i>32%</i>
<i>Total Internacional</i>	<i>3.221</i>	<i>3.924</i>	<i>22%</i>	<i>68%</i>

* Otros incluye: Construcción auxiliar, Ingeniería y Otros

Concesiones

ACCIONA contaba a 30 de junio con un portafolio de 22 concesiones cuyo valor en libros ascendía a €1.327 millones (€446 millones "equity" y €881 millones de deuda neta).

B. Agua

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2014	Ene-Jun 2015	Var.	Var. (%)
Cifra de Negocios	214	187	-27	-12,5%
EBITDA	11	13	1	13,3%
<i>Margen (%)</i>	5,2%	6,8%		
BAI	7	17	11	156,6%
<i>Margen (%)</i>	3,2%	9,3%		

El negocio de Agua registró un EBITDA de €13 millones, un 13,3% superior al del primer semestre del ejercicio anterior, mientras que el BAI se multiplicó por casi 2,5 veces hasta situarse en €17 millones.

Cartera de Agua

La cartera de Agua a junio de 2015 ascendía a €9.751 millones, prácticamente igual a la de hace doce meses.

En el primer semestre cabe destacar la adjudicación al consorcio participado por ACCIONA Agua del diseño, construcción y posterior operación y mantenimiento de dos plantas desaladoras en Qatar.

(Millones de Euros)	30.06.2014	30.06.2015	Var. (%)
D&C	351	602	71%
O&M	9.405	9.149	-3%
Total	9.756	9.751	0%

(Millones de Euros)	30.06.2014	30.06.2015	Peso (%)
España	8.882	8.341	86%
Internacional	874	1.410	14%
Total	9.756	9.751	100%

C. Servicios

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2014	Ene-Jun 2015	Var.	Var. (%)
Cifra de Negocios	335	352	16	4,9%
EBITDA	9	11	1	15,0%
<i>Margen (%)</i>	2,7%	3,0%		
BAI	0	3	2	n.a.
<i>Margen (%)</i>	0,1%	0,8%		

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 4,9% hasta alcanzar los €352 millones, impulsado por el mayor volumen de actividad de facility services. El EBITDA ascendió a €11 millones, un 15,0% superior al del mismo periodo del año anterior.

III. Otras actividades

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2014	Ene-Jun 2015	Var.	Var. (%)
Trasmediterranea	185	187	2	1,1%
Inmobiliaria	65	24	-41	-62,7%
Bestinver	70	46	-23	-33,6%
Viñedos	16	16	1	3,4%
Corp. y otros	3	4	0	14,8%
Cifra de Negocios	339	278	-61	-18,1%
Trasmediterranea	-5	2	7	n.a.
Inmobiliaria	5	0	-5	-94,3%
Bestinver	44	31	-12	-28,3%
Viñedos	0,5	1	0	39,5%
Corp. y otros	-3	-2	0	-18,8%
EBITDA	42	32	-10	-23,6%
<i>Margen (%)</i>	<i>12,3%</i>	<i>11,5%</i>		
BAI	7	-2	-9	n.a.
<i>Margen (%)</i>	<i>2,1%</i>	<i>-0,8%</i>		

Durante el primer semestre de 2015 la división de otras actividades, que incluye Trasmediterránea, inmobiliaria, Bestinver, bodegas y otros, mostró unos ingresos de €278 millones, un 18,1% inferiores a los de 1S 2014.

El EBITDA disminuyó hasta los €32 millones, un 23,6% menos que en el mismo periodo de 2014, debido al descenso de Bestinver y la Inmobiliaria.

Trasmediterránea:

Trasmediterránea aumentó su EBITDA en €7 millones gracias al mejor comportamiento de los ingresos y la reducción de los precios del combustible.

Durante el periodo los volúmenes de pasajeros y vehículos descendieron un 2,1% y un 6,7% respectivamente mientras que los metros lineales de carga crecieron un 6,6%.

	Ene-Jun 2014	Ene-Jun 2015	Var. (%)
Nº Pasajeros	898.085	879.107	-2,1
Metros lineales de carga atendida	2.793.524	2.978.687	6,6
Vehículos	196.388	183.153	-6,7

Inmobiliaria:

La cifra de ingresos de la inmobiliaria se redujo un 62,7% hasta los €24 millones.

Este descenso de los resultados del periodo se debe a los siguientes dos factores:

- En el primer semestre de 2014 se vendió una promoción Premium en Méjico.
- Cambios en la norma contable han obligado a registrar ciertos tributos en el momento de su pago en lugar de ser periodificados en 12 meses como se producía en ejercicios anteriores.

