



# Acciona, S.A. y sociedades dependientes

Estados Financieros Intermedios Resumidos  
Consolidados

30 de junio de 2019

Informe de Gestión Intermedio Consolidado  
Ejercicio 2019

(Junto con el Informe de Revisión Limitada)



KPMG Auditores, S.L.  
Pº de la Castellana, 259 C  
28046 Madrid

## **Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados**

A los Accionistas de

Acciona, S.A. por encargo de los Administradores de la Sociedad

### **INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS**

#### **Introducción**

---

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (los "estados financieros intermedios") de Acciona, S.A. (la "Sociedad") y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance de situación al 30 de junio de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado 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 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 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 2019 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 sobre la nota 2 (a) de las notas explicativas adjuntas, 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 2018. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

## INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período 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 período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019. 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 119 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

KPMG Auditores, S.L.



Borja Guinea López

29 de julio de 2019



**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 2019**

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

**BALANCE DE SITUACION RESUMIDO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2019  
Y A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Miles de euros)**

<b>ACTIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>30.06.2019 No Auditado</b>	<b>31.12.2018</b>
Inmovilizado material	4	6.800.133	6.735.988
Inversiones inmobiliarias	5	90.989	130.800
Derechos de uso	15	218.668	--
Fondo de comercio	6	201.275	198.466
Otros activos intangibles	7	569.215	584.583
Otros activos financieros no corrientes	8	211.214	208.086
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	8	1.013.984	1.000.822
Activos por impuestos diferidos		805.148	787.378
Deudores a largo plazo y otros activos no corrientes	9	806.715	355.959
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>10.717.341</b>	<b>10.002.082</b>
Existencias	10	1.119.922	914.311
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		1.967.746	1.700.814
Otros activos financieros corrientes	8	175.672	178.305
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes		154.477	107.475
Otros activos corrientes		238.109	317.201
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		1.338.550	1.717.405
Activos no corrientes mantenidos para la venta		--	--
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>4.994.476</b>	<b>4.935.511</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>15.711.817</b>	<b>14.937.593</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>Nota</b>	<b>30.06.2019 No Auditado</b>	<b>31.12.2018</b>
Capital		54.857	57.260
Ganancias acumuladas y prima de emisión	11	3.371.338	3.637.683
Valores propios	11	(29.030)	(199.616)
Diferencias de conversión	11	(197.465)	(205.902)
Dividendo a cuenta		--	--
<b>Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de dominante</b>	<b>11</b>	<b>3.199.700</b>	<b>3.289.425</b>
Intereses minoritarios		219.433	205.713
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>3.419.133</b>	<b>3.495.138</b>
Participaciones preferentes, obligaciones y otros valores negociables	13	384.720	405.980
Deudas con entidades de crédito	13	3.909.075	3.673.960
Obligaciones por arrendamientos	15	165.632	--
Pasivos por impuestos diferidos		507.045	475.929
Provisiones	12	379.907	420.354
Otros pasivos	14	886.027	892.371
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>6.232.406</b>	<b>5.868.594</b>
Participaciones preferentes, obligaciones y otros valores negociables	13	1.292.710	1.243.758
Deudas con entidades de crédito	13	665.861	904.838
Obligaciones por arrendamientos	15	47.204	--
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		2.531.204	2.459.030
Provisiones		283.104	231.888
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes		93.404	60.366
Otros pasivos	14	1.146.791	673.981
Pasivos mantenidos para la venta		--	--
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>6.060.278</b>	<b>5.573.861</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>15.711.817</b>	<b>14.937.593</b>

Las notas 1 a 23 forman parte integrante de los estados financieros semestrales resumidos consolidados a 30 de junio de 2019.



