

# **Acciona, S.A y Sociedades Dependientes**

Estados Financieros Intermedios Resumidos  
Consolidados e Informe de Gestión Intermedio  
correspondiente al periodo de seis meses  
terminado el 30 de junio de 2014, junto con el  
Informe de Revisión Limitada

## INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A los Accionistas de  
Acciona, S.A. por encargo del Consejo de Administración:

### Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados

#### *Introducción*

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Acciona, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance de situación al 30 de junio de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado total de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

#### *Alcance de la revisión*

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios consolidados adjuntos.

#### *Conclusión*

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

*Párrafo de énfasis*

Llamamos la atención respecto a lo señalado en la Nota 2.a adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.


Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Acciona, S.A. y sociedades dependientes.

Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición de los Administradores de Acciona, S.A. en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 35 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

DELOITTE, S.L.

  
Raquel Martínez Armendáriz

29 de julio de 2014

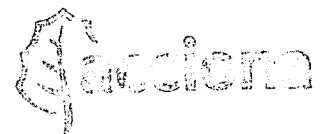
**ACCIONA, S.A.**

**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 2014**



**ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**BALANCE DE SITUACION RESUMIDO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2014**  
**Y A 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (Miles de euros)**

ACTIVO	Nota	30.06.2014 No auditado	31.12.2013 No auditado	31.12.2012 No auditado
Inmovilizado material	4	7.877.808	7.831.280	9.325.509
Inversiones inmobiliarias	5	137.297	117.249	122.014
Fondo de comercio	6	79.305	79.305	1.011.720
Otros activos intangibles	7	562.073	633.879	749.618
Activos financieros no corrientes	8	217.153	239.932	203.844
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	8	458.759	473.167	528.530
Activos biológicos		6.830	6.830	6.825
Activos por impuestos diferidos		1.033.515	1.001.566	874.060
Deudores a largo plazo y otros activos no corrientes	9	406.424	384.530	345.384
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>10.779.164</b>	<b>10.767.738</b>	<b>13.167.504</b>
Activos biológicos		--	--	--
Existencias	10	1.055.196	1.020.035	1.142.857
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		1.932.331	1.786.722	2.235.256
Otros activos financieros corrientes	8	370.028	333.893	344.491
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes		89.851	95.804	60.740
Otros activos corrientes		198.277	169.493	230.672
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		1.161.255	1.163.568	1.104.878
Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas	3	196.722	352.954	252.661
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>5.003.660</b>	<b>4.922.469</b>	<b>5.371.555</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>15.782.824</b>	<b>15.690.207</b>	<b>18.539.059</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	Nota	<b>30.06.2014 No auditado</b>	<b>31.12.2013 No auditado</b>	<b>31.12.2012 No auditado</b>
Capital		57.260	57.260	57.260
Ganancias acumuladas y prima de emisión	11	3.286.369	3.242.767	5.153.741
Valores propios		(3.122)	-6.461	-4.107
Diferencias de conversión		(40.416)	-63.628	22.828
Dividendo a cuenta		--	--	--
<b>Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de p. neto de dominante</b>	<b>11</b>	<b>3.300.091</b>	<b>3.229.938</b>	<b>5.229.722</b>
Intereses minoritarios		168.734	166.348	275.578
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>3.468.825</b>	<b>3.396.286</b>	<b>5.505.300</b>
Participaciones preferentes, obligaciones y otros valores negociables	13 y 14	565.813	201.692	212.371
Deudas con entidades de crédito	13	5.175.943	5.369.914	5.911.873
Pasivos por impuestos diferidos		771.681	761.759	835.444
Provisiones	12	520.586	533.121	549.667
Otros pasivos no corrientes		492.756	478.444	438.285
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>7.526.779</b>	<b>7.344.930</b>	<b>7.947.640</b>
Participaciones preferentes, obligaciones y otros valores negociables	13 y 14	438.552	161.657	6.542
Deudas con entidades de crédito	13	1.199.410	1.803.703	2.020.082
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		2.435.896	2.156.112	2.291.326
Provisiones		154.430	180.862	165.240
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes		49.540	19.564	20.375
Otros pasivos corrientes		441.039	447.132	457.505
Pasivos mantenidos para la venta y actividades interrumpidas	3	68.353	179.961	125.049
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>4.787.220</b>	<b>4.948.991</b>	<b>5.086.119</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>15.782.824</b>	<b>15.690.207</b>	<b>18.539.059</b>

Las notas 1 a 21 forman parte integrante de los estados financieros semestrales resumidos consolidados a 30 de junio de 2014

**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 2014 Y 2013**  
(Miles de euros)

	Nota	30.06.2014 No auditado	30.06.2013 No auditado
Importe neto de la cifra de negocios	17	3.004.932	3.082.920
Otros ingresos		153.319	155.790
Variación de existencias de productos terminados o en curso		(22.461)	1.104
Aprovisionamientos		(753.472)	(666.101)
Gastos de personal		(624.958)	(666.012)
Otros gastos de explotación		(1.285.480)	(1.343.609)
Dotación a la amortización y variación de provisiones	4, 5 y 7	(255.546)	(350.515)
Deterioro y resultados por enajenación del inmovilizado	3	35.977	1.303
Otras ganancias o pérdidas		1.240	(394)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACION</b>		<b>253.551</b>	<b>214.486</b>
Ingresos financieros		24.152	18.399
Gastos financieros		(217.436)	(220.882)
Diferencias de cambio		8.287	(906)
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable		(131)	1.143
Resultado por variaciones de valor de activos no financieros a valor razonable		--	--
Resultado de sociedades por el método de participación	8	20.852	41.894
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>		<b>89.275</b>	<b>54.134</b>
Gasto por impuesto sobre las ganancias		(14.590)	(14.734)
<b>RESULTADO DEL PERIODO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>		<b>74.685</b>	<b>39.400</b>
<b>Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas</b>		<b>--</b>	<b>--</b>
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>		<b>74.685</b>	<b>39.400</b>
Intereses minoritarios		(6.411)	8.389
<b>RESULTADO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>68.274</b>	<b>47.789</b>
<b>BENEFICIO BASICO POR ACCION ACTIVIDADES CONTINUADAS (Euros)</b>	<b>16</b>	<b>1,19</b>	<b>0,84</b>
<b>BENEFICIO DILUIDO POR ACCION ACTIVIDADES CONTINUADAS (Euros)</b>	<b>16</b>	<b>1,14</b>	<b>0,84</b>
<b>BENEFICIO BASICO POR ACCION (Euros)</b>	<b>16</b>	<b>1,19</b>	<b>0,84</b>
<b>BENEFICIO DILUIDO POR ACCION (Euros)</b>	<b>16</b>	<b>1,14</b>	<b>0,84</b>

Las notas 1 a 21 forman parte integrante de los estados financieros semestrales resumidos consolidados a 30 de junio de 2014




Acciona, S.A.  
Avenida de Europa, 18  
Parque Empresarial La Moraleja  
28108 Alcobendas, Madrid

**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 2014 y 2013 (Miles de euros)**

	2014	2013
<b>A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>74.685</b>	<b>39.400</b>
1. Resultado atribuido a la sociedad dominante	68.274	47.789
2. Intereses minoritarios	6.411	(8.389)
<b>B) PARTIDAS QUE NO SERAN RECLASIFICADAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
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	--	--
<b>C) PARTIDAS QUE PODRAN SER RECLASIFICADAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>(42.432)</b>	<b>53.872</b>
<b>Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto:</b>	<b>(89.005)</b>	<b>6.225</b>
1. Por valoración de instrumentos financieros:	5.851	710
a) Activos financieros disponibles para la venta	5.851	710
b) Otros ingresos / (gastos)	--	--
2. Por coberturas de flujos de efectivo	(168.053)	82.015
3. Diferencias de conversión	35.051	(73.832)
4. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	--	--
5. Efecto impositivo	38.146	(2.668)
<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias:</b>	<b>46.573</b>	<b>47.647</b>
1. Por valoración de instrumentos financieros:	(1.711)	(1.468)
a) Activos financieros disponibles para la venta	(1.711)	(1.468)
b) Otros ingresos / (gastos)	--	--
2. Por coberturas de flujos de efectivo	68.245	69.535
3. Diferencias de conversión	--	--
4. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	--	--
5. Efecto impositivo	(19.961)	(20.420)
<b>TOTAL INGRESOS / (GASTOS) RECONOCIDOS (A+B+C)</b>	<b>32.253</b>	<b>93.272</b>
a) Atribuidos a la sociedad dominante	28.440	103.931
b) Atribuidos a intereses minoritarios	3.813	(10.659)

Las notas 1 a 21 forman parte integrante de los estados financieros semestrales resumidos consolidados a 30 de junio de 2014




Acciona, S.A.  
Avenida de Europa, 18  
Parque Empresarial La Moraleja  
28108 Alcobendas, Madrid

**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 21 forman parte integrante de los estados financieros semestrales resumidos consolidados a 30 de junio de 2014




Acciona, S.A.  
Avenida de Europa, 18  
Parque Empresarial La Moraleja  
28108 Alcobendas, Madrid



**ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2013**

(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 01/01/2013	57.260	5.487.071	(4.107)	189.401	--	(499.903)	278.548	5.508.270
Ajuste por cambios de criterio contable- NIIF11	--	--	--	--	--	--	(2.970)	(2.970)
Ajuste por errores								
Saldo inicial ajustado	57.260	5.487.071	(4.107)	189.401	--	(499.903)	275.578	5.505.300
Total ingresos/(gastos) reconocidos				47.789		56.142	(10.659)	93.272
Operaciones con socios o propietarios	--	(151.690)	(7.704)	--	--	--	(5.374)	(164.768)
Aumentos/(Reducciones) de capital								--
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto								--
Distribución de dividendos		(151.690)					(7.195)	(158.885)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	--	--	(7.704)					(7.704)
Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios		--				--	1.821	1.821
Otras operaciones con socios o propietarios								--
Otras variaciones de patrimonio neto	--	188.712	5.350	(189.401)	--	--	(1.540)	3.121
Pagos basados en instrumentos de patrimonio		(5)	5.350					5.345
Trasposos entre partidas de patrimonio neto		189.401		(189.401)				--
Otras variaciones		(684)					(1.540)	(2.224)
Saldo final al 30/06/2013	57.260	5.524.093	(6.461)	47.789	--	(443.761)	258.005	5.436.925

Las notas 1 a 21 forman parte integrante de los estados financieros semestrales resumidos consolidados a 30 de junio de 2014




**ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO A 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013 (Miles de euros)</b>		
(No auditado)	30.06.2014	30.06.2013
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION</b>	<b>317.672</b>	<b>194.530</b>
Resultado consolidado del período antes de impuestos	89.275	54.134
<b>Ajustes al resultado:</b>	<b>354.808</b>	<b>502.170</b>
Amortización del inmovilizado y provisiones	259.067	348.722
Otros ajustes del resultado (netos)	95.741	153.448
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>41.190</b>	<b>(189.432)</b>
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>	<b>(167.601)</b>	<b>(172.342)</b>
Pagos de intereses	(213.511)	(210.172)
Cobros de intereses	30.068	16.890
Cobros/(Pagos) por impuestos sobre beneficios	23.988	(22.981)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(8.146)	43.921
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(95.162)</b>	<b>(176.031)</b>
<b>Pagos por inversiones:</b>	<b>(219.856)</b>	<b>(214.946)</b>
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio	(4.103)	(2.355)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(215.753)	(212.591)
<b>Cobros por desinversiones:</b>	<b>109.592</b>	<b>11.814</b>
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio	81.574	--
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	28.018	11.814
<b>Otros flujos de efectivo de actividades de inversión:</b>	<b>15.102</b>	<b>27.101</b>
Cobros de dividendos	11.055	28.939
Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	4.047	(1.838)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(228.850)</b>	<b>(81.854)</b>
<b>Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:</b>	<b>--</b>	<b>(7.704)</b>
Adquisición	--	(7.704)
Enajenación	--	--
<b>Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:</b>	<b>(245.575)</b>	<b>10.818</b>
Emisión	1.043.419	372.706
Devolución y amortización	(1.288.994)	(361.888)
<b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>(8.558)</b>	<b>(58.712)</b>
<b>Otros flujos de efectivo de actividades de financiación</b>	<b>25.283</b>	<b>(26.256)</b>
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	25.283	(26.256)
<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>4.027</b>	<b>(18.614)</b>
<b>AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>(2.313)</b>	<b>(81.969)</b>
<i>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO</i>	1.163.568	1.104.878
<i>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</i>	1.161.255	1.022.909
<b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>		
Caja y bancos	958.583	872.211
Otros activos financieros	202.672	150.698
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>1.161.255</b>	<b>1.022.909</b>

Las notas 1 a 21 forman parte integrante de los estados financieros semestrales resumidos consolidados a 30 de junio de 2014



**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEMESTRALES  
RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS  
MESES TERMINADO A 30 DE JUNIO DE 2014 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 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.
- 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.
- 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 2013 del Grupo Acciona, fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad en la reunión del Consejo de Administración celebrada el día 25 de febrero de 2014, 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 2013 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 24 de junio de 2014.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2013 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 2014, 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 2013. 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 2013.

Durante el primer semestre de 2014 han entrado en vigor las siguientes normas contables e interpretaciones:

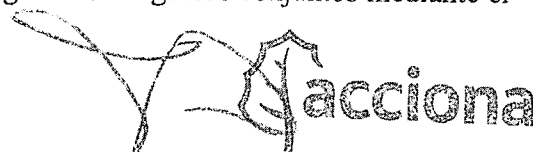
<b>Normas, modificaciones e interpretaciones:</b>		<b>Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:</b>
<b><u>Aprobadas para uso en UE</u></b>		
NIIF 10 - Estados financieros consolidados (publicada en mayo de 2011)	Sustituye los requisitos de consolidación actuales de NIC 27.	1 de enero de 2014
NIIF 11 - Acuerdos conjuntos (publicada en mayo de 2011).	Sustituye a la NIC 31 sobre negocios conjuntos.	1 de enero de 2014
NIIF 12 - Desgloses sobre participaciones en otras entidades (publicada en mayo de	Norma única que establece los desgloses relacionados con participaciones en dependientes,	1 de enero de 2014

2011).	asociadas, negocios conjuntos y entidades no consolidadas.	
NIC 27 (Revisada) - Estados financieros individuales (publicada en mayo de 2011).	Se revisa la norma, puesto que tras la emisión de NIIF 10 ahora únicamente comprenderá los estados financieros separados de una entidad.	1 de enero de 2014
NIC 28 (Revisada) - Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (publicada en mayo de 2011).	Revisión paralela en relación con la emisión de NIIF 11-Acuerdos conjuntos.	1 de enero de 2014
Reglas de transición: Modificación a NIIF 10, 11 y 12 (publicada en junio de 2012).	Clarificación de las reglas de transición de estas normas.	1 de enero de 2014
Sociedades de inversión: Modificación a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27 (publicada en octubre de 2012).	Excepción en la consolidación para sociedades dominantes que cumplen la definición de sociedades de inversión	1 de enero de 2014
Modificación de NIC 32 - Compensación de activos con pasivos financieros (publicada en diciembre de 2011).	Aclaraciones adicionales a las reglas de compensación de activos y pasivos financieros de NIC 32.	1 de enero de 2014
Modificaciones a la NIC 36 – Desgloses sobre el importe recuperable de activos no financieros (publicada en mayo de 2013)	Clarifica cuando son necesarios ciertos desgloses y amplía los requeridos cuando el valor recuperable es el valor razonable menos costes de venta.	1 de enero de 2014
Modificaciones a la NIC 39 – Novación de derivados y continuación de la contabilidad de coberturas (publicada en junio de 2013)	Las modificaciones determinan, en qué casos y con qué criterios, la novación de un derivado no hace necesaria la interrupción de la contabilidad de coberturas.	1 de enero de 2014

Estas normas e interpretaciones han sido aplicadas en estos estados financieros semestrales, y excepto por la adopción de las cinco normas o modificaciones emitidas de forma conjunta y que han venido a sustituir a las normas vigentes hasta la fecha en relación a la consolidación y la contabilización de las inversiones en dependientes, asociadas y negocios conjuntos (NIIF 10, 11 y 12 y NIC 27 y 28 (revisada)) y que se comentan a continuación, 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.