	30.06.14	30.06.15	Var. (%)
Stock viviendas	724	330	-54,4

De las 330 unidades, 104 unidades son internacionales.

Bestinver:

La gestora de fondos Bestinver alcanzó un total de €5.373 millones bajo gestión a 30 de junio de 2015 y registró un EBITDA de €31 millones.

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 sindicato 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^a 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 2105: 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.

Con posterioridad al 30 de junio del ejercicio 2015, ACCIONA ha publicado los siguientes hechos relevantes:

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.

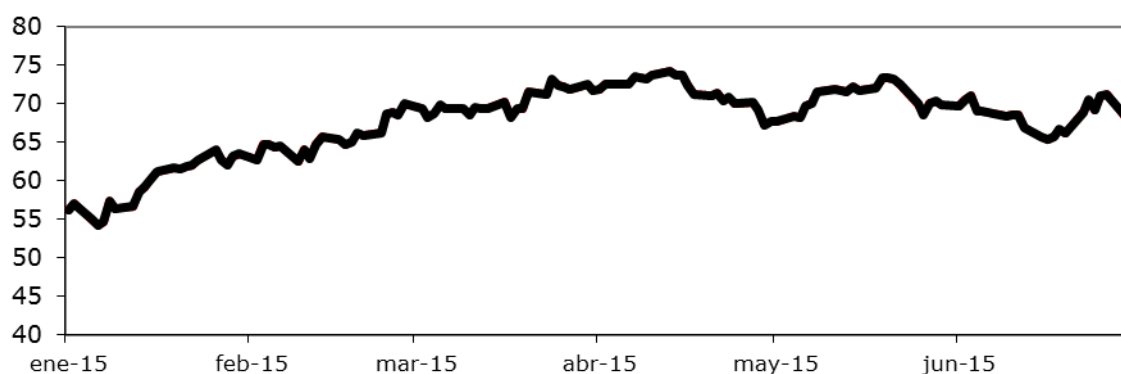
Dividendo

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 Bursátiles

	30-jun-15
Precio 30 de junio 2015 (€/acción)	67,73
Precio 1 de enero 2015 (€/acción)	56,20
Precio mínimo 1S 2015 (06/01/2015)	54,24
Precio máximo 1S 2015 (13/04/2015)	74,26
Volumen medio diario (acciones)	233.130
Número de acciones	57.259.550
Capitalización bursátil 30 junio 2015 (€ millones)	3.878

Evolución Bursátil 6m 2015



Capital Social

A 30 de junio 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.

El grupo mantenía a 30 de junio de 2015 328.384 acciones en autocartera, representativas de 0,57% del capital.

2.- Principales riesgos e incertidumbres para el segundo semestre de 2015.

Un elemento de mitigación del riesgo dentro del Grupo ACCIONA es su continua diversificación geográfica y sectorial. Sin embargo esta diversificación puede influir en la evolución de sus operaciones y de sus resultados económicos.

El Grupo ACCIONA cuenta con un Sistema de Gestión de Riesgos definido por un conjunto de procedimientos específicos de actuación, de identificación, evaluación y gestión de riesgos a través de medidas de mitigación como la transferencia a través de coberturas de seguros,

instrumentos de mercado, acuerdos contractuales, o establecimiento de políticas o procesos más eficaces.

Los principales riesgos relacionados con las actividades que pueden afectar a la consecución de los objetivos del Grupo son los siguientes:

Riesgos regulatorios

Una parte significativa de las actividades del Grupo están sujetas a un amplio conjunto de normas gubernamentales, cuyos cambios podrían afectar a las actividades y a los resultados económicos.

Las filiales englobadas en ACCIONA Energía dedicadas a la producción de electricidad, presentan una gran exposición a cambios regulatorios sobre tarifas y otros aspectos de sus actividades en España y en cada uno de los países en los que actúan. La introducción de nuevas leyes o normas, o modificaciones a las leyes o normas vigentes pueden repercutir a las actividades y a los resultados de las operaciones.

En relación con las últimas modificaciones regulatorias en España, tanto la estructura del modelo retributivo como los valores finales no difieren sustancialmente de los borradores del pasado febrero elevados a consulta por la CNMC y que fueron los utilizados por el Grupo para la estimación y reevaluación de sus ingresos y test de deterioro.