**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 2019 Y 2018**  
(Miles de euros)

	Nota	30.06.2019 No auditado	30.06.2018 No auditado
Importe neto de la cifra de negocios	18	3.569.513	3.525.279
Otros ingresos		247.011	241.124
Variación de existencias de productos terminados o en curso		17.350	44.955
Aprovisionamientos		(956.927)	(981.718)
Gastos de personal		(765.633)	(741.584)
Otros gastos de explotación		(1.452.700)	(1.470.134)
Dotación a la amortización y variación de provisiones	4, 5 y 7	(308.374)	(319.669)
Deterioro y resultados por enajenación del inmovilizado	19	(742)	104.609
Otras ganancias o pérdidas		(10.588)	(3.096)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACION</b>		<b>338.910</b>	<b>399.766</b>
Ingresos financieros		16.491	31.832
Gastos financieros		(127.423)	(182.370)
Diferencias de cambio		6.040	2.034
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable		7.947	(1.873)
Resultado por variaciones de valor de instrumentos no financieros a valor razonable		--	--
Resultado de sociedades por el método de participación	8	14.354	11.404
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>		<b>256.319</b>	<b>260.793</b>
Gasto por impuesto sobre las ganancias		(74.533)	(56.063)
<b>RESULTADO DEL PERIODO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>		<b>181.786</b>	<b>204.730</b>
<b>Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas</b>		<b>--</b>	<b>--</b>
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>		<b>181.786</b>	<b>204.730</b>
Intereses minoritarios		(26.704)	(19.096)
<b>RESULTADO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>155.082</b>	<b>185.634</b>
<b>BENEFICIO BASICO POR ACCION ACTIVIDADES CONTINUADAS (Euros)</b>	<b>17</b>	<b>2,85</b>	<b>3,28</b>
<b>BENEFICIO DILUIDO POR ACCION ACTIVIDADES CONTINUADAS (Euros)</b>	<b>17</b>	<b>2,85</b>	<b>3,28</b>
<b>BENEFICIO BASICO POR ACCION (Euros)</b>	<b>17</b>	<b>2,85</b>	<b>3,28</b>
<b>BENEFICIO DILUIDO POR ACCION (Euros)</b>	<b>17</b>	<b>2,85</b>	<b>3,28</b>

Las notas 1 a 23 forman parte integrante de los estados financieros semestrales resumidos consolidados a 30 de junio de 2019.

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

**ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS RESUMIDO CONSOLIDADO  
CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO A 30 DE JUNIO DE 2019 y 2018 (Miles de euros)**

(no auditado)	2019	2018
<b>A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO</b>	<b>181.786</b>	<b>204.730</b>
1. Resultado atribuido a la sociedad dominante	155.082	185.634
2. Intereses minoritarios	26.704	19.096
<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>(42.402)</b>	<b>39.038</b>
<b>Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto:</b>	<b>(55.459)</b>	<b>19.280</b>
1. Por valoración de instrumentos financieros:	22	135
a) Activos financieros a valor razonable con cambios en el estado de ingresos y gastos reconocidos	22	135
b) Otros ingresos / (gastos)	--	--
2. Por coberturas de flujos de efectivo	(90.709)	10.506
3. Diferencias de conversión	12.557	11.300
4. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	--	--
5. Efecto impositivo	22.671	(2.661)
<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias:</b>	<b>13.057</b>	<b>19.758</b>
1. Por valoración de instrumentos financieros:	--	--
a) Activos financieros a valor razonable con cambios en el estado de ingresos y gastos reconocidos	--	--
b) Otros ingresos / (gastos)	--	--
2. Por coberturas de flujos de efectivo	17.408	26.680
3. Diferencias de conversión	--	(252)
4. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	--	--
5. Efecto impositivo	(4.351)	(6.670)
<b>TOTAL INGRESOS / (GASTOS) RECONOCIDOS (A+B+C)</b>	<b>139.384</b>	<b>243.768</b>
<b>a) Atribuidos a la sociedad dominante</b>	<b>110.666</b>	<b>214.739</b>
<b>b) Atribuidos a intereses minoritarios</b>	<b>28.718</b>	<b>29.029</b>

Las notas 1 a 23 forman parte integrante de los estados financieros semestrales resumidos consolidados a 30 de junio de 2019.