Con respecto al paquete de cinco normas o modificaciones relativas a la consolidación, la NIIF 11- “Acuerdos conjuntos” ha sido la norma que ha sustituido a la NIC 31 y la que más impacto ha tenido para el Grupo Acciona. La NIIF 11 cambia el enfoque de análisis de los acuerdos conjuntos y define dos únicos tipos de acuerdo conjunto: operación conjunta o entidad participada conjuntamente. Si nos encontramos ante una operación conjunta será motivado porque el análisis ha llevado a concluir que el partícipe tiene derechos y obligaciones directas por su parte proporcional de los activos y pasivos del acuerdo, respectivamente. Por el contrario, si nos encontramos ante una entidad participada conjuntamente será motivado porque la participación en el acuerdo da derecho a los activos netos del acuerdo. La conclusión sobre la clasificación del acuerdo determinará su contabilización.

El cambio fundamental que plantea la NIIF 11 respecto a la NIC 31 es el tratamiento contable de las entidades participadas conjuntamente. Este tipo de acuerdo siempre se contabiliza por el método de participación, frente a la opción que daba la NIC 31 de elegir entre la puesta en equivalencia o la consolidación proporcional. Hasta el 31 de diciembre de 2013 el Grupo Acciona, de acuerdo a la alternativa permitida por la NIC 31, integraba los negocios conjuntos mediante el



método de integración proporcional de sus estados financieros. La adopción de la nueva norma ha tenido un efecto significativo.

Como consecuencia de la aplicación retroactiva de este nuevo paquete de normas de consolidación, y en cumplimiento de la NIC 1, se presenta la información financiera intermedia reexpresada al inicio del primer período comparativo, además del balance al cierre del período corriente y del período comparativo; en definitiva, se presentan tres balances. Así, los balances de situación a 31 de diciembre de 2012 y 2013, que se incorporan en los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados han sido reexpresados sobre los formulados en su día, con el siguiente detalle:

Efecto NIIF11 (en miles de euros)	Impacto de la reexpresión 31.12.13	Impacto de la reexpresión 31.12.12		Impacto de la reexpresión 31.12.13	Impacto de la reexpresión 31.12.12
Inmovilizado material e intangible	(926.017)	(1.080.741)	Ganancias acumuladas	--	--
Inmov. Financiero (Puesta equivalencia)	367.873	453.365	Diferencias de conversión	--	--
Fondo de comercio	(18.102)	(36.366)	Intereses minoritarios	(2.797)	(2.970)
Otros activos no corrientes	(181.940)	(139.876)	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>(2.797)</b>	<b>(2.970)</b>
Activos no corrientes	<b>(758.186)</b>	<b>(803.618)</b>	Deuda no corriente	(668.259)	(814.537)
Existencias	(27.110)	(40.187)	Otros pasivos no corrientes	(110.121)	(108.373)
Deudores	(72.330)	(135.345)	<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>(778.380)</b>	<b>(922.910)</b>
Act financieros y efectivo	(119.136)	(116.651)	Deuda corriente	(126.838)	(82.187)
Resto de activos corrientes	(116.666)	(184.437)	Otros pasivos corrientes	(185.413)	(272.171)
<b>Activos corrientes</b>	<b>(335.242)</b>	<b>(476.620)</b>	<b>Pasivos corrientes</b>	<b>(312.251)</b>	<b>(354.358)</b>
<b>Total Activo</b>	<b>(1.093.428)</b>	<b>(1.280.238)</b>	<b>Total Pasivo</b>	<b>(1.093.428)</b>	<b>(1.280.238)</b>

Asimismo, la cuenta de pérdidas y ganancias para el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2013 que se incorpora en los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados ha sido reexpresada sobre la formulada en su día, con el siguiente detalle:

	Impacto de la reexpresión Junio 2013
Importe neto de la cifra de negocios	(171.885)
Otros ingresos y var. existencias	(4.372)
Dotación amortización	32.116
Otros gastos	85.304
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(58.837)</b>
Resultado financiero y rdo pta equivalencia	58.837
Gasto por impuesto sobre las ganancias	--
Intereses minoritarios	--
<b>Resultado atribuible a la sociedad dominante</b>	<b>--</b>

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 2013.



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.

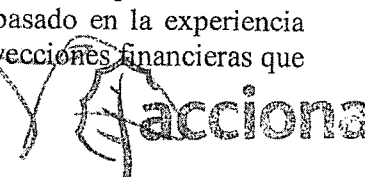
#### **b) Estimaciones y juicios contables**

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. En este sentido cabe señalar que con respecto al marco regulatorio de la división de energía en España, en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013 se explicaban detalladamente las modificaciones regulatorias sufridas por el sector de energías renovables desde finales del 2012 y en particular el RD-L 9/2013, que entró en vigor el 14 de julio de 2013 y cuyo desarrollo normativo se encontraba pendiente de aprobación al cierre del pasado ejercicio, existiendo una propuesta de Orden Ministerial con los parámetros retributivos en virtud de la cual el Grupo al 31 de diciembre de 2013 estimó y revaluó sus ingresos, test de deterioro y resto de magnitudes, registrando los deterioros que resultaban según el nuevo modelo y que están descritos en las notas 4 y 6 de las citadas cuentas anuales.

El pasado 6 de junio de 2014 se emitió, publicándose el 10 de junio de 2014 en el BOE, el Real Decreto 413/2014, por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos. Como desarrollo del mismo, el 20 de junio de 2014 se emitió, publicándose el 29 de junio de 2014 en el BOE, la Orden definitiva IET 1045/2014 que contiene los parámetros retributivos finales aplicables a todas las instalaciones renovables, tanto existentes como futuras. El nuevo modelo resultante define la retribución de los activos aplicable desde el 14 de julio de 2013, como consecuencia del RD-L 9/2013. Tanto la estructura del modelo retributivo como los valores finales no difieren sustancialmente, para el caso concreto de las instalaciones del Grupo, 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, y en consecuencia los deterioros dotados se consideran suficientes.

- Distribución del coste de las combinaciones de negocio.
- 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. El Grupo Acciona, basándose en un análisis que ha contado con fuentes de información internas y externas, ha realizado una nueva estimación de la vida útil de sus parques eólicos pasando de 20 a 25 años. Este cambio de estimación se ha realizado de acuerdo a la mejor información disponible a fecha actual, de acuerdo a las fuentes mencionadas y resulta de un análisis basado en la experiencia adquirida en la gestión de los activos eólicos y es consistente con las proyecciones financieras que



el Grupo ha establecido en los planes de negocio de dichos parques. En consecuencia, el epígrafe “Dotación a la amortización” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada incluye el impacto de este cambio de estimación desde el 1 de enero de 2014, que ha supuesto una menor amortización de 61 millones de euros. Esta ampliación afecta a todas las instalaciones eólicas nacionales e internacionales.

- 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.
- Reconocimiento de ingresos en la actividad de construcción.
- 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 2014 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 2014 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2013, a excepción de lo comentado anteriormente sobre la ampliación de la vida útil de los parques eólicos del Grupo, 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 2013, se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha. Durante los seis primeros meses de 2014 no se han producido cambios significativos en los activos y pasivos contingentes del Grupo.

#### **d) Comparación de la información**

La información contenida en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2013 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado a 30 de junio de 2014.

Según indica el párrafo 39 de la NIC 1, en estos estados financieros semestrales resumidos se presenta, de forma comparativa, un tercer balance de situación del período anual terminado a 31 de diciembre de 2012, debido a la reexpresión de partidas contables provocada por la aplicación retroactiva de la NIIF 11, según se expone en la nota 2 anterior.



### 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 aeroportuaria 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 2014.

### 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 2013 se facilita información relevante sobre las sociedades dependientes, multigrupo y asociadas del Grupo Acciona que fueron consolidadas a dicha fecha bajo la normativa anterior. Hay que tener en consideración que, según se ha comentado en la nota 2 a), por la entrada en vigor de la NIIF 11- "Acuerdos conjuntos", la gran mayoría de los negocios conjuntos en los que participa el Grupo Acciona, que se integraban por el método de consolidación proporcional y que se incluían en el citado Anexo II, han pasado a integrarse por el método de puesta en equivalencia. Los efectos de este cambio de método se han detallado en la mencionada nota 2 a).

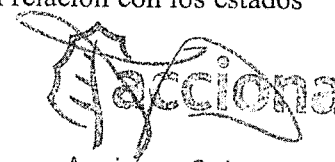
Durante el período de seis meses terminado a 30 de junio de 2014, no se han efectuado altas o aumentos de participación significativas.

Las principales bajas producidas en el perímetro de consolidación durante el período de seis meses terminado a 30 de junio de 2014 se indican a continuación:

Disminución de Participaciones en Entidades Dependientes, Negocios Conjuntos y/o Inversiones en Asociadas u Otras Operaciones de Naturaleza Similar					
Sociedad	Categoría	Fecha efectiva de la operación	% de derechos de voto enajenados o dados de baja	% de derechos de voto totales en la entidad con posterioridad a la enajenación	Beneficio / (Pérdida) generado en BAI
Ehn Deutschland, GMBH	Dependiente	Ene-14	100%	--	} 27.604
Volkmarisdorfer	Dependiente	Ene-14	100%	--	
Acciona Energie Windparks Deutschland GmbH	Dependiente	Ene-14	100%	--	
Tranvía Metropolitá S.A.	Asociada	Jun-14	11,78%	--	2.493
Tranvía Metropolitá del Besos S A	Asociada	Jun-14	12,88%	--	5.141

Las principales bajas del período se corresponden con las tres sociedades dependientes incluidas en el cuadro anterior. Según se indicó en las cuentas anuales a 31 de diciembre de 2013, el pasado mes de diciembre se suscribió un acuerdo con el Grupo Swisspower Renewables A.G. para la transmisión de las participaciones que ostentaba en dichas sociedades todas sede en Alemania y propietarias de 18 parques eólicos localizados en Baja Sajonia y Brandenburgo. A 31 de diciembre de 2013 estas sociedades se registraron en los epígrafes "activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta". Finalmente el 23 de enero de 2014 se ha hecho efectiva la venta por parte del Grupo Acciona, obteniéndose una plusvalía por importe de 28 millones de euros.

De haberse realizado estas modificaciones en el perímetro de consolidación en el inicio del ejercicio 2014, las variaciones en las principales magnitudes de la cuenta de pérdidas y ganancias y del balance de situación consolidados no hubieran sido significativas en relación con los estados financieros semestrales resumidos consolidados.



Acciona, S.A.  
Avenida de Europa, 18  
Parque Empresarial La Moraleja  
28050 Madrid, España

#### 4.- Inmovilizaciones materiales

El movimiento correspondiente a los seis primeros meses de los ejercicios 2014 y 2013 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	Amortizaciones y provisiones	Total
<b>Período de seis meses terminado a 30 de junio de 2013</b>							
Saldo a 31.12.2012	500.389	10.342.241	1.446.594	259.974	268.035	(3.491.724)	9.325.509
Variaciones por cambios de perímetro	--	--	497	--	(46)	95	546
Altas / Dotación	4.129	22.807	29.446	70.251	7.752	(322.250)	(187.865)
Bajas	(166)	(919)	(5.733)	(822)	(3.572)	6.666	(4.546)
Trasposos	(20.445)	174.371	(17.690)	(92.338)	(18.746)	(16.885)	8.267
Otras variaciones	(3.352)	(53.705)	(9.735)	(3.505)	(3.557)	17.277	(56.577)
Saldo a 30.06.2013	480.555	10.484.795	1.443.379	233.560	249.866	(3.806.821)	9.085.334
<b>Período de seis meses terminado a 30 de junio de 2014</b>							
Saldo a 31.12.2013	485.099	10.329.856	1.380.366	185.374	243.170	(4.792.585)	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	(221.801)	(16.978)
Bajas	(341)	(609)	(64.107)	(689)	(5.593)	47.662	(23.677)
Trasposos	--	61.412	396	2.596	(9.943)	4.350	58.811
Otras variaciones	273	44.750	4.326	1.763	411	(13.101)	38.422
Saldo a 30.06.2014	478.280	10.436.191	1.337.713	360.817	223.205	(4.958.398)	7.877.808

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2014 la variación más significativa corresponde a las adiciones 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 Sudáfrica y Chile así como de una planta solar fotovoltaica en Sudáfrica, que aún no han entrado en explotación.



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 2014, por un importe positivo de 39 millones de euros (56 millones de euros de efecto negativo en el periodo de seis meses cerrado a 30 de junio de 2013).

Durante el primer semestre de 2014 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 2014.

Las sociedades del Grupo mantenían a 30 de junio de 2014 compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado material por importe de 125 millones de euros (288 millones de euros a 31 de diciembre de 2013).

## 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 2014 y 2013 en las inversiones inmobiliarias pertenecientes al Grupo se describe a continuación:

Inversiones inmobiliarias	Miles de euros		
	Coste	Amortizaciones y provisiones	Total
<b>Período de seis meses terminado a 30 de junio de 2013</b>			
Saldo a 31.12.2012	178.144	(56.130)	122.014
Adiciones	124	(2.062)	(1.938)
Retiros	--	--	--
Traspasos	--	--	--
Otras variaciones	(14)	(16)	(30)
<b>Saldo a 30.06.2013</b>	<b>178.254</b>	<b>(58.208)</b>	<b>120.046</b>
<b>Período de seis meses terminado a 30 de junio de 2014</b>			
Saldo a 31.12.2013	178.399	(61.150)	117.249
Adiciones	2.295	(2.156)	139
Retiros	--	--	--
Traspasos	22.722	(2.796)	19.926
Otras variaciones	--	(17)	(17)
<b>Saldo a 30.06.2014</b>	<b>203.416</b>	<b>(66.119)</b>	<b>137.297</b>

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 2014 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 2014.



A 30 de junio de 2014, el Grupo mantiene hipotecados parte de sus inmuebles de inversión, por importe de 86.421 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 39.757 miles de euros.

#### 6.- Fondos de comercio

El desglose a 30 de junio de 2014 y a 31 de diciembre de 2013 y 2012 de este capítulo del balance de situación consolidado adjunto se indica a continuación:

	Saldo a 30.06.14	Saldo a 31.12.13	Saldo a 31.12.12
Subgrupo Acciona Energía Renovables	--	--	854.287
Interlogística del Frío S.A.	--	--	5.147
Subgrupo Transmediterránea	--	--	24.878
Subgrupo Acciona Facility Services	50.962	50.962	78.639
Subgrupo Acciona Agua	27.976	27.976	27.976
Subgrupo Acciona Windpower	--	--	18.996
Otros	367	367	1.797
<b>Total</b>	<b>79.305</b>	<b>79.305</b>	<b>1.011.720</b>

No se han producido variaciones significativas durante el primer semestre del 2014 en este epígrafe del balance.

Durante los seis primeros meses de 2014 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 2014.

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 2013.

#### 7.- Otros activos intangibles

El desglose a 30 de junio de 2014 y 2013 de este capítulo del balance de situación consolidado adjunto se indica a continuación:



Otros activos intangibles	Desarrollo	Concesiones	Otros	Aplicaciones informáticas	Anticipos	Amortización y provisiones	Total
<b>Período de seis meses terminado a 30 de junio de 2013</b>							
Saldo a 31.12.2012	87.024	815.104	1.169	59.545	29.016	(242.240)	749.618
Altas Dotación	4.118	22.355	112	1.911	13.684	(28.937)	13.243
Bajas	(30)	(5.477)	(480)	(163)	(700)	2.829	(4.021)
Traspasos	686	14.074	--	33	(33.723)	(8.522)	(27.452)
Otras variaciones	--	(13.841)	(11)	(426)	(773)	1.407	(13.644)
Saldo a 30.06.2013	91.798	832.215	790	60.900	7.504	(275.463)	717.744
<b>Período de seis meses terminado a 30 de junio de 2014</b>							
Saldo a 31.12.2013	94.122	801.591	1.063	62.509	21.958	(347.364)	633.879
Variaciones por cambios de perímetro	--	--	--	(814)	--	388	(426)
Altas / Dotación	1.419	2.007	--	1.250	30	(24.438)	(19.732)
Bajas	--	(7)	--	(18)	--	119	94
Traspasos	51	(46.474)	--	(57)	(16.049)	2.467	(60.062)
Otras variaciones	--	11.337	--	96	(972)	(2.141)	8.320
Saldo a 30.06.2014	95.592	768.454	1.063	62.966	4.967	(370.969)	562.073

Dentro del movimiento "Otras variaciones" se incluye, como partida más significativa, el efecto de las diferencias de conversión del periodo de seis meses cerrado a 30 de junio de 2014, por un importe positivo de 9,5 millones de euros (13,5 millones de euros de efecto negativo en el periodo de seis meses cerrado a 30 de junio de 2013). El movimiento "traspasos" se corresponde principalmente al traspaso de proyectos en curso de la división de energía al inmovilizado material.