En el área internacional, ACCIONA trata de reducir esa exposición al riesgo de mercado a través de contratos privados de compra/venta de energía (PPA) que permiten establecer durante un periodo acordado, el precio de venta futuro con terceros y minorar así esa exposición a posibles cambios de tarifa en el mercado.

Además de la cobertura mediante contratos de venta de energía, también se realiza por parte de ACCIONA Green Energy una gestión de la energía que está expuesta a las variaciones del mercado a través de instrumentos derivados midiendo con una periodicidad mensual que el margen en riesgo está dentro de los límites establecidos por la Dirección Económica Financiera.

En cuanto a las filiales correspondientes a ACCIONA Service, con un elevado número de empleados y de pasivo laboral, pueden verse afectadas ante posibles modificaciones en regulaciones y reformas laborales.

Riesgos financieros

Para gestionar el riesgo financiero relativo a las operaciones del Grupo se analiza la exposición, el grado y la magnitud del riesgo de mercado, (que incluye riesgo de divisa, de tipo de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

El Grupo busca minimizar los efectos de esos riesgos mediante el uso de instrumentos financieros derivados; este uso se rige por las políticas de gestión de riesgos del Grupo aprobadas por el Consejo de Administración. En estas políticas de gestión de riesgos quedan enmarcados los principios sobre riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, aprovisionamientos, riesgo de

crédito, uso de los instrumentos financieros derivados y no derivados, y políticas de inversión de excedentes.

Riesgo de tipos de interés- El riesgo de variación de tipo de interés es especialmente significativo en lo relativo a la financiación de proyectos de concesiones y plantas de generación de energía, proyectos intensivos en capital donde la rentabilidad depende de las posibles variaciones del tipo de interés al relacionarse directamente con los flujos de los proyectos.

La gestión adecuada de estos riesgos mediante la realización de operaciones de cobertura y la contratación de derivados puede evitar que tengan un impacto significativo en los resultados. Sin embargo, no se puede garantizar que elimine totalmente la exposición a cambios en los tipos de interés.

Con el objetivo de poder analizar el efecto que una posible variación de los tipos de interés pudiera producir en las cuentas del Grupo, se realiza un test de sensibilidad simulando un aumento y una disminución de los tipos de interés.

Riesgo de divisas- ACCIONA desarrolla su actividad en un gran número de países, por tanto está expuesto al riesgo de tipo de cambio. Con el objetivo de mitigar este riesgo el Grupo ACCIONA contrata derivados sobre divisa y seguros de cambio para cubrir operaciones y flujo de efectivo futuros significativos de acuerdo con los límites de riesgo asumibles. En otras ocasiones, la financiación de activos a largo plazo nominados en monedas distintas al euro, se lleva a cabo en la misma divisa en la que el activo está nominado o se realizan los contratos con terceros en doble moneda.

Riesgo de crédito- Para minimizar el riesgo de que la contrapartida de un contrato incumpla sus obligaciones se negocia exclusivamente con terceras partes solventes y obteniendo suficientes garantías, para mitigar el riesgo de pérdidas financieras en caso de incumplimiento. El Grupo sólo contrata con entidades que se encuentran en el mismo rango de nivel de inversiones o por encima de éste, y obtiene la información acerca de sus contrapartidas a través de organismos independientes de valoración de empresas, a través de otras fuentes públicas de información financiera, y a través de la información que saca de sus propias relaciones con los clientes.

Los efectos a cobrar y las cuentas de clientes consisten en un gran número de clientes distribuidos entre distintos sectores y áreas geográficas. La evaluación de las relaciones de crédito que se mantienen con los clientes y la valoración de su solvencia se realiza permanentemente, y se contrata un seguro de garantía de crédito allí donde se considera necesario. En relación con el riesgo de impago y fundamentalmente en las principales áreas de negocio, se realiza una evaluación previa a la contratación con clientes públicos y privados, que incluye tanto un estudio de solvencia como la supervisión de los requisitos contractuales desde un punto de vista de garantía económica y jurídica, realizándose un seguimiento permanente de la correcta evolución de la deuda durante el desarrollo de los trabajos, y las correspondientes correcciones valorativas de acuerdo a criterios económicos.

Para minimizar el riesgo de internacionalización, ACCIONA estudia la contratación de coberturas de crédito a través de compañías de seguros de crédito a la exportación ante las posibles pérdidas derivadas del acaecimiento de riesgos políticos que pueden tener un impacto importante.