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

**ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2019**

(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			
<b>Saldo inicial al 01/01/2019</b>	<b>57.260</b>	<b>3.410.678</b>	<b>(199.616)</b>	<b>328.030</b>	<b>--</b>	<b>(306.927)</b>	<b>205.713</b>	<b>3.495.138</b>
Ajuste por cambios de criterio contable (Nota 2)	--	(15.069)	--	--	--	--	(7.016)	(22.085)
Ajuste por errores	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>Saldo inicial ajustado</b>	<b>57.260</b>	<b>3.395.609</b>	<b>(199.616)</b>	<b>328.030</b>	<b>--</b>	<b>(306.927)</b>	<b>198.697</b>	<b>3.473.053</b>
<b>Total ingresos/(gastos) reconocidos</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>155.082</b>	<b>--</b>	<b>(44.416)</b>	<b>28.718</b>	<b>139.384</b>
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>	<b>(2.403)</b>	<b>(353.547)</b>	<b>164.962</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(8.588)</b>	<b>(199.576)</b>
Aumentos/(Reducciones) de capital	(2.403)	(162.425)	164.828	--	--	--	--	--
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	--	--	--	--	--	--	--	--
Distribución de dividendos	--	(191.819)	--	--	--	--	(10.778)	(202.597)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	--	697	134	--	--	--	--	831
Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	--	--	--	--	--	--	2.132	2.132
Otras operaciones con socios o propietarios	--	--	--	--	--	--	58	58
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>	<b>--</b>	<b>328.072</b>	<b>5.624</b>	<b>(328.030)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>606</b>	<b>6.272</b>
Pagos basados en instrumentos de patrimonio	--	2.116	5.624	--	--	--	--	7.740
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	--	328.030	--	(328.030)	--	--	--	--
Otras variaciones	--	(2.074)	--	--	--	--	606	(1.468)
<b>Saldo final al 30/06/2019</b>	<b>54.857</b>	<b>3.370.134</b>	<b>(29.030)</b>	<b>155.082</b>	<b>--</b>	<b>(351.343)</b>	<b>219.433</b>	<b>3.419.133</b>

Las notas 1 a 23 forman parte integrante de los estados financieros semestrales resumidos consolidados a 30 de junio de 2019.

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

**ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2018**

(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			
<b>Saldo inicial al 01/01/2018</b>	57.260	3.861.097	(3.146)	220.131	--	(375.115)	203.041	3.963.268
Ajuste por cambios de criterio contable	--	(495.986)	--	--	--	--	(532)	(496.518)
Ajuste por errores	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>Saldo inicial ajustado</b>	57.260	3.365.111	(3.146)	220.131	--	(375.115)	202.509	3.466.750
<b>Total ingresos/(gastos) reconocidos</b>	--	--	--	185.634	--	29.105	29.029	243.768
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>	--	(172.223)	(134.805)	--	--	--	(32.981)	(340.009)
Aumentos/(Reducciones) de capital	--	--	--	--	--	--	--	--
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	--	--	--	--	--	--	--	--
Distribución de dividendos	--	(171.779)	--	--	--	--	(19.089)	(190.868)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	--	(444)	(134.805)	--	--	--	--	(135.249)
Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	--	--	--	--	--	--	(15.895)	(15.895)
Otras operaciones con socios o propietarios	--	--	--	--	--	--	2.003	2.003
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>	--	220.369	7.716	(220.131)	--	--	120	8.074
Pagos basados en instrumentos de patrimonio	--	(231)	7.716	--	--	--	--	7.485
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	--	220.131	--	(220.131)	--	--	--	--
Otras variaciones	--	469	--	--	--	--	120	589
<b>Saldo final al 30/06/2018</b>	57.260	3.413.257	(130.235)	185.634	--	(346.010)	198.677	3.378.583

Las notas 1 a 23 forman parte integrante de los estados financieros semestrales resumidos consolidados a 30 de junio de 2019