Durante el primer semestre de 2014 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 2014.

Las sociedades del Grupo mantenían a 30 de junio de 2014 compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado intangible por importe de 101 millones de euros (106 millones de euros a 30 de junio de 2013).

## **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 de los balances de situación consolidados del Grupo al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 y 2012, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración se muestra a continuación:

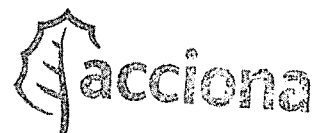


Miles de Euros  
30.06.2014

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	49.423	--	--	--	49.423
Valores representativos de deuda	--	--	--	--	--
Derivados	--	--	--	622	622
Otros activos financieros	--	156.822	10.286	--	167.108
<b>Largo plazo / no corrientes</b>	<b>49.423</b>	<b>156.822</b>	<b>10.286</b>	<b>622</b>	<b>217.153</b>
Instrumentos de patrimonio	50	--	--	--	50
Valores representativos de deuda	--	--	300.677	--	300.677
Derivados	--	--	--	1.135	1.135
Otros activos financieros	--	20.110	48.056	--	68.166
<b>Corto plazo / corrientes</b>	<b>50</b>	<b>20.110</b>	<b>348.733</b>	<b>1.135</b>	<b>370.028</b>
<b>Total</b>	<b>49.473</b>	<b>176.932</b>	<b>359.019</b>	<b>1.757</b>	<b>587.181</b>

Miles de Euros  
31.12.2013

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	45.005	--	--	--	45.005
Valores representativos de deuda	--	--	--	--	--
Derivados	--	--	--	3.311	3.311
Otros activos financieros	--	147.290	44.326	--	191.616
<b>Largo plazo / no corrientes</b>	<b>45.005</b>	<b>147.290</b>	<b>44.326</b>	<b>3.311</b>	<b>239.932</b>
Instrumentos de patrimonio	66	--	--	--	66
Valores representativos de deuda	--	--	294.538	--	294.538
Derivados	--	--	--	--	--
Otros activos financieros	--	11.775	27.514	--	39.289
<b>Corto plazo / corrientes</b>	<b>66</b>	<b>11.775</b>	<b>322.052</b>	<b>--</b>	<b>333.893</b>
<b>Total</b>	<b>45.071</b>	<b>159.065</b>	<b>366.378</b>	<b>3.311</b>	<b>573.825</b>

Miles de Euros						
31.12.2012						
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	37.353	--	--	--	37.353	
Valores representativos de deuda	--	--	--	--	--	
Derivados	--	--	--	--	--	
Otros activos financieros	--	153.372	13.119	--	166.491	
<b>Largo plazo / no corrientes</b>	<b>37.353</b>	<b>153.372</b>	<b>13.119</b>	--	<b>203.844</b>	
Instrumentos de patrimonio	28	--	--	--	28	
Valores representativos de deuda	--	--	300.482	--	300.482	
Derivados	--	--	--	--	--	
Otros activos financieros	--	26.919	17.062	--	43.981	
<b>Corto plazo / corrientes</b>	<b>28</b>	<b>26.919</b>	<b>317.544</b>	--	<b>344.491</b>	
<b>Total</b>	<b>37.381</b>	<b>180.291</b>	<b>330.663</b>	--	<b>548.335</b>	

Durante el primer semestre del 2014, las variaciones más significativas 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 "otros activos financieros corrientes". El incremento de esta cuenta se corresponde fundamentalmente con la reclasificación desde el largo plazo de los depósitos constituidos en el ejercicio anterior que garantizan el compromiso de inversión adquirido en dos proyectos eólicos y fotovoltaicos dentro de la división de energía en Sudáfrica.

Asimismo, el incremento que presenta el apartado "activos financieros disponibles para la venta a largo plazo" se debe fundamentalmente al cambio en el valor razonable de la participación que el grupo posee en la sociedad Bolsas y Mercados Españoles.

Durante los seis primeros meses de 2014 y 2013 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 2013, en miles de euros, es el siguiente:

Participaciones directas de la matriz	Saldo a 31.12.13	Participación en resultados antes de impuestos	Dividendo	Efecto impositivo y otras variac.	Variaciones ejercicio	Saldo a 30.06.14
Consortio Tranvía de Zaragoza	8.302	(281)	--	(757)	--	7.264
Gran Hospital Can Misses	4.871	(322)	--	(1.555)	--	2.994
Novo Hospital de Vigo	14.137	529	--	(1.849)	--	12.817
Acciona Nouvelle Autoroute 30 INC	43.179	4.876	--	(14.604)	--	33.451
Otras	--	3	--	(114)	--	(111)
<b>Total participaciones directas</b>	<b>70.489</b>	<b>4.805</b>	<b>--</b>	<b>(18.879)</b>	<b>--</b>	<b>56.415</b>





Participaciones indirectas de la matriz	Saldo a 31.12.13	Participación en resultados antes de impuestos	Dividendo	Efecto impositivo y otras variac.	Variaciones ejercicio	Saldo a 30.06.14
Indirectas Subgrupo Acciona Infraestructuras	33.119	3.975	--	(4.562)	1.992	34.524
Indirectas Subgrupo Acciona Inmobiliaria	31.977	(2.690)	--	575	--	29.862
Indirectas Subgrupo Trasmediterránea	175	60	--	(173)	--	62
Indirectas Subgrupo Acciona Energía	148.832	5.420	(29)	1.623	--	155.846
Indirectas Subgrupo Acciona Facility Services	(183)	--	--	183	--	--
Indirectas Subgrupo Acciona Agua	104.319	8.478	(8.866)	(7.078)	2.063	98.916
Indirectas Subgrupo Ceatesalas	83.714	(521)	(922)	127	--	82.398
Otras	725	(30)	--	41	--	736
<b>Total participaciones indirectas</b>	<b>402.678</b>	<b>14.692</b>	<b>(9.817)</b>	<b>(9.264)</b>	<b>4.055</b>	<b>402.344</b>
<b>Total participaciones puestas en equivalencia</b>	<b>473.167</b>	<b>19.497</b>	<b>(9.817)</b>	<b>(28.143)</b>	<b>4.055</b>	<b>458.759</b>

Asimismo en el epígrafe “resultados de sociedades por el método de participación” figura un importe de 1,4 millones de euros correspondiente a las sociedades Tranvía Metropolitá, S.A. y Tranvía Metropolitá del Besos, S.A. que desde el pasado 31 de diciembre de 2013 y hasta el momento de su venta (véase nota 3) se encuentran clasificados con el epígrafe mantenidos para la venta.

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

La composición de este epígrafe a 30 de junio de 2014, 31 de diciembre de 2013 y 2012 es, en miles de euros, la siguiente:

	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012
Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	98.398	75.272	107.701
Periodificaciones a largo plazo	5.321	6.368	4.235
Concesiones bajo modelo de cuenta a cobrar a largo plazo	302.705	302.890	233.448
<b>Total Deudores a largo plazo y otros activos no corrientes</b>	<b>406.424</b>	<b>384.530</b>	<b>345.384</b>

El epígrafe “Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo” incluye a 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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 2014 y 31 de diciembre de 2013 y 2012 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 2014 y 31 de diciembre de 2013 el saldo clasificado a corto plazo asciende a 10.688 y 12.234 miles de euros respectivamente.



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

	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012
División Infraestructuras	289.293	288.593	220.503
División Agua	13.412	14.297	12.945
<b>Total</b>	<b>302.705</b>	<b>302.890</b>	<b>233.448</b>

Los principales proyectos concesionales englobados en la división de infraestructuras son los relacionados con hospitales y autopistas en España y Chile respectivamente, y dentro de la división de agua, los relacionados con el ciclo integral del agua. No se han producido variaciones significativas en este primer semestre de 2014.

Las sociedades del Grupo mantenían a 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 compromisos de adquisición de bienes en concesión bajo el modelo financiero por importe de 11 y 37 millones de euros respectivamente, procedentes principalmente de proyectos concesionales adjudicados en la división de infraestructuras.

#### 10.- Existencias

A 30 de junio de 2014, el importe registrado en este epígrafe se corresponde principalmente con aprovisionamientos procedentes de la división de Energía, así como un importe de 556.118 miles de euros (613.458 miles de euros a 31 de diciembre de 2013 y 719.912 miles de euros a 31 de diciembre de 2012) de existencias procedentes de la actividad inmobiliaria, que se presenta neto de una provisión por importe de 462.177 miles de euros a 30 de junio de 2014 (468.399 miles de euros a 31 de diciembre de 2013 y 373.893 miles de euros a 31 de diciembre de 2012).

A 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 el valor neto de las citadas existencias que están afectas a gravámenes hipotecarios era de 141.944 y 158.803 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 2014 y 31 de diciembre de 2013 ascienden a 67.637 y 74.406 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 2014 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 2014.

#### 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 2014 y 31 de diciembre de 2013 y 2012:

	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012
Tussen de Grachten, BV	27,80%	27,80%	27,80%
Entreazca, BV	27,43%	27,43%	27,43%
Jelico Netherlands, BV	(*)	(*)	3,503%

(\*) Con fecha 23 de abril de 2013 la sociedad, Jelico Netherlands, BV comunicó a la CNMV el descenso de su participación accionarial en Acciona, S.A., declarando que el porcentaje actual de participación asciende a un 0,986%.

#### b) Ganancias acumuladas y prima de emisión

El desglose de ganancias acumuladas a 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 se expone a continuación:

	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012
Prima de emisión	170.110	170.110	170.110
Reserva legal	11.452	11.452	11.452
Reserva capital amortizado	10.453	10.453	10.453
Reservas voluntarias	2.620.074	3.730.211	3.695.269
Reservas consolidadas	406.006	1.292.912	1.077.056
Subtotal reservas	3.047.985	5.045.028	4.794.230
Rdo. atribuible a la sociedad dominante	68.274	(1.972.371)	189.401
Total ganancias acumuladas y prima de emisión	3.286.369	3.242.767	5.153.741

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 2014, 2013 y 2012 de las acciones propias, ha sido el siguiente:



	30.06.2014		30.06.2013		30.06.2012	
	Número de acciones	Coste	Número de acciones	Coste	Número de acciones	Coste
Saldo inicial	140.440	6.461	108.781	4.107	5.598.867	411.129
Altas	2.621	--	145.588	7.704	838.639	45.752
Bajas por amortización de capital	--	--	--	--	(6.290.450)	(446.548)
Otras bajas	(72.209)	(3.339)	(113.929)	(5.350)	(111.223)	(8.466)
Saldo final	70.852	3.122	140.440	6.461	35.833	1.867

Durante el período de seis meses terminado a 30 de junio de 2014 se han dado de baja 72.209 acciones, con un beneficio de 1.243 miles de euros, registrado en reservas del ejercicio, por la entrega de acciones principalmente a la Alta Dirección según el Plan de Entrega de Acciones aprobado por la Junta General (véase nota 21).

#### d) Diferencias de Conversión

Durante el período de seis meses terminado a 30 de junio de 2014 las diferencias de conversión producen un incremento de patrimonio de 23.212 miles de euros debido a la apreciación de algunas de las divisas en las que el Grupo Acciona opera, principalmente el dólar australiano.

#### e) Ajustes en patrimonio por valoración

##### ▪ 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 de los ejercicios 2012, 2013 y durante el período de seis meses terminado a 30 de junio de 2014, se presenta a continuación:

	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012
Saldo a 1 enero	(321.237)	(533.427)	(459.993)
Incrementos de valor en el ejercicio	--	116.679	--
Decrementos de valor en el ejercicio	(112.585)	--	(148.866)
Traspaso a resultados del ejercicio	46.640	95.511	75.432
Traspaso por variación de perímetro	--	--	--
Saldo final	(387.182)	(321.237)	(533.427)

#### f) Intereses minoritarios

Si bien no tiene efecto en los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados, hay que indicar que el pasado 24 de junio de 2014 la filial del Grupo Acciona, Acciona Energía, S.A., suscribió un acuerdo con el fondo KKR para la adquisición futura por un vehículo de su fondo global de infraestructuras de una participación de un tercio en el capital de la filial del

Grupo Acciona, Acciona Energía Internacional, S.A., una vez se realice a partir de este momento una reorganización en virtud de la cual se agrupen en esa plataforma activos renovables en operación (52 parques eólicos, 2 plantas fotovoltaicas y 1 planta termosolar) situados en 14 países internacionales incluyendo, entre otros, Estados Unidos, Canadá, Méjico, Australia, Chile, India, Italia, Portugal, Polonia y Sudáfrica.

El cierre está previsto que tenga lugar antes de finalizar el año 2014, una vez cumplidas las condiciones suspensivas previstas en el contrato y que afectan tanto a temas regulatorios como a autorizaciones de competencia y de terceros, y que está sujeto a determinadas operaciones de reorganización de los negocios a aglutinar y determinadas reestructuraciones organizativas (“carve-in”, “carve-out”).

El acuerdo establece que Acciona Energía, S.A. operará los activos de Acciona Energía Internacional, S.A. por un plazo inicial de 20 años y que Acciona Energía Internacional, S.A. tendrá un derecho de primera oferta sobre los nuevos proyectos renovables a desarrollar por Acciona Energía, S.A. en los países incluidos en el perímetro de la transacción.

El precio de la transacción (sujeto a eventuales ajustes por diferencias de precio entre la deuda neta estimada a cierre de 2014 y la real a dicha fecha y sujeto a los activos que se transmitan y perfeccionen definitivamente) asciende a 417 millones de euros, que puede incrementarse hasta en 50 millones de euros adicionales en función del resultado de futuras ofertas públicas de venta que forman parte de la intención de los socios.

## 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 2013 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.

El importe total de los pagos derivados de litigios efectuados por el Grupo durante los seis primeros meses de 2014 no es significativo en relación con los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados, y en todo caso la variación principal del semestre se corresponde con la aplicación de provisiones dotadas en ejercicios anteriores una vez finalizadas las actuaciones inspectoras, y tras la firma de actas en conformidad y con acuerdo, fundamentalmente en materia de IVA.

The image shows a handwritten signature in black ink above the Acciona logo. The logo consists of a stylized graphic element resembling a leaf or a flame, followed by the word "acciona" in a lowercase, sans-serif font.