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

Se ha producido un aumento en la diversificación de las fuentes de financiación utilizadas, reduciendo así la dependencia de la banca tradicional a través de la renovación de la emisión de papel comercial (Euro-Commercial Paper) con vencimientos no superiores a 12 meses y de la aprobación de un programa para la emisión de obligaciones con vencimientos a medio y largo plazo (Euro Medium Term Notes)

La responsabilidad última sobre la gestión del riesgo de liquidez descansa en la Dirección General Económico Financiera, donde se elabora un marco apropiado para el control de las necesidades de liquidez en el corto, medio y largo plazo. El Grupo gestiona la liquidez manteniendo unas reservas adecuadas, unos servicios bancarios apropiados y una disponibilidad de créditos y préstamos, por medio de una monitorización continua de las previsiones y cantidades actuales de flujos de fondos y emparejando éstos con perfiles de vencimiento de activos y pasivos financieros.

Riesgos medioambientales

Con un enfoque preventivo, ACCIONA identifica y analiza las afecciones ambientales que puedan ocasionarse durante el desarrollo de las actividades de la Compañía en cualquiera de sus fases -diseño, construcción, operación y mantenimiento-.

ACCIONA trabaja además para identificar los riesgos derivados de sus actividades que puedan producir un accidente que ocasione un daño ambiental, con la finalidad de mejorar su capacidad para prevenirlos y mitigarlos. Los análisis de riesgos sirven como herramienta para la anticipación a posibles impactos ambientales a través de la implantación de medidas de prevención, control y corrección, que pueden ser así incorporadas a la gestión de los proyectos y centros productivos.

ACCIONA gestiona asimismo los riesgos asociados al cambio climático, con el fin de considerar las medidas necesarias que garanticen la adaptación de sus negocios a los cambios previstos. Entre los principales riesgos y oportunidades asociados al cambio climático considerados, se encuentran tanto los regulatorios, como los ligados a cambios en parámetros físicos y reputacionales.

Dispone de un Sistema de Gestión de Crisis, que establece las pautas de actuación a seguir ante un escenario de crisis ambiental. Como complemento a la *Norma Corporativa de Gestión de Crisis*, ACCIONA tiene incorporadas especificaciones ambientales concretas para la Gestión de Emergencias y Crisis Ambientales, contando con un Equipo de Evaluación Ambiental específico que da apoyo al *Comité de Valoración de Crisis Corporativo* ante la detección de una situación de crisis de carácter ambiental.

Adicionalmente, ACCIONA cuenta con una póliza de Responsabilidad Civil Medioambiental con ámbito de cobertura mundial y en la que se encuentran aseguradas la totalidad de las compañías del Grupo. Entre las principales coberturas destacan:

- Daños y perjuicios personales y materiales.
- Contaminación resultante del transporte de mercancías.
- Costes de prevención.
- Daño a los recursos naturales.

Riesgo de aprovisionamientos

El Grupo ACCIONA se encuentra expuesto al riesgo de fluctuación del precio de aprovisionamiento, principalmente combustible en su actividad de transporte marítimo, que se realiza en su mayor parte en mercados internacionales por lo que existe un riesgo asociado de cambio de divisa.

Por otra parte, en las actividades internacionales de construcción existe el riesgo de retrasos en los suministros de materiales como hormigón o acero entre otros, debido a la vulnerabilidad de la cadena de suministros en algunos países en los que realizamos nuestra actividad.

Desde la D.G.A. de Compras se ha gestionado la cadena de suministro mediante la realización de mapas de riesgo de la cartera de proveedores de todas las divisiones del grupo que permite realizar un seguimiento detallado de los proveedores y conocer el grado de dependencia de la cadena de suministro.

La gestión del riesgo de fluctuación del precio del combustible se realiza fundamentalmente en el corto plazo (seis meses o un año), período que se considera representativo para la implantación de las políticas comerciales apropiadas. Esta gestión se realiza mediante operaciones de cobertura específicas, generalmente por medio de derivados.

Otros factores exógenos que afectan a las actividades

El desarrollo de las propias actividades del Grupo requiere en ocasiones la obtención de permisos, licencias, autorizaciones gubernamentales, firma de contratos públicos y privados, así como ejecuciones de obras, construcción de instalaciones.

Las demoras en la obtención de las aprobaciones gubernamentales y cambios adversos en el entorno político y normativo en los países en los que el Grupo opera, junto con los periodos de transición política, pueden provocar retrasos en el inicio de las operaciones, cambio en las prioridades de actividad o deficiencias en la ejecución de obras y prestación de servicios; y con ello sanciones y penalizaciones con un impacto negativo en la situación financiera y en los resultados.