**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 2019 Y 2018 (Miles de euros)</b>				
	(No auditado)	Notas	30.06.2019	30.06.2018
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION</b>			<b>231.903</b>	<b>108.941</b>
<b>Resultado consolidado del período antes de impuestos</b>			<b>256.319</b>	<b>260.794</b>
<b>Ajustes al resultado:</b>			<b>370.107</b>	<b>318.072</b>
Amortización del inmovilizado y provisiones		4,5,7,8,15	302.345	321.955
Otros ajustes del resultado (netos)		8,19	67.762	(3.883)
<b>Cambios en el capital corriente</b>			<b>(200.023)</b>	<b>(374.765)</b>
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>			<b>(194.500)</b>	<b>(95.160)</b>
Pagos de intereses			(110.457)	(143.746)
Cobros de intereses			17.748	32.714
Cobros de dividendos			7.813	18.321
Cobros/(Pagos) por impuestos sobre beneficios			(54.045)	(1.346)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación		8,9,14,15	(55.559)	(1.103)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			<b>(540.237)</b>	<b>654.365</b>
<b>Pagos por inversiones:</b>			<b>(653.591)</b>	<b>(272.916)</b>
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio			(3.330)	(29.085)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias			(650.261)	(243.831)
<b>Cobros por desinversiones:</b>			<b>36.590</b>	<b>1.003.921</b>
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio			--	981.377
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias			36.590	22.544
<b>Otros flujos de efectivo de actividades de inversión:</b>			<b>76.764</b>	<b>(76.640)</b>
Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión			76.764	(76.640)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			<b>(77.204)</b>	<b>(687.088)</b>
<b>Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:</b>			<b>11</b>	<b>--</b>
Adquisición			--	(124.680)
Enajenación			--	--
<b>Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:</b>			<b>13</b>	<b>(18.533)</b>
Emisión			730.762	1.669.970
Devolución y amortización			(749.295)	(2.210.010)
<b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrum. de patrimonio</b>			<b>11</b>	<b>(10.778)</b>
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación		8	(47.893)	(3.279)
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación			(47.893)	(3.279)
<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>			<b>6.683</b>	<b>(12.092)</b>
<b>AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>			<b>(378.855)</b>	<b>64.126</b>
<i>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO</i>			<i>1.717.405</i>	<i>1.272.781</i>
<i>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</i>			<i>1.338.550</i>	<i>1.336.907</i>
<b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>				
Caja y bancos			1.196.046	1.048.626
Otros activos financieros			142.504	288.281
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>			<b>1.338.550</b>	<b>1.336.907</b>

Las notas 1 a 23 forman parte integrante de los estados financieros semestrales resumidos consolidados a 30 de junio de 2019.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEMESTRALES  
RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES  
TERMINADO A 30 DE JUNIO DE 2019 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:

- Energía: que incluye el negocio eléctrico abarcando la promoción de plantas de generación renovable, su construcción, su operación y mantenimiento y la venta de la energía producida. Toda la generación eléctrica de Acciona Energía es de origen renovable.
- Infraestructuras: Que incluye las actividades de:
  - Construcción: incluye la actividad de construcción de infraestructuras e ingeniería.
  - Industrial: proyectos llave en mano (EPC) de alto contenido tecnológico para la construcción principalmente de plantas de generación de energía y redes de transmisión.
  - Concesiones: incluye la actividad de explotación de concesiones de transporte y hospitales, principalmente.
  - Agua: que incluye las actividades de construcción de plantas desaladoras, de tratamiento de agua 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 del agua.
  - Servicios: que incluye las actividades de facility services, handling aeroportuario, recogida y tratamiento de residuos y servicios logísticos, entre otros.
- Otras actividades: que incluye los negocios relativos a la gestión de fondos e intermediación bursátil, la producción de vinos, el negocio inmobiliario, y otras participaciones.

Las notas explicativas de los estados financieros semestrales consolidados adjuntos incluyen en la nota 18 “Información por segmentos” información detallada sobre los activos, pasivos y operaciones realizadas en cada una de las divisiones que conforman el Grupo Acciona. Los títulos de Acciona, S.A. se encuentran admitidos a cotización en la Bolsa de Madrid.

## **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 2018 del Grupo Acciona, fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad en la reunión del Consejo de Administración celebrada el día 28 de febrero de 2019, 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 3 y 4 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 2018 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 30 de mayo de 2019.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018 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 las circulares 1/2008, 5/2015 y 3/2018 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y han sido formulados por los Administradores de la Sociedad Dominante el 29 de julio de 2019, 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 2018. Por todo 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 2018.