### 13.- Pasivos financieros

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo Acciona al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 y 2012, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Pasivos Financieros Mantenidos para Negociar	Otros Pasivos Financieros a VR con Cambios en PyG	Miles de Euros 30.06.2014		
			Débitos y Partidas a Pagar	Derivados de Cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	--	--	4.790.971	--	4.790.971
Obligaciones y otros valores negociables	--	--	565.813	--	565.813
Derivados	--	--	--	384.972	384.972
Otros pasivos financieros	--	--	--	--	--
<b>Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes</b>	--	--	<b>5.356.784</b>	<b>384.972</b>	<b>5.741.756</b>
Deudas con entidades de crédito	--	--	1.199.142	--	1.199.142
Obligaciones y otros valores negociables	--	--	438.552	--	438.552
Derivados	--	--	--	268	268
Otros pasivos financieros	--	--	--	--	--
<b>Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes</b>	--	--	<b>1.637.694</b>	<b>268</b>	<b>1.637.962</b>
<b>Total</b>	--	--	<b>6.994.478</b>	<b>385.240</b>	<b>7.379.718</b>

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Pasivos Financieros Mantenidos para Negociar	Otros Pasivos Financieros a VR con Cambios en PyG	Miles de Euros 31.12.2013		
			Débitos y Partidas a Pagar	Derivados de Cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	--	--	5.061.788	--	5.061.788
Obligaciones y otros valores negociables	--	--	201.692	--	201.692
Derivados	--	--	--	308.126	308.126
Otros pasivos financieros	--	--	--	--	--
<b>Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes</b>	--	--	<b>5.263.480</b>	<b>308.126</b>	<b>5.571.606</b>
Deudas con entidades de crédito	--	--	1.803.451	--	1.803.451
Obligaciones y otros valores negociables	--	--	161.657	--	161.657
Derivados	--	--	--	252	252
Otros pasivos financieros	--	--	--	--	--
<b>Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes</b>	--	--	<b>1.965.108</b>	<b>252</b>	<b>1.965.360</b>
<b>Total</b>	--	--	<b>7.228.588</b>	<b>308.378</b>	<b>7.536.966</b>



Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros 31.12.2012				
	Pasivos Financieros Mantenidos 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	--	--	5.428.276	--	5.428.276
Obligaciones y otros valores negociables	--	--	212.371	--	212.371
Derivados	--	--	--	483.597	483.597
Otros pasivos financieros	--	--	--	--	--
<b>Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes</b>	--	--	<b>5.640.647</b>	<b>483.597</b>	<b>6.124.244</b>
Deudas con entidades de crédito	--	--	2.018.987	--	2.018.987
Obligaciones y otros valores negociables	--	--	6.542	--	6.542
Derivados	--	--	--	1.095	1.095
Otros pasivos financieros	--	--	--	--	--
<b>Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes</b>	--	--	<b>2.025.529</b>	<b>1.095</b>	<b>2.026.624</b>
<b>Total</b>	--	--	<b>7.666.176</b>	<b>484.692</b>	<b>8.150.868</b>

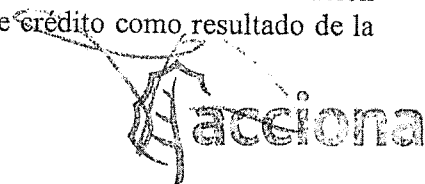
El detalle de los pasivos financieros por tipo de financiación a 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 y 2012, en miles de euros, es el siguiente:

Concepto	30.06.2014		31.12.2013		31.12.2012	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Hipotecarios para financiación de activo inmovilizado	24.201	107.883	36.283	122.054	87.984	113.722
Hipotecarios afectos a promociones inmobiliarias	110.607	5.351	123.558	--	134.488	--
Financiación de proyectos	235.918	4.012.879	259.444	3.938.645	266.739	4.316.464
Por efectos descontados pendientes de vencimiento	23.025	--	27.455	--	21.814	--
Deudas por arrendamiento financiero	7.019	8.921	8.353	8.804	11.981	15.783
Otros préstamos y créditos bancarios	795.176	982.204	1.345.496	1.241.258	1.489.569	1.441.587
Otras deudas con recurso limitado	3.464	58.705	3.114	59.153	7.507	24.317
Obligaciones y otros valores negociables (nota 14)	438.552	565.813	161.657	201.692	6.542	212.371
<b>Total deudas con entidades de crédito</b>	<b>1.637.962</b>	<b>5.741.756</b>	<b>1.965.360</b>	<b>5.571.606</b>	<b>2.026.624</b>	<b>6.124.244</b>

Durante el primer semestre de 2014 y en 2013 y 2012, 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 que se encuentran en construcción o que habiendo entrado en explotación, han finalizado sus proyectos de financiación. Dentro de este epígrafe destaca el incremento habido en el período de 49 y 38 millones de euros por el cierre de la financiación de un parque eólico en Chile y por la disposición de financiación en este semestre en una planta fotovoltaica que se encuentra en fase de construcción en Sudáfrica respectivamente.

Durante el primer semestre de 2014 se ha producido una significativa reducción de la financiación a través de "otros préstamos y créditos bancarios" con entidades de crédito como resultado de la



diversificación desde las fuentes de financiación tradicionales a financiaciones a través de emisiones de papel comercial, y emisiones de obligaciones que se describen en la nota 14.

A 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 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.

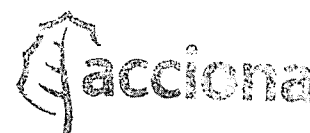
Asimismo, durante los seis primeros meses de 2014 y 2013, no se han producido impagos ni otros incumplimientos de principal, ni de intereses ni de amortizaciones referentes a las deudas con entidades de crédito.

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 2014 y 2013, 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 2014 y 2013:

	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
<b>Total corriente y no corriente</b>	<b>363.349</b>	<b>810.212</b>	<b>(170.717)</b>	<b>1.521</b>	<b>1.004.365</b>

Acciona, S.A.  
Avenida de Europa, 18  
Parque Empresarial La Moraleja  
28108 Alcobendas. Madrid



	Miles de Euros 30.06.13				
	Saldo 31.12.2012	Emisiones	Recompras o Reembolsos	Ajustes por Tipo de cambio, var perim y otros	Saldo 30.06.2013
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	--	77.018	--	--	77.018
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	218.913	--	(2.992)	1.908	217.829
<b>Total corriente y no corriente</b>	<b>218.913</b>	<b>77.018</b>	<b>(2.992)</b>	<b>1.908</b>	<b>294.847</b>

A 30 de junio de 2014, los detalles de las emisiones que componen el saldo de este epígrafe son los siguientes:

- Colocación de una emisión de bonos que tuvo lugar el 10 de agosto de 2012 con la calificación crediticia de "BBB -" otorgada por las agencias de rating Standard & Poors y Fitch, realizada 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. por un importe de total de 298,7 millones de dólares americanos. El propósito de esta financiación fue el desarrollo, construcción y operación de sendos proyectos de 102 MW de energía eólica cada uno, siendo el cliente final la Comisión Federal de Electricidad (CFE). La emisión devenga un interés anual del 7,250%, pagadero semestralmente el 30 de junio y el 31 de diciembre de cada año hasta el 31 de diciembre de 2031. La amortización de la deuda comenzó el 31 de diciembre de 2012 y continuará con cancelaciones de deuda semestrales, hasta su total amortización el 31 de diciembre de 2031. A 30 de junio de 2014 los saldos registrados por esta emisión en las cuentas de obligaciones y bonos no corrientes y corrientes ascienden a 202,5 y 2,2 millones de euros respectivamente.

- Programa Euro Commercial Paper (ECP) formalizado el 17 de enero de 2013 por Acciona, S.A. y renovado el 29 de noviembre de 2013 por otros doce meses y por un importe máximo de 500 millones de euros. A través de este programa, que se encuentra inscrito en la Irish Stock Exchange, se emiten notas en el euromercado con vencimientos entre 15 y 364 días. Durante el primer semestre de 2014 destaca el incremento significativo de pagarés suscritos y cuyo saldo vivo ha pasado de 160 millones de euros a 31 de diciembre de 2013 a 431 millones de euros a 30 de junio de 2014.

- Emisión de bonos convertibles en acciones de Acciona, S.A. por importe de 342 millones de euros realizada en enero de 2014 y con vencimiento el 30 de enero de 2019. El precio de referencia de la acción en la fecha de emisión fue de 47,563 euros y con una prima de conversión del 32,5% sobre dicho precio. El número de acciones a entregar en el caso de conversión de todas las obligaciones convertibles, teniendo en cuenta el precio de conversión de las acciones (63,021 euros) y el importe de la emisión, ascendería a 5,427 millones de acciones, representativas de aproximadamente el 9,48 % del capital social de Acciona, S.A. actualmente emitido y en circulación. La emisión paga cada seis meses un cupón del 3% anual. A 30 de junio de 2014 los saldos registrados por el bono convertible en las cuentas de obligaciones y bonos no corrientes y

corrientes, neto de los costes de la transacción y considerando el devengo de intereses, ascienden a 302 y 4 millones de euros respectivamente. Asimismo, se ha registrado en patrimonio un importe de 37 millones de euros que se corresponde, neto de los costes de la transacción, con el componente de patrimonio (opción de conversión) que incluye el bono convertible. Para determinar la valoración del componente de deuda financiera y patrimonio se ha utilizado un modelo de valoración basado en Black-Scholes que, considerando los valores de mercado relativos a la volatilidad, el precio de la acción de Acciona y el spread de crédito en la fecha de emisión, concluye que parte del valor del bono convertible se corresponde con el “bond floor” y que parte se corresponde con la opción de conversión del bono.

- Emisión por parte de Acciona, S.A en el mes de abril de 2014 de obligaciones simples al portador, mediante colocación privada, por importe de 62,7 millones de euros y con vencimiento en 2024. El valor nominal de cada obligación es de 100.000 euros y devengan un cupón de un 5,55% anual pagadero anualmente. A 30 de junio de 2014 los saldos registrados por estas obligaciones simples en las cuentas de obligaciones y bonos no corrientes y corrientes, neto de los costes de la transacción y considerando el devengo de intereses, ascienden a 61,3 y 0.6 millones de euros respectivamente.

Al 30 de junio de 2014 no existen emisiones convertibles en acciones adicionales a la emisión comentada en el párrafo precedente, 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 2014 y 2013, los cuales correspondieron en ambos casos a dividendos aprobados sobre los resultados del ejercicio anterior:

	Primer Semestre 2014			Primer Semestre 2013		
	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)
Acciones ordinarias	--	--	--	90	0,9	51.534
Resto de acciones (sin voto, rescatables, etc.)	--	--	--	--	--	--
<b>Dividendos totales pagados</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>90</b>	<b>0,9</b>	<b>51.534</b>
Dividendos con cargo a resultados	--	--	--	90	0,9	51.534
Dividendos con cargo a reservas o prima de emisión	--	--	--	--	--	--
Dividendos en especie	--	--	--	--	--	--

- Primer semestre 2014:

El 12 de diciembre de 2013 el Consejo de Administración de Acciona, S.A. adoptó el acuerdo de no distribuir dividendo con cargo a los resultados del ejercicio 2013.



Asimismo, 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.

- Primer semestre 2013:

El 10 de enero de 2013, el Consejo de Administración de Acciona, S.A. aprobó, la distribución de 0,9 euros brutos por acción en concepto de cantidad a cuenta del dividendo que se aprobase a cargo de los resultados del ejercicio 2012 en Junta General Ordinaria. El importe del pago a cuenta del dividendo ascendió a 51.534 miles de euros. El pago se efectuó el 21 de enero de 2013.

El 6 de junio de 2013, la Junta General Ordinaria de Accionistas de Acciona, S.A. aprobó el pago de un dividendo complementario de 1,75 euros por acción con cargo a los resultados de 2012. El importe total del dividendo complementario, que ascendió a 100.204 miles de euros, se pagó el día 1 de julio de 2013.

Este dividendo, junto con el dividendo a cuenta pagado en enero de 2013 hicieron un total de dividendos repartidos con cargo a los resultados del ejercicio 2012 de 151.738 miles de euros (2,65 euros por acción).

#### **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 el importe para el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 y 2013:

	Primer Semestre 2014	Primer Semestre 2013
Resultado neto del ejercicio (miles euros)	68.274	47.789
Número medio ponderado de acciones en circulación	57.138.952	57.074.009
Beneficio básico por acción (euros)	1,19	0,84

- 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 detallada en la nota 14. El efecto de esta emisión en la cuenta de pérdidas y ganancias en los seis primeros meses de este ejercicio ha sido de 345 miles de euros.

A continuación se detalla el importe para el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014:

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

#### 17.- Información por segmentos

En la nota 28 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Acciona, correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 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 2014 y 31 de diciembre de 2013:



Saldos a 30.06.14	Energía	Infraestructuras	Agua	Servicios	Otras actividades	Operaciones Intergrupo	Extraordinarios	Total Grupo
<b>ACTIVO</b>								
Activos tangibles, intangibles e inmovil	7.515.004	385.888	218.421	36.086	470.143	(48.364)	--	8.577.178
Fondo de comercio	--	367	27.976	50.962	--	--	--	79.305
Activos financieros no corrientes	34.163	15.755	7.591	9.577	141.616	8.451	--	217.153
Participaciones puestas en equivalencia	238.245	91.099	98.915	687	29.924	(111)	--	458.759
Otros activos	609.398	499.997	46.152	1.196	287.874	2.152	--	1.446.769
<b>Activos no corrientes</b>	<b>8.396.810</b>	<b>993.106</b>	<b>399.055</b>	<b>98.508</b>	<b>929.557</b>	<b>(37.872)</b>	--	<b>10.779.164</b>
Existencias	249.600	200.408	21.739	785	600.187	(17.523)	--	1.055.196
Deudores comerciales y otras a cobrar	726.303	1.072.780	202.356	220.702	264.348	(554.158)	--	1.932.331
Otros activos financieros corrientes	329.861	30.379	2.506	1.891	5.391	--	--	370.028
Otros activos	110.078	84.521	11.940	8.221	38.347	--	35.021	288.128
Efectivo y equivalentes	(1.335.003)	961.852	61.501	(131.657)	1.613.013	(8.451)	--	1.161.255
Activos no corrientes clasif. como mant. para la venta	--	56.427	--	--	140.295	--	--	196.722
<b>Activos corrientes</b>	<b>80.839</b>	<b>2.406.367</b>	<b>300.042</b>	<b>99.942</b>	<b>2.661.581</b>	<b>(580.132)</b>	<b>35.021</b>	<b>5.003.660</b>
<b>Total activo</b>	<b>8.477.649</b>	<b>3.399.473</b>	<b>699.097</b>	<b>198.450</b>	<b>3.591.138</b>	<b>(618.004)</b>	<b>35.021</b>	<b>15.782.824</b>

**PASIVO Y PATRIMONIO NETO**

<b>Patrimonio neto consolidado</b>	<b>1.092.052</b>	<b>650.510</b>	<b>205.997</b>	<b>17.478</b>	<b>1.513.998</b>	<b>(46.231)</b>	<b>35.021</b>	<b>3.468.825</b>
Deuda financiera	4.249.251	514.507	103.641	4.717	869.640	--	--	5.741.756
Otros pasivos	1.036.977	347.292	58.015	1.635	358.719	(17.615)	--	1.785.023
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>5.286.228</b>	<b>861.799</b>	<b>161.656</b>	<b>6.352</b>	<b>1.228.359</b>	<b>(17.615)</b>	--	<b>7.526.779</b>
Deuda financiera	1.185.673	259.899	74.110	57.343	60.937	--	--	1.637.962
Acreeedores comerciales y otras a cobrar	698.847	1.338.854	200.176	93.961	251.312	(147.254)	--	2.435.896
Otros pasivos	214.849	258.716	57.158	23.316	497.874	(406.904)	--	645.009
Pasivos direct. asoc. con activos no ctes. clasif. como mant. para la venta	--	29.695	--	--	38.658	--	--	68.353
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>2.099.369</b>	<b>1.887.164</b>	<b>331.444</b>	<b>174.620</b>	<b>848.781</b>	<b>(554.158)</b>	--	<b>4.787.220</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>8.477.649</b>	<b>3.399.473</b>	<b>699.097</b>	<b>198.450</b>	<b>3.591.138</b>	<b>(618.004)</b>	<b>35.021</b>	<b>15.782.824</b>

Saldos a 31.12.13	Energía	Infraestructuras	Agua	Servicios	Otras actividades	Operaciones Intergrupo	Extraordinarios	Total Grupo
<b>ACTIVO</b>								
Activos tangibles, intangibles e inmovil	7.487.979	404.199	222.852	35.358	481.409	(49.389)	--	8.582.408
Fondo de comercio	--	368	27.975	50.962	--	--	--	79.305
Activos financieros no corrientes	70.806	15.463	1.625	9.293	120.237	22.508	--	239.932
Participaciones puestas en equivalencia	232.546	103.611	104.320	538	32.152	--	--	473.167
Otros activos	553.833	508.127	53.193	1.108	274.065	2.600	--	1.392.926
<b>Activos no corrientes</b>	<b>8.345.164</b>	<b>1.031.768</b>	<b>409.965</b>	<b>97.259</b>	<b>907.863</b>	<b>(24.281)</b>	--	<b>10.767.738</b>

Saldos a 31.12.13	Energía	Infraestructuras	Agua	Servicios	Otras actividades	Operaciones Intergrupo	Extraordinarios	Total Grupo
Existencias	183.252	192.403	13.403	695	649.365	(19.083)	--	1.020.035
Deudores comerciales y otras a cobrar	640.361	1.030.684	186.917	192.410	312.411	(576.061)	--	1.786.722
Otros activos financieros corrientes	307.430	22.742	2.696	1.742	(701)	(16)	--	333.893
Otros activos	1.543.867	331.928	6.457	41.714	280.188	--	(1.938.857)	265.297
Efectivo y equivalentes	(1.380.513)	1.020.828	62.410	(123.524)	1606.860	(22.493)	--	1.163.568
Activos no corrientes clasif. como mant. para la venta	144.137	62.996	--	--	145.821	--	--	352.954
<b>Activos corrientes</b>	<b>1.438.534</b>	<b>2.661.581</b>	<b>271.883</b>	<b>113.037</b>	<b>2.993.944</b>	<b>(617.653)</b>	<b>(1.938.857)</b>	<b>4.922.469</b>
<b>Total activo</b>	<b>9.783.698</b>	<b>3.693.349</b>	<b>681.848</b>	<b>210.296</b>	<b>3.901.807</b>	<b>(641.934)</b>	<b>(1.938.857)</b>	<b>15.690.207</b>

**PASIVO Y PATRIMONIO NETO**

<b>Patrimonio neto consolidado</b>	<b>2.577.534</b>	<b>912.982</b>	<b>206.281</b>	<b>46.815</b>	<b>1.639.462</b>	<b>(47.931)</b>	<b>(1.938.857)</b>	<b>3.396.286</b>
Deuda financiera	4.349.634	466.710	86.690	3.688	664.883	--	--	5.571.605
Otros pasivos	1.030.509	348.408	60.736	1.419	350.193	(17.940)	--	1.773.325
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>5.380.143</b>	<b>815.118</b>	<b>147.426</b>	<b>5.107</b>	<b>1.015.076</b>	<b>(17.940)</b>	<b>--</b>	<b>7.344.930</b>
Deuda financiera	1.184.751	208.358	66.791	51.682	453.778	--	--	1.965.360
Acreedores comerciales y otras a cobrar	393.886	1.401.721	195.551	83.522	237.029	(155.597)	--	2.156.112
Otros pasivos	142.915	324.072	65.799	23.170	512.068	(420.466)	--	647.558
Pasivos direct. asoc. con activos no ctes. clasif. como mant. para la venta	104.469	31.098	--	--	44.394	--	--	179.961
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>1.826.021</b>	<b>1.965.249</b>	<b>328.141</b>	<b>158.374</b>	<b>1.247.269</b>	<b>(576.063)</b>	<b>--</b>	<b>4.948.991</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>9.783.698</b>	<b>3.693.349</b>	<b>681.848</b>	<b>210.296</b>	<b>3.901.807</b>	<b>(641.934)</b>	<b>(1.938.857)</b>	<b>15.690.207</b>

Saldos a 30.06.14	Energía	Infraestructuras	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)
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>363.178</b>	<b>45.278</b>	<b>11.143</b>	<b>9.207</b>	<b>41.724</b>	<b>1.350</b>	<b>--</b>	<b>471.880</b>
Dotaciones	(192.204)	(30.814)	(7.957)	(5.047)	(20.549)	1.025	--	(255.546)
Deterioro y rtdos. 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
<b>Resultado de explotación</b>	<b>168.101</b>	<b>15.293</b>	<b>3.093</b>	<b>4.197</b>	<b>25.254</b>	<b>2.375</b>	<b>35.238</b>	<b>253.551</b>
Ingresos financieros	3.950	19.061	649	300	19.641	(19.449)	--	24.152
Gastos financieros	(159.132)	(24.810)	(5.450)	(3.968)	(35.287)	19.498	--	(209.149)
Resultados por variaciones de valor	(131)	--	--	--	--	--	--	(131)
Resultados de puestas en equivalencia	4.899	10.197	8.478	(95)	(2.630)	3	--	20.852
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>17.687</b>	<b>19.741</b>	<b>6.770</b>	<b>434</b>	<b>6.978</b>	<b>2.427</b>	<b>35.238</b>	<b>89.275</b>
Gasto por impuesto de sociedades	(9.695)	(9.622)	(2.779)	(123)	8.575	(729)	(217)	(14.590)
<b>Resultado consolidado del periodo</b>	<b>7.992</b>	<b>10.119</b>	<b>3.991</b>	<b>311</b>	<b>15.553</b>	<b>1.698</b>	<b>35.021</b>	<b>74.685</b>

Rtdo después de impuestos de las activ. Interrumpidas	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>7.992</b>	<b>10.119</b>	<b>3.991</b>	<b>311</b>	<b>15.553</b>	<b>1.698</b>	<b>35.021</b>	<b>74.685</b>
Intereses minoritarios	(5.187)	(1.186)	--	(82)	340	(296)	--	(6.411)
<b>Resultado atribuible a la sociedad dominante</b>	<b>2.805</b>	<b>8.933</b>	<b>3.991</b>	<b>229</b>	<b>15.893</b>	<b>1.402</b>	<b>35.021</b>	<b>68.274</b>

	Energía	Infraestructuras	Agua	Servicios	Otras actividades	Operaciones Intergrupo	Extraordinarios	Total Grupo
<b>Saldos a 30.06.13</b>								
Cifra de negocios total	1.046.527	1.302.961	221.953	288.845	279.035	(56.401)	--	3.082.920
Cifra negocios	1.041.802	1.280.602	221.927	262.156	276.432	--	--	3.082.919
Cifra negocios a otros segmentos	4.725	22.359	26	26.689	2.603	(56.401)	--	1
Otros ingresos y gastos de explotación	(578.900)	(1.246.850)	(209.614)	(282.094)	(257.794)	56.424	--	(2.518.828)
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>467.627</b>	<b>56.111</b>	<b>12.339</b>	<b>6.751</b>	<b>21.241</b>	<b>23</b>	<b>--</b>	<b>564.092</b>
Dotaciones	(275.035)	(34.462)	(9.863)	(5.290)	(26.883)	1.018	--	(350.515)
Deterioro y rtdos. por enajenac. del inmovilizado	(68)	1.366	(138)	15	128	--	--	1.303
Otras ganancias o pérdidas	(133)	267	2	(51)	(479)	--	--	(394)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>192.391</b>	<b>23.282</b>	<b>2.340</b>	<b>1.425</b>	<b>(5.993)</b>	<b>1.041</b>	<b>--</b>	<b>214.486</b>
Ingresos financieros	4.083	14.740	1.079	287	11.290	(13.079)	--	18.400
Gastos financieros	(176.588)	(26.763)	(2.748)	(3.593)	(25.242)	13.145	--	(221.789)
Resultados por variaciones de valor	(325)	--	--	--	1.468	--	--	1.143
Resultados de puestas en equivalencia	38.021	(652)	7.623	(46)	(3.052)	--	--	41.894
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>57.582</b>	<b>10.607</b>	<b>8.294</b>	<b>(1.927)</b>	<b>(21.529)</b>	<b>1.107</b>	<b>--</b>	<b>54.134</b>
Gasto por impuesto de sociedades	(19.279)	(3.544)	(3.978)	461	11.938	(332)	--	(14.734)
<b>Resultado consolidado del periodo</b>	<b>38.303</b>	<b>7.063</b>	<b>4.316</b>	<b>(1.466)</b>	<b>(9.591)</b>	<b>775</b>	<b>--</b>	<b>39.400</b>
Rtdo después de impuestos de las activ. Interrumpidas	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>38.303</b>	<b>7.063</b>	<b>4.316</b>	<b>(1.466)</b>	<b>(9.591)</b>	<b>775</b>	<b>--</b>	<b>39.400</b>
Intereses minoritarios	(2.869)	6.748	--	(29)	4.909	(370)	--	8.389
<b>Resultado atribuible a la sociedad dominante</b>	<b>35.434</b>	<b>13.811</b>	<b>4.316</b>	<b>(1.495)</b>	<b>(4.682)</b>	<b>405</b>	<b>--</b>	<b>47.789</b>

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



	Cifra de negocios		Activos totales			Activo no Corriente			Activo Corriente		
	30.06.2014	30.06.2013	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012
España	1.756.748	1.817.210	11.949.387	12.290.538	14.427.805	7.124.836	7.222.402	9.216.793	4.824.551	5.068.136	5.211.012
Unión Europea	291.590	368.315	832.179	877.710	978.903	774.798	801.699	870.652	57.381	76.012	108.252
Países OCDE	461.503	548.562	2.202.154	2.048.463	2.484.478	2.378.058	2.342.143	2.737.574	(175.904)	(293.680)	(253.096)
Resto Países	495.092	348.833	799.104	473.496	647.873	501.472	401.494	342.485	297.633	72.001	305.387
<b>Total</b>	<b>3.004.932</b>	<b>3.082.920</b>	<b>15.782.824</b>	<b>15.690.207</b>	<b>18.539.059</b>	<b>10.779.164</b>	<b>10.767.738</b>	<b>13.167.504</b>	<b>5.003.660</b>	<b>4.922.469</b>	<b>5.371.555</b>

## 18.- Plantilla media

### Personal:

El número medio de personas empleadas por el Grupo Acciona para el período correspondiente a los seis primeros meses del ejercicio 2014 y 2013 distribuido entre hombres y mujeres ha sido la siguiente:

	Número de Empleados	
	30.06.2014	30.06.2013
Hombres	23.975	23.890
Mujeres	8.364	8.171
<b>Total</b>	<b>32.339</b>	<b>32.061</b>

## 19.- Hechos posteriores

- Con fecha 20 de junio el Consejo de Ministros recibió un informe del ministro de Hacienda y Administraciones Públicas sobre cuatro Anteproyectos de Ley destinados a reformar nuestro sistema tributario que incluyen, entre otras medidas, la modificación del tipo de gravamen general al 28% para el ejercicio 2015 y al 25% para el ejercicio 2016. A la fecha de formulación de estos estados financieros semestrales todavía no se ha producido la aprobación definitiva de las correspondientes Leyes, si bien el Grupo está en proceso de evaluación de los impactos que podrían derivarse de la mencionada reforma. De acuerdo a los análisis preliminares, no se prevén impactos potenciales relevantes.

- El pasado 2 de julio de 2014 Acciona, S.A. formalizó un 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. En relación con este programa, la sociedad ha preparado un folleto base que ha sido aprobado por el Banco Central de Irlanda. Los valores que se emitan bajo este programa, podrán: devengar interés fijo o variable, emitirse en euros o en otra divisa y a la par, bajo par y con prima así como tener diferentes fechas de vencimiento.



## 20.- 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 2014 y 2013, 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.



Gastos e Ingresos	Miles de Euros				
	30.06.2014				
	Accionistas Significativos	Administra- dores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
<b>Gastos:</b>					
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	--	--	--	--	--
<b>Ingresos:</b>					
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	--	--	--	--	--

Otras Transacciones	Miles de Euros				
	30.06.2014				
	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	--	--	--	--	--



Gastos e Ingresos	Miles de Euros				
	Accionistas Significativos	Administra- dores y Directivos	30.06.2013 Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
<b>Gastos:</b>					
Gastos financieros	--	--	--	--	--
Contratos de gestión o colaboración	--	--	--	--	--
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	--	--	--	--	--
Arrendamientos	--	--	--	--	--
Recepción de servicios	--	--	--	56	56
Compra de bienes (terminados o en curso)	--	--	--	--	--
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	--	--	--	--	--
Pérdidas por baja o enajenación de activos	--	--	--	--	--
Otros gastos	--	--	--	--	--
<b>Ingresos:</b>					
Ingresos financieros	--	--	--	--	--
Contratos de gestión o colaboración	--	--	--	--	--
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	--	--	--	--	--
Dividendos recibidos	--	--	--	--	--
Arrendamientos	--	--	--	--	--
Prestación de servicios	--	--	--	3.989	3.989
Venta de bienes (terminados o en curso)	--	--	--	--	--
Beneficios por baja o enajenación de activos	--	--	--	--	--
Otros ingresos	--	--	--	--	--

Otras Transacciones	Miles de Euros				
	Accionistas Significativos	Administra- dores y Directivos	30.06.2013 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 (prestataria)	--	--	--	--	--
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	--	--	--	--	--



Acciona, S.A.  
Avenida de Europa, 18  
Parque Empresarial La Moraleja  
28108 Alcobendas. Madrid

## 21.- Retribuciones y otras prestaciones

En la nota 35 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2013 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 2014 y 2013:

	Miles de Euros	
	30.06.2014	30.06.2013
<b><u>Miembros del Consejo de Administración:</u></b>	<b>4.655</b>	<b>5.596</b>
<b>Concepto retributivo:</b>	<b>4.655</b>	<b>5.596</b>
Retribución fija	764	764
Retribución variable	2.984	3.990
Dictas	740	652
Atenciones estatutarias		--
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	167	190
Otros		--
<b>Otros beneficios:</b>		
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	--	--
<b><u>Directivos:</u></b>		
Total remuneraciones recibidas por los Directivos	<b>12.611</b>	<b>13.639</b>

La Junta General de Accionistas de Acciona, S.A. celebrada el 4 de junio de 2009 aprobó el “Plan 2009 – 2011 de Entrega de Acciones y Opciones a la Dirección de Acciona y su grupo”, incluyendo los consejeros con funciones ejecutivas.

Las Juntas Generales de Accionistas de Acciona, S.A. celebradas el 9 de junio de 2011, el 12 de mayo de 2012 y 6 de junio de 2013 aprobaron la extensión del plazo de vigencia del citado Plan, incluyendo los Consejeros Ejecutivos, para su aplicación en los ejercicios 2012, 2013 y 2014 aumentando el número máximo de acciones disponibles, fijado inicialmente en 200.000 acciones, en 265.000, 300.000 y 335.000, respectivamente.

Asimismo, la Junta General de Accionistas celebrada el 6 de junio de 2013 acordó la modificación del valor de referencia, fijando como valor de las acciones a entregar al partícipe el de cotización de cierre del último día bursátil del mes de marzo del ejercicio correspondiente, que será también

el precio de adquisición en ejercicio de las opciones que se hubieran asignado y manteniendo los demás términos y condiciones del Plan aprobado en el año 2009.

Por tanto, las características principales del “Plan 2009 – 2014 de Entrega de Acciones y Opciones a la Dirección de Acciona y su grupo” son las siguientes:

**Duración y estructura básica del Plan:** 3 años con entrega anual de acciones ordinarias de Acciona, S.A. (Sociedad) durante estos tres años (2009 a 2011). Extendido el plazo para su aplicación en 2012, 2013 y 2014. A elección de los beneficiarios podrá sustituirse parte de las acciones que les hubieran sido asignadas, por derechos de opción de compra de acciones ordinarias de la Sociedad.

**Destinatarios:** Aquellas personas que tengan reconocida la condición de Consejero Director General, Director General o Director de Área del Grupo Acciona al tiempo en que se decida la asignación de las acciones.

**Bono anual en acciones:** El número de acciones que integra el Bono en acciones de cada beneficiario será determinado por el Consejo de Administración de la Sociedad a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones dentro del mes de marzo de cada año. El Bono en acciones de cada beneficiario no podrá exceder de 150.000 euros. El mayor Bono en acciones no podrá exceder en un año de tres veces el menor Bono en ese año.

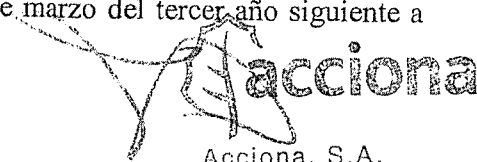
**Relación de cambio entre acciones y opciones sustitución parcial de unas por otras:** Una vez fijado el Bono en acciones cada año, el Consejo de Administración de la Sociedad establecerá una relación de cambio fija entre Acciones y Opciones. El Beneficiario podrá decidir que una parte de las acciones asignadas, no mayor al cincuenta por ciento (50%), se sustituya por opciones.

**Acciones disponibles para el Plan:** El número máximo de acciones que podrán ser entregadas en aplicación del Plan en el conjunto de los tres años (2009, 2010 y 2011) será de 200.000 acciones incluyendo las que sean asignadas pero sustituidas por opciones a decisión de los beneficiarios. Para los años 2012, 2013 y 2014 se amplía el número máximo de acciones disponibles hasta 265.000, 300.000 y 335.000 acciones respectivamente.

**Fecha anual de entrega:** El bono en acciones será entregado a los beneficiarios dentro de los treinta (30) días naturales siguientes a la fecha de la Junta General ordinaria, en la fecha que fije el Consejo de Administración o sus órganos delegados. En el caso de beneficiarios que sean consejeros de la Sociedad la entrega será posterior en todo caso a la aprobación por la Junta General de Accionistas de la Sociedad de la entrega de las acciones (y, en su caso, opciones) correspondientes conforme a lo establecido en el artículo 219 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

**Derechos sobre las acciones:** Las acciones atribuirán al beneficiario los derechos económicos y políticos que correspondan a las acciones desde que le sean entregadas.

**Indisponibilidad de las acciones:** Los beneficiarios no podrán enajenar, gravar o disponer, ni constituir ningún derecho de opción hasta después del 31 de marzo del tercer año siguiente a



Acciona, S.A.  
Avenida de Europa, 18  
Parque Empresarial La Moraleja  
28108 Alcobendas. Madrid

aquél dentro del cual hayan sido entregadas las acciones en cuestión al beneficiario en pago del bono en acciones.