Durante el primer semestre de 2019 han entrado en vigor las siguientes normas contables, modificaciones e interpretaciones:



Normas, modificaciones e interpretaciones:		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
<b>Aprobadas para uso en UE</b>		
NIIF 16 – Arrendamientos	Sustituye a la NIC 17 y las interpretaciones asociadas. La novedad central radica en un modelo contable único para los arrendatarios, que incluirán en el balance todos los arrendamientos (con algunas excepciones limitadas) con un impacto similar al de los actuales arrendamientos financieros (habrá amortización del activo por el derecho de uso y un gasto financiero por el coste amortizado del pasivo).	1 de enero de 2019
Modificación a la NIIF 9 – Características de cancelación anticipada con compensación negativa	Esta modificación permitirá la valoración a coste amortizado de algunos activos financieros cancelables anticipadamente por una cantidad menor que el importe pendiente de principal e intereses sobre dicho principal.	1 de enero de 2019
CINIIF 23 – Incertidumbre sobre tratamientos fiscales	Esta interpretación clarifica cómo aplicar los criterios de registro y valoración de la NIC 12 cuando existe incertidumbre acerca de la aceptabilidad por parte de la autoridad fiscal de un determinado tratamiento fiscal utilizado por la entidad.	1 de enero de 2019
Modificación a la NIC 28 – Interés a largo plazo en asociadas y negocios	Clarifica que se debe aplicar la NIIF 9 a los intereses a largo plazo en una asociada o negocio conjunto a los que no se aplique el método de puesta en equivalencia.	1 de enero de 2019
Modificación a la NIIF 3 – Combinaciones de negocios – Ciclo mejoras 2015-2017	Adquisición de control sobre un negocio previamente registrado como una operación conjunta.	1 de enero de 2019
Modificación a la NIIF 11 – Negocios conjuntos – Ciclo mejoras 2015-2017	Adquisición de control conjunto sobre una operación conjunta que constituye un negocio conjunto	1 de enero de 2019
Modificación a la NIC 12 – Impuesto sobre beneficios – Ciclo mejoras 2015-2017	Registro del impacto fiscal de la retribución de instrumentos financieros clasificados como patrimonio neto.	1 de enero de 2019
Modificación a la NIC 23 – Costes por intereses – Ciclo mejoras 2015-2017	Capitalización de intereses de financiación pendiente de pago, específica de un activo listo para su uso.	1 de enero de 2019
Modificación a la NIC 19 – Modificación, reducción o liquidación de un plan	Clarifica cómo calcular el coste del servicio para el período actual y el interés neto para el resto de un período anual cuando se produce una modificación, reducción o liquidación de un plan de prestación definida.	1 de enero de 2019

Con respecto a la CINIIF 23 - Incertidumbre sobre tratamientos fiscales, el Grupo está revisando en cada jurisdicción si existe incertidumbre sobre la aceptabilidad por parte de la autoridad fiscal correspondiente de determinados tratamientos fiscales utilizados. Si bien es cierto que el Grupo no ha completado en su totalidad el análisis de los efectos de esta norma, a fecha actual, la aplicación inicial de esta interpretación no ha supuesto ningún ajuste en el saldo de reservas por ganancias acumuladas y solo ha requerido la reclasificación de algunos saldos entre los epígrafes de “Provisiones” y “Otros pasivos”. El Grupo no espera ningún efecto significativo cuando complete el análisis.

Por otro lado, la entrada en vigor de la NIIF 16 – Arrendamientos sí ha supuesto modificaciones relevantes en el tratamiento contable de estos contratos en el Grupo, que se explican en detalle más adelante. El resto de normas, modificaciones de normas e interpretaciones citadas no se prevé que tengan impactos significativos, bien por no suponer cambios relevantes, bien por referirse a hechos económicos que no afectan al Grupo Acciona.

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 2018, salvo por las modificaciones introducidas en políticas contables asociadas a las NIIF 16.

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.

A continuación, se describen las modificaciones de políticas y tratamientos contables en relación a la entrada en vigor de la NIIF 16 – Arrendamientos:

Con fecha 1 de enero de 2019 entra en vigor la NIIF 16 – Arrendamientos que sustituyó a la NIC 17 – Arrendamientos, CINIIF 4 – Determinación de si un contrato contiene un arrendamiento, SIC 15 – Arrendamientos operativos-Incentivos y SIC 27 – Evaluación de la esencia de las transacciones que adoptan la forma legal de un arrendamiento.