Otorgamiento a la Sociedad de una opción de compra: El beneficiario concede a la Sociedad una opción de compra sobre las acciones que le sean entregadas hasta el 31 de marzo del tercer año siguiente al de la entrega por un precio de 0,01 euros por acción. La opción solo podrá ser ejercitada por la Sociedad en el caso de que quede interrumpida o extinguida la relación laboral, civil o mercantil en determinadas condiciones.

Régimen de las Opciones: Cada opción otorgará al beneficiario el derecho a una acción ordinaria de la Sociedad, contra pago del precio de la acción fijado para el ejercicio de la opción o contra pago de su precio por la liquidación dineraria por diferencias del valor de la opción respecto del valor de la acción al tiempo de ejercitar la opción. Las opciones concedidas un año como parte del Plan podrán ser ejercitadas, en su totalidad o en parte, y en una o en varias ocasiones, dentro del plazo de tres años comprendido entre (a) el 31 de marzo del tercer año natural siguiente a aquél en que fueron asignadas y (b) el 31 de marzo del tercer año posterior al inicio del plazo (el "Período de Ejercicio").

Valor de referencia de las Acciones y Opciones: El valor de las acciones y opciones sobre acciones a entregar al partícipe cada año, se fijará en función del precio de cotización de cierre del último día bursátil del mes de marzo del año natural dentro del cual se haga la entrega, que será también el precio de adquisición en ejercicio de las opciones que se hubieran asignado.

En relación con el citado Plan, durante el semestre terminado a 30 de junio de 2014, se ha procedido a la entrega de 38.192 acciones y 8.811 derechos de opción de compra de acciones de Acciona, S.A. a la Dirección del Grupo que incluye consejeros ejecutivos en pago de parte de su retribución variable del 2013, y conforme a los términos aprobados por la Junta General de Accionistas celebrada el pasado 24 de junio de 2014.

Asimismo, la Junta General acordó extender el plazo de vigencia del citado Plan para su aplicación en los ejercicios 2014 a 2020, aumentando el número máximo de acciones disponibles, en 200.000 acciones, y adicionalmente acordó facultar al Consejo de Administración de la Sociedad Dominante 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.


**(GRUPO CONSOLIDADO)**  
**INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO DEL PERIODO DE SEIS**  
**MESES TERMINADO A 30 DE JUNIO DE 2014**

**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 2013	Ene-Jun 2014	Variación (%)
Ventas	3.083	3.005	-2,5%
EBITDA	564	472	-16,3%
Resultado de explotación (EBIT)	214	254	18,2%
Beneficio antes de impuestos ordinario (BAI)	54	54	-0,2%
Beneficio antes de impuestos (BAI)	54	89	64,9%
Beneficio neto atribuible	48	68	42,9%



## Magnitudes Balance

(Millones de Euros)	31-dic-13	30-jun-14	Variación (%)
Patrimonio neto	3.396	3.469	2,1%
Deuda neta	6.040	5.848	-3,2%

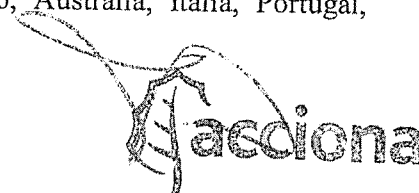
(Millones de Euros)	Ene-Jun 2013	Ene-Jun 2014	Variación (%)
Inversión neta ordinaria	203	190	-6,4%

## Magnitudes Operativas

	30-jun-13	30-jun-14	Variación (%)
Cartera de infraestructuras (Millones de Euros)	6.287	5.528	-12,1%
Cartera de agua (Millones de Euros)	10.225	9.756	-12,5%
Capacidad eólica instalada total (MW)	7.159	7.006	-2,1%
Capacidad instalada total (MW)	8.500	8.370	-1,5%
Producción total (GWh) (ene-jun)	11.741	11.485	-2,2%
Número medio de empleados	32.061	32.339	0,9%

## Hechos destacados del 1S 2014

- **Aplicación NIIF 11:** El 1 de enero de 2014 entró en vigor la NIIF 11 - Acuerdos conjuntos sustituyendo a la NIC 31 vigente hasta esa fecha. La NIIF 11 ha supuesto cambios en el método de consolidación de algunas sociedades del Grupo ACCIONA, que han dejado de consolidarse por el método de integración proporcional y pasan a consolidarse por el método de puesta en equivalencia. Esta norma requiere que los estados financieros de 2013 sean reexpresados en las mismas condiciones con el fin de que la información sea homogénea entre períodos. Por lo tanto, todas las referencias y magnitudes de 2013 se presentan bajo las premisas de las nuevas bases.
- **Extensión vida útil contable activos eólicos:** El Grupo ACCIONA, basándose en un análisis que ha contado con fuentes de información internas y externas, ha ampliado la vida útil de sus parques eólicos pasando de 20 a 25 años. En consecuencia, el epígrafe "Dotación a la amortización" de la cuenta de resultados consolidada incluye el impacto de este cambio de estimación desde el 1 de enero de 2014, que ha supuesto una menor amortización de €61 millones en el semestre. Esta ampliación afecta a todas las instalaciones eólicas nacionales e internacionales.
- **Alianza estratégica con KKR:** El 24 de junio anunciamos la incorporación de un socio de reconocido prestigio a nuestro negocio energético internacional, en el que KKR tomará una participación de un tercio.
  - ACCIONA Energía internacional agrupa toda nuestra capacidad internacional, que suma 2,3GW netos de capacidad instalada eólica, fotovoltaica y termosolar localizados en 14 países entre los que destacan EE.UU., México, Australia, Italia, Portugal, Canadá, Sudáfrica, India y Polonia.





- La transacción valora la compañía en 2.563 millones de euros que con los 1.313 millones de euros de deuda neta a cierre de 2014 supondrá una entrada estimada de caja neta para ACCIONA de 417 millones de euros que podría aumentar hasta en 50 millones de euros más si la operación de lanzamiento de un vehículo cotizado, YieldCo, se realiza.
  - En cuanto a los plazos, la fecha prevista de cierre tendrá lugar en el último trimestre de 2014, cuando se cumplan las condiciones precedentes y la reestructuración necesaria.
- **Desinversiones:**
- En enero se produjo el cierre de la venta de la actividad renovable en Alemania al Grupo Swisspower Renewables anunciada en diciembre. Se trata de 18 parques eólicos, con una capacidad atribuible de 150,3MW y una antigüedad media ponderada de 8 años. El importe de la operación fue de €157 millones con una deuda bancaria neta de €85 millones. La plusvalía asciende a €28 millones. La deuda asociada a este activo estaba desconsolidada en diciembre 2013 (deuda de activos puestos a la venta).
  - Además, en junio se produjo la venta a Globalvía del 11,78% y 12,88% de participación de ACCIONA en las sociedades que operan las dos líneas de tranvía que recorren la ciudad de Barcelona, *Tramvia Metropolità* y *Tramvia Metropolità del Besòs* respectivamente. El número anual de viajeros de ambas líneas supera los 24 millones. El importe de la operación fue de €16 millones y la plusvalía asciende a €8 millones.
- **Primera emisión de bonos convertibles:** ACCIONA emitió el 16 de enero de 2014 un bono convertible por un importe de €342 millones, a un tipo de interés fijo anual del 3%. Los bonos serán convertibles en acciones existentes o de nueva emisión y el precio de conversión será de €63,02 por título.
- **Real Decreto 413/2014:** El pasado 10 de junio se publicó en el BOE el Real Decreto 413/2014, por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos. Como desarrollo del mismo, el 29 de junio se publicó la Orden IET 1045/2014 que contiene los parámetros retributivos finales aplicables a todas las instalaciones renovables, tanto existentes como futuras. El nuevo modelo resultante define la retribución de los activos aplicable desde el 9 de julio de 2013, como consecuencia del RD-L 9/2013. 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. El RD-L 9/2013 entró en vigor en julio de 2013, por lo que los resultados de la división de energía del primer semestre de 2013 no se vieron afectados por la citada regulación.



Acciona, S.A.  
Avenida de Europa, 18  
Parque Empresarial La Moraleja  
28108 Alcobendas. Madrid

## Cuenta de Resultados Consolidada

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2013	Ene-Jun 2014	Var.	Var. (%)
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>3.083</b>	<b>3.005</b>	<b>-78</b>	<b>-2,5%</b>
Otros ingresos	156	153	-2	-1,6%
Variación de existencias p.terminados y en curso	1	-22	-24	n.a.
<b>Valor Total de la Producción</b>	<b>3.240</b>	<b>3.136</b>	<b>-104</b>	<b>-3,2%</b>
Aprovisionamientos	-666	-753	-87	13,1%
Gastos de personal	-666	-625	41	-6,2%
Otros gastos	-1.344	-1.285	58	-4,3%
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>564</b>	<b>472</b>	<b>-92</b>	<b>-16,3%</b>
Dotación amortización	-351	-256	95	-27,1%
Deterioro del valor de los activos	1	-3	-3	n.a.
Resultados procedentes del inmovilizado	0	39	38	n.a.
Otras ganancias o pérdidas	0	1	2	n.a.
<b>Resultado de Explotación (EBIT)</b>	<b>214</b>	<b>254</b>	<b>39</b>	<b>18,2%</b>
Resultado financiero neto	-202	-192	10	-4,9%
Diferencias de cambio (neto)	-1	8	9	n.a.
Variación provisiones inversiones financieras	0	-1	-1	n.a.
Participación en rtdos de asociadas método participación	42	21	-21	-50,2%
Rtdo variac instrumentos financieros valor razonable	1	0	-1	n.a.
<b>Resultado Antes de Impuestos Actividades Continuadas (BAI)</b>	<b>54</b>	<b>89</b>	<b>35</b>	<b>64,9%</b>
Gastos por impuesto sobre las ganancias	-15	-15	0	-1,0%
<b>Resultado Actividades Continuadas</b>	<b>39</b>	<b>75</b>	<b>35</b>	<b>89,6%</b>
Intereses minoritarios	8	-6	-15	n.a.
<b>Resultado Neto Atribuible</b>	<b>48</b>	<b>68</b>	<b>20</b>	<b>42,9%</b>

## Cifra de Negocios

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2013	Ene-Jun 2014	Var.	Var. (%)
<b>Energía</b>	<b>1.047</b>	<b>980</b>	<b>-67</b>	<b>-6,3%</b>
<b>Infraestructuras, Agua y Servicios</b>	<b>1.814</b>	<b>1.735</b>	<b>-79</b>	<b>-4,4%</b>
Infraestructuras	1.303	1.186	-117	-9,0%
Agua	222	214	-8	-3,7%
Servicios	289	335	46	16,1%
Otras actividades	279	339	60	21,6%
Ajustes de Consolidación	-56	-49	7	-12,3%
<b>TOTAL Cifra de Negocios</b>	<b>3.083</b>	<b>3.005</b>	<b>-78</b>	<b>-2,5%</b>



La cifra de negocios consolidada ha disminuido un 2,5% situándose en €3.005 millones, debido principalmente al efecto combinado de los siguientes factores:

- Reducción de ingresos de Energía (-6,3%) como consecuencia de los cambios regulatorios en España en vigor desde el segundo semestre de 2013 (RD-L 9/2013).
- Caída de la cifra de negocios de Infraestructuras (-9,0%) explicada por el descenso de la actividad de construcción.
- Aumento de ingresos de Servicios (+16,1%) por buen comportamiento de *Facilty Services* y de Otras actividades (+21,6%).

### Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2013	% EBITDA	Ene-Jun 2014	% EBITDA	Var.	Var. (%)
<b>Energía</b>	<b>468</b>	<b>83%</b>	<b>363</b>	<b>77%</b>	<b>-105</b>	<b>-22,3%</b>
<b>Infraestructuras, Agua y Servicios</b>	<b>75</b>	<b>13%</b>	<b>66</b>	<b>14%</b>	<b>-9</b>	<b>-12,7%</b>
Infraestructuras	56	10%	45	10%	-11	-19,3%
Agua	12	2%	11	2%	-1	-9,7%
Servicios	7	1%	9	2%	2	36,4%
<b>Otras actividades</b>	<b>21</b>	<b>4%</b>	<b>42</b>	<b>9%</b>	<b>21</b>	<b>96,4%</b>
<b>Ajustes de Consolidación</b>	<b>0</b>	<b>n.a.</b>	<b>1</b>	<b>n.a.</b>	<b>1</b>	<b>n.a.</b>
<b>TOTAL EBITDA</b>	<b>564</b>	<b>100%</b>	<b>472</b>	<b>100%</b>	<b>-92</b>	<b>-16,3%</b>
<b>Margen (%)</b>	<b>18,3%</b>		<b>15,7%</b>			<b>-2,6pp</b>

El EBITDA se redujo un 16,3% en el primer semestre, alcanzando €472 millones, principalmente debido al comportamiento de Energía e Infraestructuras.

Cabe destacar que el impacto del RD-L 9/2013 supone una disminución del EBITDA de €121 millones. El EBITDA del grupo hubiera aumentado un 5% sin el impacto regulatorio.

El margen de EBITDA del grupo se sitúa en 15,7%, inferior al registrado en el mismo periodo de 2013 (18,3%), principalmente debido a los menores márgenes de Energía e Infraestructuras.

En cuanto a la contribución por negocio, la principal aportación al EBITDA provino de Energía (77%), seguido de Infraestructuras (10%). El resto de negocios aportaron un 13%.

### Resultado Neto de Explotación (EBIT)

El Resultado Neto de Explotación se situó en €254 millones (vs. €214 millones en 2013).

Este comportamiento se explica fundamentalmente por:

- La reducción del importe amortizado debido al efecto combinado del cambio de criterio de amortización de los activos eólicos que pasa de 20 a 25 años, con un impacto positivo de €61 millones y por la menor base de activo a amortizar tras la dotación de los deterioros de activos registrados en diciembre de 2013.
- Los resultados procedentes del inmovilizado se corresponden, principalmente, con la venta de los activos renovables en Alemania y las concesiones de tranvías en Barcelona (35 millones).

## Resultado Antes de Impuestos (BAI)

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2013	Ene-Jun 2014	Var.	Var. (%)
Energía	58	18	-40	-69,3%
Infraestructuras, Agua y Servicios	17	27	10	58,8%
Infraestructuras	11	20	9	86,1%
Agua	8	7	-1	-18,4%
Servicios	-2	0	2	n.a.
Otras actividades	-22	7	29	n.a.
Ajustes de Consolidación	1	2	1	n.a.
BAI ordinario	54	54	0	-0,2%
Extraordinarios	0	35	35	n.a.
TOTAL BAI	54	89	35	64,9%
Margen (%)	1,8%	3,0%		+1,2pp

El BAI se sitúa en €89 millones, un 64,9% superior al del mismo periodo del año anterior.

## Resultado Neto Atribuible

El resultado neto atribuible se situó en €68 millones vs. €48 millones de beneficio en el mismo periodo del año 2013.



## Balance de Situación Consolidado:

(Millones de Euros)	31-12-2013	30-06-2014	Var.	Var. (%)
Inmovilizado material e inmaterial	8.589	8.584	-5	-0,1%
Inmovilizado financiero	713	676	-37	-5,2%
Fondo de comercio	79	79	0	0,0%
Otros activos no corrientes	1.386	1.440	54	4,3%
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>10.768</b>	<b>10.779</b>	<b>11</b>	<b>0,2%</b>
Existencias	1.020	1.055	35	3,4%
Deudores	1.787	1.932	145	8,1%
Otros activos corrientes	265	288	23	8,6%
Activos financieros corrientes	334	370	36	10,8%
Efectivo y otros medios líquidos	1.164	1.161	-3	-0,2%
Activos mantenidos para la venta	353	197	-156	-44,3%
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>4.922</b>	<b>5.004</b>	<b>81</b>	<b>1,6%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>15.690</b>	<b>15.783</b>	<b>93</b>	<b>0,6%</b>
Capital	57	57	0	0,0%
Reservas	5.152	3.178	-1.974	-38,3%
Resultado atribuible sociedad dominante	-1.972	68	2.040	n.a.
Valores propios	-6	-3	3	-51,7%
<b>PATRIMONIO ATRIBUIBLE</b>	<b>3.230</b>	<b>3.300</b>	<b>70</b>	<b>2,2%</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>166</b>	<b>169</b>	<b>3</b>	<b>1,4%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.396</b>	<b>3.469</b>	<b>73</b>	<b>2,1%</b>
Deuda con entidades de crédito y obligaciones	5.572	5.742	170	3,1%
Otros pasivos no corrientes	1.773	1.785	12	1,0%
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>7.345</b>	<b>7.527</b>	<b>182</b>	<b>2,6%</b>
Deuda con entidades de crédito y obligaciones	1.965	1.638	-327	-16,7%
Acreedores comerciales	2.156	2.436	280	13,0%
Otros pasivos corrientes	648	645	-3	-0,4%
Pasivos asociados a activos mantenidos para la venta	180	68	-112	-62,0%
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>4.949</b>	<b>4.787</b>	<b>-162</b>	<b>-3,3%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>15.690</b>	<b>15.783</b>	<b>93</b>	<b>0,6%</b>

### Patrimonio Atribuible

El patrimonio atribuible de ACCIONA a 30 de junio de 2014 se sitúa en €3.300 millones, ligeramente mayor al de diciembre 2013.



## Deuda Financiera Neta

(Millones de Euros)	31.12.13		30.06.14		Var.	Var. (%)
	Importe	% Total	Importe	% Total		
Deuda financiera sin recurso	4.763	63%	4.780	65%	17	0,4%
Deuda financiera con recurso	2.774	37%	2.600	35%	-174	-6,3%
<b>Deuda financiera</b>	<b>7.537</b>	<b>100%</b>	<b>7.380</b>	<b>100%</b>	<b>-157</b>	<b>-2,1%</b>
<b>Efectivo + Activos Financieros Corrientes</b>	<b>-1.497</b>		<b>-1.531</b>		<b>-34</b>	<b>2,3%</b>
<b>Deuda financiera neta</b>	<b>6.040</b>		<b>5.848</b>		<b>-191</b>	<b>-3,2%</b>

La deuda financiera neta descendió pasando de €6.040 millones a 31 de diciembre 2013 a €5.848 millones a 30 de junio de 2014. Esta disminución se debe fundamentalmente a la generación de €318 millones de caja de las actividades de explotación, que compensan el flujo neto negativo de las actividades de inversión y financiación.

La evolución del apalancamiento financiero ha sido la siguiente:

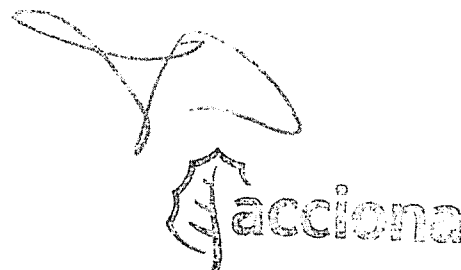
(Millones de Euros)	30-jun-13	31-dic-13	30-jun-14
Deuda Neta	6.670	6.040	5.848
Apalancamiento (DFN/Patrimonio Neto) (%)	123%	178%	169%

En enero, ACCIONA anunció la primera emisión de un bono convertible por un importe de €342 millones, a un tipo de interés fijo anual del 3%. Los bonos serán convertibles en acciones existentes o de nueva emisión y el precio de conversión será de €63,02 por título.

## Inversiones

(Millones Euros)	Ene-Jun 2013	Ene-Jun 2014
<b>Energía</b>	<b>93</b>	<b>188</b>
<b>Infraestructuras, Agua y Servicios</b>	<b>110</b>	<b>21</b>
Infraestructuras	95	10
Agua	12	5
Servicios	4	6
<b>Otras actividades</b>	<b>0</b>	<b>-18</b>
<b>Inversiones Netas Ordinarias</b>	<b>203</b>	<b>190</b>
Desinversiones extraordinarias	0	-83
<b>Total Inversiones Netas</b>	<b>203</b>	<b>108</b>

La inversión neta ordinaria de los distintos negocios de ACCIONA en el periodo ha ascendido a €190 millones, ligeramente inferior a la inversión realizada durante el primer semestre de 2013 fruto del plan de reducción de inversiones de la compañía.



## Resultados por Divisiones:

### I. Acciona Energía

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2013	Ene-Jun 2014	Var.	Var. (%)
Generación	799	645	-154	-19,3%
Industrial, desarrollo y otros	247	335	88	35,7%
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>1.047</b>	<b>980</b>	<b>-66</b>	<b>-6,3%</b>
Generación	543	407	-136	-25,1%
Industrial, desarrollo y otros	-75	-44	31	-41,9%
<b>EBITDA</b>	<b>468</b>	<b>363</b>	<b>-105</b>	<b>-22,3%</b>
Margen (%)	44,7%	37,0%		
<b>BAI</b>	<b>58</b>	<b>18</b>	<b>-40</b>	<b>-69,3%</b>
Margen (%)	5,5%	1,8%		

La cifra de negocios de ACCIONA Energía cayó un 6,3% situándose en €980 millones. El margen de EBITDA de la división se redujo 7,7 puntos porcentuales hasta situarse en el 37,0% frente al 44,7% de 1S 2013. El BAI de la división se situó en €18 millones, un 69,3% menos que en el mismo periodo del ejercicio anterior. La evolución de los resultados responde principalmente a los siguientes efectos:

- El severo impacto de los sucesivos cambios regulatorios en España. El RD-L 9/2013 con efecto desde el 14 de julio de 2013 ha impactado en -€121 millones el EBITDA de la división. El EBITDA excluyendo el efecto regulatorio hubiera ascendido un 5%.
- La disminución neta de la capacidad eólica instalada en 151MW debida al efecto combinado de:
  - La venta de 62MW en Corea en el último trimestre de 2013 y 150MW en Alemania en el primer trimestre de 2014.
  - La instalación de 59MW eólicos (50MW en Costa Rica y 9MW en Chile) y 2MW en Sudáfrica de solar fotovoltaico durante los últimos doce meses. De estos, 42MW eólicos corresponden al segundo semestre del año 2013.
- Excluyendo estos dos impactos, a nivel operativo, la división ha presentado un comportamiento en línea con el año anterior con producciones atribuibles similares (9.325GWh vs. 9.395GWh).
- Cabe destacar la mejora significativa de la actividad “industrial, desarrollo y otros” que ha mejorado en €32 millones vs. el mismo periodo del año anterior, impulsada por el buen comportamiento de AWP, que ha instalado 241MW vs. 104MW en 1S 2013.

#### EBITDA de la actividad industrial, desarrollo y otros

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2013	Ene-Jun 2014	Var. (€m)
Biocombustibles y otros	-1	0	+1
Windpower	-27	-5	+23
Desarrollo y construcción	-18	-17	+2
Ajustes de consolidación y otros	-29	-22	+6
<b>Total EBITDA Ind., desarrollo y otros</b>	<b>-75</b>	<b>-44</b>	<b>+32</b>



La capacidad instalada y la producción a 30 de junio de 2014 para cada tecnología que Acciona Energía desarrolla se resumen a continuación:

Capacidad Instalada y Producción por Tecnología	Totales		Atribuibles	
	MW instalados	GWh producidos	MW instalados	GWh producidos
Eólico Nacional	4.743	5.734	3.466	3.997
Eólico Internacional	2.263	3.516	2.021	3.136
Estados Unidos	628	1.200	553	1.045
Méjico	557	963	557	963
Australia	305	459	239	374
Canadá	181	276	103	162
Italia	156	130	156	130
Portugal	120	173	120	173
India	86	95	86	95
Polonia	71	81	71	81
Costa Rica	50	0	50	0
Grecia	48	68	48	68
Croacia	30	45	30	45
Hungria	24	26	0	0
Chile	9	0	9	0
<b>Total Eólico</b>	<b>7.006</b>	<b>9.250</b>	<b>5.486</b>	<b>7.133</b>
Hidráulica régimen especial	248	492	248	492
Hidráulica convencional	681	1.240	681	1.240
Biomasa	61	194	61	194
Solar Fotovoltaica	51	44	6	1
Solar Termoeléctrica	314	263	314	263
Cogeneración	9	1	9	1
<b>Total otras tecnologías</b>	<b>1.364</b>	<b>2.235</b>	<b>1.318</b>	<b>2.192</b>
<b>Total Energía</b>	<b>8.370</b>	<b>11.485</b>	<b>6.804</b>	<b>9.325</b>
<i>Total Nacional</i>	<i>5.995</i>	<i>7.860</i>	<i>4.717</i>	<i>6.123</i>
<i>Total Internacional</i>	<i>2.375</i>	<i>3.625</i>	<i>2.087</i>	<i>3.202</i>



Acciona, S.A.  
Avenida de Europa, 18  
Parque Empresarial La Moraleja  
28108 Alcobendas, Madrid



Capacidad Instalada y Producción por Tecnología	Puesta en equivalencia	
	MW instalados	GWh producidos
Eólico Nacional	619	842
Eólico Internacional	48	63
Australia	33	43
Hungría	11	12
EE.UU.	4	8
Solar Fotovoltaica	30	28
<b>Total</b>	<b>697</b>	<b>933</b>
<i>Total Nacional</i>	<i>619</i>	<i>842</i>
<i>Total Internacional</i>	<i>78</i>	<i>92</i>

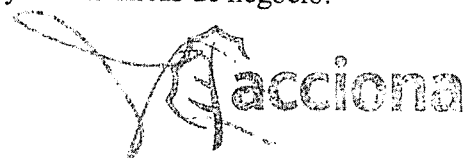
La aplicación de la nueva normativa contable, supone el cambio de método de consolidación de 682MW, que pasan a consolidarse por puesta en equivalencia y hasta el momento se consolidaban de forma proporcional. Éstos, junto con los 15MW que ya anteriormente se venían integrando por este método, totalizan 697MW que ACCIONA tiene contabilizados por puesta en equivalencia.

## II. Infraestructuras, Agua y Servicios

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2013	Ene-Jun 2014	Var.	Var. (%)
Infraestructuras	1.303	1.186	-117	-9,0%
Agua	222	214	-8	-3,7%
Servicios	289	335	46	16,1%
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>1.814</b>	<b>1.735</b>	<b>-79</b>	<b>-4,4%</b>
Infraestructuras	56	45	-11	-19,3%
Agua	12	11	-1	-9,7%
Servicios	7	9	2	36,4%
<b>EBITDA</b>	<b>75</b>	<b>66</b>	<b>-9</b>	<b>-12,7%</b>
<i>Margen (%)</i>	<i>4,1%</i>	<i>3,8%</i>		
<b>BAI</b>	<b>17</b>	<b>27</b>	<b>10</b>	<b>58,8%</b>
<i>Margen (%)</i>	<i>0,9%</i>	<i>1,6%</i>		

ACCIONA ha agrupado sus operaciones de Infraestructuras, Agua y Servicios bajo una misma división. Esta nueva estructura implica los siguientes beneficios:

- Estructura internacional común e integrada para dar soporte al desarrollo de negocio de Infraestructuras, 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. Infraestructuras

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2013	Ene-Jun 2014	Var.	Var. (%)
Construcción e Ingeniería	1.255	1.138	-117	-9,3%
Concesiones	48	48	0	-0,2%
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>1.303</b>	<b>1.186</b>	<b>-117</b>	<b>-9,0%</b>
Construcción e Ingeniería	38	25	-13	-32,8%
Concesiones	18	20	2	8,3%
<b>EBITDA</b>	<b>56</b>	<b>45</b>	<b>-11</b>	<b>-19,3%</b>
<i>Margen (%)</i>	<i>4,3%</i>	<i>3,8%</i>		
<b>BAI</b>	<b>11</b>	<b>20</b>	<b>9</b>	<b>86,1%</b>
<i>Margen (%)</i>	<i>0,8%</i>	<i>1,7%</i>		

La cifra de negocios alcanzó los €1.186 millones, un 9,0% inferior a la de 1S 2013, principalmente debido a la caída del volumen de la actividad de construcción.

El EBITDA se situó en €45 millones, con un margen del 3,8%. La caída se explica principalmente por el menor volumen de construcción, tanto nacional como internacional.

El negocio de concesiones se mantuvo en los mismos niveles en términos de cifra de negocio, sin embargo su EBITDA aumentó un 8,3% hasta los €20 millones por mejor operativa del negocio.

A pesar de la venta del hospital Royal Jubilee en Canadá en el tercer trimestre de 2013, el EBITDA entre trimestres es comparable. Esto se debe a que esta concesión se consolidaba en 2013 por puesta en equivalencia y por lo tanto no contribuye a EBITDA en ninguno de los dos años comparables.

## Cartera de Construcción

A 30 de junio de 2014 la cartera de obra ascendía a €5.528 millones, un 2,7% menos que a diciembre 2013. La cartera internacional alcanzó un peso del 58% de la cartera total vs. 54% a finales de 2013.

Durante el primer semestre de 2014, la contratación de la cartera de infraestructuras ascendió a €989 millones, de los cuales 83% fue internacional. Cabe destacar dos grandes proyectos en México, la central eléctrica de Baja California Sur V y el hospital general Nogales así como la autopista Warreel Creek Nambruca en Australia.



Acciona, S.A.  
Avenida de Europa, 18  
Parque Empresarial La Moraleja  
28100 Alcobendas, Madrid

(Millones de Euros)	30.06.2013	30.06.2014	Var. (%)	Peso (%)
Obra Civil Nacional	2.247	1.623	-28%	29%
Obra Civil Internacional	2.581	2.670	3%	48%
<b>Total Obra Civil</b>	<b>4.828</b>	<b>4.293</b>	<b>-11%</b>	<b>78%</b>
Edificación no Residencial Nacional	606	418	-31%	8%
Edificación no Residencial Internacional	349	320	-8%	6%
<b>Total Edificación no Residencial</b>	<b>955</b>	<b>738</b>	<b>-23%</b>	<b>13%</b>
Edificación Residencial Nacional	35	45	29%	1%
Edificación Residencial Internacional	36	17	-53%	0%
<b>Total Edificación Residencial</b>	<b>71</b>	<b>62</b>	<b>-13%</b>	<b>1%</b>
Promoción Propia Nacional	0	0	0%	0%
Promoción Propia Internacional	35	12	-67%	0%
<b>Total Promoción Propia</b>	<b>36</b>	<b>12</b>	<b>-66%</b>	<b>0%</b>
Otros*	397	423	7%	8%
<b>TOTAL</b>	<b>6.287</b>	<b>5.528</b>	<b>-12%</b>	<b>100%</b>
<i>Total Nacional</i>	<i>3.120</i>	<i>2.307</i>	<i>-26%</i>	<i>42%</i>
<i>Total Internacional</i>	<i>3.167</i>	<i>3.221</i>	<i>2%</i>	<i>58%</i>

\* Otros incluye: Construcción auxiliar, Ingeniería y Otros

## Concesiones

ACCIONA contaba a 30 de junio con un portafolio de 20 concesiones cuyo valor en libros ascendía a €1.776 millones (€429 millones “equity” y €1.347<sup>1</sup> millones de deuda neta).

En junio se produjo la venta a Globalvía del 11,78% y 12,88% de participación de ACCIONA en las sociedades que operan las dos líneas de tranvía que recorren la ciudad de Barcelona, *Tramvia Metropolità* y *Tramvia Metropolità del Besòs* respectivamente.

En el mes de agosto de 2013 se llevó a cabo la venta de la concesión Royal Jubilee Hospital en Canadá.

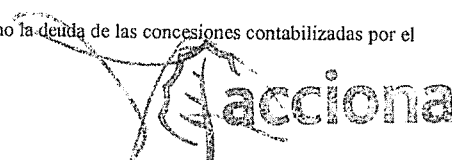
Como consecuencia de la aplicación de la nueva normativa contable, 6 concesiones han pasado a consolidarse por puesta en equivalencia.

## B. Agua

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2013	Ene-Jun 2014	Var.	Var. (%)
Cifra de Negocios	222	214	-8	-3,7%
EBITDA	12	11	-1,2	-9,7%
<i>Margen (%)</i>	<i>5,6%</i>	<i>5,2%</i>		
BAI	8	7	-2	-18,4%
<i>Margen (%)</i>	<i>3,7%</i>	<i>3,2%</i>		

El negocio de Agua ha mostrado un comportamiento negativo durante este primer semestre de 2014, registrando una caída en la Cifra de Negocio del 3,7% alcanzando los €214 millones, especialmente por el menor impulso de la actividad de diseño y construcción. El EBITDA de la división se situó en €11 millones, un 9,7% menos que en el mismo periodo del año anterior.

<sup>1</sup> Incluye la deuda de las concesiones actualmente mantenidas a la venta (€21 millones) así como la deuda de las concesiones contabilizadas por el método de puesta en equivalencia (€936 millones).