Esta nueva norma propone para el arrendatario un modelo único por el cual, en la fecha de inicio de un arrendamiento, se reconocerá un pasivo por los pagos a realizar por el arrendamiento, incluyendo en el momento inicial las prórrogas cuyo ejercicio se consideren razonablemente ciertas, y un activo que representará el derecho a usar el activo subyacente durante el plazo del arrendamiento.

Los activos reconocidos en el epígrafe “Derechos de uso” se darán de alta en el momento inicial por el valor del coste amortizado del contrato y, posteriormente, se valorarán por el coste menos la amortización acumulada y deterioros de valor reconocidos. Estos activos se amortizarán linealmente de acuerdo a la vida del contrato, salvo cuando la vida útil del activo sea inferior a la del contrato o cuando se estime ejercer una opción de compra sobre el activo.

El pasivo por arrendamiento se corresponderá con las cuotas fijas comprometidas y con los desembolsos iniciales o futuros que se consideren altamente probables que vayan a producirse (costes directos asociados a la puesta en funcionamiento o penalizaciones, entre otros), excluyendo de este cálculo rentas variables que dependan de la medición futura de un parámetro. Este pasivo se valorará por su coste amortizado, utilizando la tasa de interés implícita del contrato o, en el caso de que la misma no se pueda determinar fácilmente, se utilizará la tasa de interés incremental estimada de acuerdo a la metodología definida por el Grupo. El pasivo se irá actualizando de acuerdo al método de interés efectivo e irá disminuyendo por los pagos realizados.

La tasa incremental media ponderada aplicada por el Grupo a los contratos de arrendamientos operativos reconocidos en balance el 1 de enero de 2019 ha ascendido a un 4,60%.

Los arrendatarios también estarán obligados a reevaluar el pasivo por arrendamiento, generalmente como un ajuste en el activo por el derecho de uso, y a actualizar la tasa de descuento al ocurrir ciertos eventos, como cambios en los plazos del arrendamiento, cambios en los pagos de arrendamiento futuros por actualización de los índices indicados en contrato, modificaciones de cuotas futuras, etc.

La Norma incluye dos excepciones al reconocimiento del activo y pasivo por arrendamiento por los arrendatarios para los cuales se registrará el gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo a su devengo:

- Arrendamientos de *bajo valor*: Se refiere a aquellos arrendamientos poco significativos, es decir, aquellos contratos cuyo activo subyacente se le atribuye un valor como nuevo poco relevante. El Grupo ha establecido como importe de referencia para determinar el límite superior de dicho valor en 5.000 euros.

- Arrendamientos de *corto plazo*: Aquellos contratos cuyo plazo estimado de alquiler sea inferior a 12 meses.

#### Transición a la NIIF 16 – Arrendamientos:

El Grupo Acciona ha optado por la opción de aplicar la norma de forma prospectiva a partir del 1 de enero de 2019 y no reexpresar el ejercicio comparativo anterior.

La contabilización de los contratos de arrendamiento donde el Grupo actúa como arrendador no se ha visto afectada por esta norma.

Para la valoración de los contratos de arrendamiento donde el Grupo actúa como arrendatario, se ha optado por un método de transición mixto, por el cual, dependiendo de las características de los contratos en vigor y de la información histórica disponible sobre los mismos, el Grupo, a 1 de enero de 2019, ha aplicado el método de transición retroactivo modificado (párrafo C8 (b) (i)) o el método de transición retroactivo modificado simplificado (párrafo C8 (b) (ii)).

Tras el análisis en detalle de los contratos de arrendamiento de terrenos donde se asientan las instalaciones de generación de energía eólica y, en particular, sobre si se transferían o no en estos contratos el derecho a obtener, sustancialmente, todos los beneficios económicos del uso del activo al Grupo como arrendatario, así como el control sobre el uso del activo subyacente identificado en el contrato, el Grupo ha decidido excluir estos contratos del alcance de la NIIF 16 pues contienen cláusulas que no reconocen el uso exclusivo por parte de las filiales arrendatarias, sino que permiten al arrendador el acceso y el desarrollo de actividades en los terrenos, limitando, por tanto, la capacidad del Grupo de dirigir el uso de los mismos.