## Cartera de Agua

La cartera de Agua a junio de 2014 ascendía a €9.756 millones, un 13% inferior a la de hace seis meses.

	(Millones de Euros)	30.06.2013	30.06.2014	Var. (%)
D&C		539	351	-42%
O&M		9.686	9.405	-11%
Total		10.225	9.756	-13%

	(Millones de Euros)	30.06.2013	30.06.2014	Peso (%)
España		8.971	8.882	91%
Internacional		1.254	874	9%
Total		10.225	9.756	100%

## C. Servicios

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2013	Ene-Jun 2014	Var.	Var. (%)
Cifra de Negocios	289	335	47	16,1%
EBITDA	7	9	2	36,4%
Margen (%)	2,3%	2,7%		
BAI	-2	0	2	n.a.
Margen (%)	-0,7%	0,1%		

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 16,1% hasta alcanzar los €335 millones, impulsado por el mayor volumen de actividad de *facility services*. A nivel EBITDA el comportamiento ha sido también positivo, situándose en €9,2 millones.



### III. Otras actividades

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2013	Ene-Jun 2014	Var.	Var. (%)
Trasmediterranea	186	185	-1	-0,4%
Inmobiliaria	30	65	35	n.a.
Bestinver	46	70	24	51,2%
Viñedos	14	16	2	16,1%
Corp. y otros	3	3	0,2	5,4%
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>279</b>	<b>339</b>	<b>60</b>	<b>21,6%</b>
Trasmediterranea	-7	-5	2	-26,6%
Inmobiliaria	0	5	5	n.a.
Bestinver	31	44	13	39,4%
Viñedos	0,2	0,5	0,3	n.a.
Corp. y otros	-3	-3	0,3	-11,0%
<b>EBITDA</b>	<b>21</b>	<b>42</b>	<b>21</b>	<b>96,4%</b>
<i>Margen (%)</i>	<i>7,6%</i>	<i>12,3%</i>		
<b>BAI</b>	<b>-22</b>	<b>7</b>	<b>29</b>	<b>n.a.</b>
<i>Margen (%)</i>	<i>-7,7%</i>	<i>2,1%</i>		

Durante el primer semestre de 2014 la división de otras actividades, que incluye Trasmediterránea, inmobiliaria, Bestinver, bodegas y otros, mostró unos ingresos de €339 millones, un 21,6% superiores a los de 2013. Esto se debe al buen comportamiento de inmobiliaria y Bestinver principalmente.

El EBITDA también aumentó hasta los €42 millones, un 96,4% más que en el mismo periodo de 2013, impulsado por el mejor comportamiento de la actividad inmobiliaria y Bestinver.

#### Trasmediterránea

Trasmediterránea mejoró su EBITDA en 2 millones.

Durante el periodo los volúmenes de pasajeros y vehículos descendieron un 13,4% y un 17,4%. Asimismo, los metros lineales de carga atendida aumentaron un 5,9%.

El incremento de EBITDA de €2 millones respecto a junio de 2013 se explica principalmente por el aumento de los precios medios experimentados en pasaje y vehículos.

	Ene-Jun 2013	Ene-Jun 2014	Var. (%)
Nº Pasajeros	1.037.598	898.085	-13,4
Metros lineales de carga atendida	2.636.874	2.793.524	5,9
Vehículos	237.710	196.388	-17,4



## Inmobiliaria

La cifra de EBITDA de la inmobiliaria se situó en €5 millones, vs. el cierre plano registrado en el mismo periodo del año anterior, impulsada por la actividad de promoción internacional (México especialmente).

	30.06.13	30.06.14	Var. (%)
Stock viviendas	843	724	-14,1

El descenso del stock se debe principalmente a la venta de viviendas, así como a la venta durante el ejercicio 2013 de la sociedad Retiro Inmuebles.

De las 724 unidades, 144 unidades son internacionales.

## Bestinver

La gestora de fondos Bestinver alcanzó un total de €10.198 millones bajo gestión a 30 de junio de 2014, un 14,2% más que a diciembre 2013.

Bestinver, ha registrado en el primer semestre de 2014 ingresos de €70 millones (+51,2%) y EBITDA de €44 millones (+39,4%) vs 1S 2013.



Acciona, S.A.  
Avenida de Europa, 18  
Parque Empresarial La Moraleja  
28108 Alcobendas, Madrid

## Hechos relevantes del periodo

- **16 de enero de 2014: ACCIONA informa de la emisión de obligaciones convertibles en acciones.**

La Sociedad ha aprobado los términos y condiciones definitivos de la emisión que se indican a continuación:

- El importe nominal inicial de la emisión es de €325 millones, ampliable hasta un máximo de €50 millones.
  - Se devengará un interés fijo anual del 3% pagadero semestralmente siendo la primera fecha de pago el 30 de julio de 2014.
  - El precio de conversión inicial se ha fijado en €63,02 por acción ordinaria, lo que representa una prima de conversión de aproximadamente el 32,5% sobre el precio medio de cotización de las acciones desde el lanzamiento de la emisión hasta la fijación de sus términos definitivos.
  - Las obligaciones convertibles vencerán el quinto aniversario de la fecha de cierre y se amortizarán por su valor nominal a no ser que con carácter previo sean convertidas, amortizadas o compradas y canceladas.
- **23 de enero de 2014: ACCIONA informa del cierre de la operación de venta de la totalidad del capital social de las sociedades, ACCIONA Energie Windparks Deutschland GmbH, ACCIONA Energie Deutschland GmbH y Volksmarsdorfer Windparkbetriebs GmbH, propietarias de 18 parques eólicos en operación situados en Baja Sajonia y Brandenburgo (Alemania).**
  - ACCIONA Energía Internacional S.A. ha suscrito un contrato de compraventa con dos sociedades del grupo Swisspower Renewables AG sobre la totalidad del capital social de las sociedades, ACCIONA Energie Windparks Deutschland GmbH, ACCIONA Energie Deutschland GmbH y Volksmarsdorfer Windparkbetriebs GmbH propietarias de 18 parques eólicos en operación situados en Baja Sajonia y Brandenburgo (Alemania), con una capacidad total atribuible de 150,3MW y una antigüedad media ponderada de 8 años.
  - El importe de la operación asciende a €157 millones. La deuda bancaria neta de las sociedades es de €85 millones.
  - La plusvalía por la operación asciende aproximadamente a €27 millones.
- **27 de enero de 2014: ACCIONA informa del ejercicio parcial de opción de sobre- adjudicación concedida a las Entidades Directoras, por cuenta de las Entidades Aseguradoras, en relación con la Emisión de Obligaciones Convertibles.**
  - Se informa de que las entidades directoras de la emisión han ejercitado parcialmente, por importe de €17 millones, la opción de sobre- adjudicación que les fue concedida por la Sociedad para incrementar en hasta €50 millones el importe nominal de emisión.
  - En consecuencia el importe nominal final de la emisión queda fijado en €342 millones.
  - El número de acciones a entregar en el caso de conversión de todas las obligaciones convertibles, teniendo en cuenta el precio de conversión inicial de las acciones (€63,02) y el importe final de la Emisión (€342 millones), ascendería aproximadamente 5,427

millones de acciones, representativas de aproximadamente el 9,48% del capital social de la Sociedad.

▪ **7 de abril de 2014: Convocatoria Asamblea General de Obligacionistas.**

- El 7 de abril de 2014 la compañía remitió a la CNMV la convocatoria de la Asamblea General de Obligacionistas para su celebración en el domicilio del Sindicato de Obligacionistas, sito en Alcobendas (Madrid) Avenida de Europa, nº18, el 24 de abril de 2014, a las 11:00 horas en primera convocatoria.

▪ **11 de abril de 2014: Emisión de Obligaciones Simples mediante colocación privada por importe de €75 millones.**

- La Sociedad informa de una emisión de obligaciones simples al portador, mediante colocación privada, por importe de €75 millones con vencimiento en 2024.
- El valor nominal de cada bono es de €100.000 y devengará un cupón de un 5,55% anual pagadero anualmente.

▪ **28 de abril de 2014: Acuerdos adoptados en la Asamblea General de Obligacionistas celebrada el pasado 24 de abril de 2014.**

El 28 de abril de 2014 la Asamblea General de Obligacionistas adoptó los siguientes acuerdos:

- Aprobar la gestión realizada hasta el día de hoy por STRUCTURED FINANCE MANAGEMENT (SPAIN), S.L., en su condición de Comisario Provisional del Sindicato de Titulares de Obligaciones.
- Ratificar en el cargo de Comisario del Sindicato de Titulares de Obligaciones a STRUCTURED FINANCE MANAGEMENT (SPAIN), S.L.
- Ratificar íntegramente el contenido del Reglamento del Sindicato de Titulares de Obligaciones.

▪ **19 de mayo de 2014: Convocatoria y propuesta de acuerdos Junta General de Accionistas.**

El 19 de mayo de 2014, la compañía remitió a la CNMV la convocatoria de la Junta General Ordinaria de Accionistas para el día 23 de junio de 2014 en primera convocatoria o el 24 de junio de 2014 en segunda, así como la propuesta de acuerdos.

▪ **24 de junio de 2014: Acuerdos de la Junta General de Accionistas.**

El 24 de junio de 2014 la Junta General de Accionistas adoptó, entre otros, los siguientes acuerdos:

- Tomar conocimiento de las renunciaciones presentadas por D<sup>a</sup> Miriam González Durantez y D<sup>a</sup> Consuelo Crespo Bofill como Consejeras Externas independientes.
- Nombrar a D. Jerónimo Marcos Gerard Rivero, como Consejero Externo independiente y a D<sup>a</sup> Carmen Becerril Martínez, como Consejera Externa no independiente.
- Aprobar la adjudicación de acciones y de derechos de opción de compra de acciones de ACCIONA, S.A., y su grupo, incluyendo los consejeros ejecutivos de ACCIONA S.A. y la extensión y modificación del vigente plan de entrega de acciones hasta el ejercicio 2020.



- Delegar a favor del consejo de administración por un plazo de cinco años la facultad de aumentar el capital social en una o varias veces, mediante aportaciones dinerarias y hasta un importe máximo de €28.629.775, equivalente a la mitad del capital social actual, en los términos y condiciones que el consejo de administración decida en cada caso, con atribución de la facultad de excluir total o parcialmente el derecho de suscripción preferente.
  - Delegar a favor del consejo de administración por un plazo de cinco años la facultad de emitir bonos y otros valores de renta fija, tanto simples como convertibles o canjeables por acciones de la sociedad o de otra sociedad, así como otros instrumentos que den derecho a la adquisición de acciones de nueva emisión de la sociedad o acciones en circulación de la sociedad o de otra sociedad, con atribución de la facultad de excluir total o parcialmente el derecho de suscripción preferente cuando legalmente exista, con el límite conjunto de €3.000 millones, excluyendo los pagarés, que tendrán un límite independiente del anterior de €1.000 millones.
  - Aprobar las cuentas anuales individuales de ACCIONA y las consolidadas del grupo correspondientes al ejercicio 2013.
  - Aprobar la Memoria de Sostenibilidad 2013.
- **24 de junio de 2014: ACCIONA informa del acuerdo alcanzado con KKR para la transmisión de una participación de un tercio en ACCIONA Energía Internacional.**

ACCIONA Energía ha suscrito un acuerdo con KKR para la adquisición por un vehículo de su fondo global de infraestructuras, de una participación de un tercio en el capital de ACCIONA Energía Internacional.

- El acuerdo establece que ACCIONA Energía operará los activos de ACCIONA Energía Internacional por un plazo inicial de 20 años y que ACCIONA Energía Internacional tendrá un derecho de primera oferta sobre los nuevos proyectos renovables a desarrollar por ACCIONA Energía en los países incluidos en el perímetro de la transacción.
  - Es intención de las partes promover una oferta pública de venta de determinados activos agrupados en un vehículo inversor específico (“YieldCo”).
  - El precio de la transacción asciende a €417 millones, que puede incrementarse hasta en €50 millones adicionales en función del resultado de la referida oferta pública de venta de YieldCo.
  - La transacción supone una valoración implícita de ACCIONA Energía Internacional de €2.563 millones incluyendo €1.250 millones en fondos propios, excluyendo el eventual pago adicional de €50 millones y €1.313 millones en deuda neta.
- **2 de julio de 2014: ACCIONA informa de la formalización de un programa de emisión de valores de renta fija (EMTN).**

ACCIONA ha formalizado un programa de emisiones de renta fija por un importe máximo de hasta €1.000 millones.

Los valores que se emitan al amparo del Programa tendrán, entre otras, las siguientes características básicas:

- Se podrán emitir en euros o en cualquier otra divisa que se acuerde con ocasión de cada emisión, se emitirán en series, y podrán tener diferentes fechas de vencimiento con

sujeción a los requisitos legales que se establezcan para la emisión en las diferentes divisas.

- Podrán emitirse a la par, bajo par o con prima.
- Podrán devengar intereses a un tipo de interés fijo, variable o una combinación de ambos, entre otros.
- Estarán sujetos a derecho inglés y sometidos a la jurisdicción de los tribunales ingleses.

### Dividendo

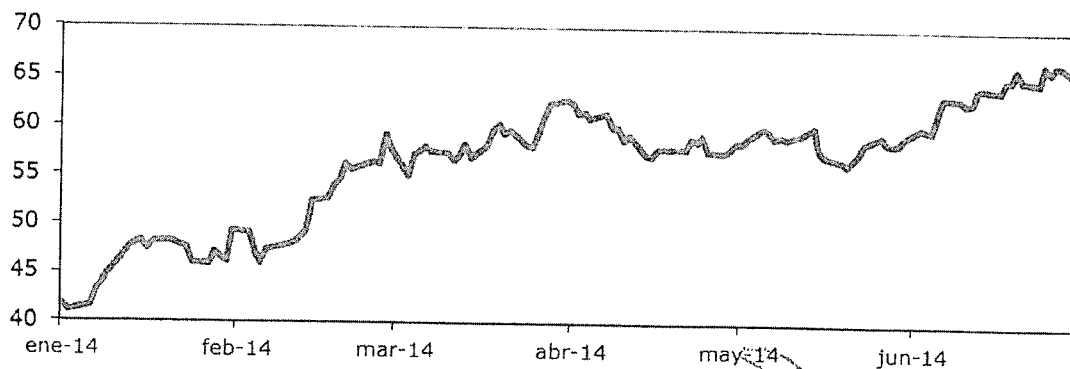
El 12 de diciembre de 2013, el Consejo de Administración de ACCIONA adoptó el acuerdo de no distribuir cantidad alguna, en concepto de dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2013.

Asimismo, en la Junta General de Accionistas celebrada el 24 de junio, no se aprobó la distribución de dividendo complementario alguno al no haber ninguna propuesta de distribución en el orden del día.

### Datos Bursátiles

	30-jun-14
Precio 30 de junio 2014 (€/acción)	65,32
Precio 1 de enero 2014 (€/acción)	41,77
Precio mínimo 1S 2014 (02/01/2014)	41,05
Precio máximo 1S 2014 (24/06/2014)	66,76
Volumen medio diario (acciones)	301.885
Volumen medio diario (€)	16.440.806
Número de acciones	57.259.550
Capitalización bursátil 30 junio 2014 (€ millones)	3.740

### Evolución Bursátil 6m 2014



## **Capital Social**

A 30 de junio de 2014 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 2014 70.852 acciones en autocartera, representativas de 0,12% del capital.

## **2.- Principales riesgos e incertidumbres para el segundo semestre de 2014.**

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:

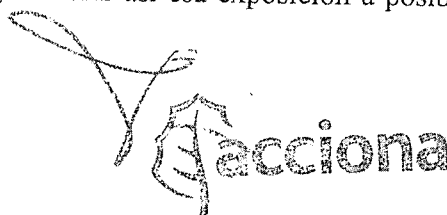
### **Riesgos regulatorios**

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) (véase Nota 19)

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.

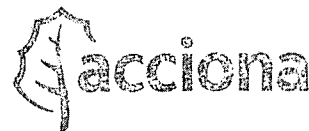
La gestión del riesgo de fluctuación del precio del combustible se realiza fundamentalmente en el corto plazo (seis meses o un año), período que se considera representativo para la implantación de las políticas comerciales apropiadas. Esta gestión se realiza mediante operaciones de cobertura específicas,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



Acciona, S.A.  
Avenida de Europa, 18  
Parque Empresarial La Moraleja  
28102 Alcobendas, Madrid