Dado que es un asunto que no se encuentra específicamente regulado en la norma, no puede descartarse que este tratamiento pueda modificarse a la luz de las interpretaciones o aclaraciones que puedan ser emitidas por los reguladores o la doctrina.



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

El impacto inicial reconocido por el Grupo a 1 de enero de 2019 por la aplicación de la NIIF 16 ha supuesto el reconocimiento en balance de un activo por derechos de uso, un activo por impuesto diferido, un impacto negativo en el patrimonio neto y un pasivo por arrendamientos de 170, 6, 22 y 198 millones de euros, respectivamente.

Las principales magnitudes de los estados financieros afectos se detallan a continuación, en millones de euros:

	01.01.2019		01.01.2019
Instalaciones Técnicas	70	Reservas	(15)
Construcciones	57	Minoritarios	(7)
Elementos de transporte	16	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>(22)</b>
Terrenos	20		
Maquinaria	6	Obligaciones por arrendamientos	198
Otros	1	<b>Pasivo No Corrientes</b>	<b>198</b>
<b>Derechos de Uso</b>	<b>170</b>		
<b>Activos por Impuesto Diferido</b>	<b>6</b>		
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>176</b>	<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>176</b>

Si los alquileres de terrenos asociados a la generación de energía eólica descritos anteriormente se hubieran considerado afectos a la NIIF 16, el impacto inicial estimado debería incrementarse en 186 millones de euros por los derechos de uso, 8 millones de euros el impacto negativo en patrimonio neto y 194 millones el pasivo por arrendamientos, y a 30 de junio de 2019 el valor neto contable del activo por derecho de uso ascendería a 179 millones de euros y el pasivo por obligaciones por arrendamientos a 189 millones de euros.

A continuación, se detalla una conciliación entre el importe de compromisos por arrendamiento operativo desglosados en la nota 26 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo a 31 de diciembre de 2018 y el reconocimiento del pasivo por obligaciones por arrendamiento reconocido a 1 de enero de 2019:

	Millones de euros
Compromisos por arrendamiento operativo en cuentas anuales 2018	533
Exclusión contratos de arrendamiento de terrenos de generación de energía eólica	(298)
Contratos de arrendamiento de bajo valor	(5)
Contratos de arrendamiento de corto plazo	(2)
Ajuste por tasa de descuento	(38)
Otros	8
<b>Obligaciones por arrendamiento</b>	<b>198</b>

## 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 con indicios de deterioro y fondos de comercio para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.
- Distribución del coste de las combinaciones de negocio.
- Reconocimiento de ingresos en la actividad de construcción e ingeniería.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por pensiones.
- La vida útil de los activos materiales, inversiones inmobiliarias e intangibles.
- Las hipótesis empleadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- La probabilidad de ocurrencia y el importe, en su caso, de los pasivos de importe indeterminado o contingentes.
- Los costes futuros para el desmantelamiento de las instalaciones y restauración de terrenos.
- El gasto por impuesto sobre sociedades que, de acuerdo con la NIC 34, se reconoce en períodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo efectivo que el Grupo Acciona espera para el período anual, y la recuperabilidad de los impuestos diferidos reconocidos.

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 2019 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 periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2019 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2018, ni cambios de criterio contable ni corrección de errores, salvo por las políticas contables asociadas al reconocimiento de activos y pasivos asociados a contratos de alquileres de acuerdo a la NIIF 16 de arrendamientos (véase Nota 2.a))

### **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 2018, se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha. Durante los seis primeros meses de 2019 no se han producido cambios significativos en los activos y pasivos contingentes del Grupo, excepto por lo indicado en la nota 12.

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

La información contenida en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2018 y al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado a 30 de junio de 2019.



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

### **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. La actividad de handling aeroportuario del Grupo cuenta 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 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 2019.

### **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 y provisiones*", 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 2018 el Grupo Acciona facilita información relevante sobre las sociedades dependientes, operaciones conjuntas, entidades asociadas y negocios conjuntos que lo componen. Acciona registra por el método de adquisición todas aquellas incorporaciones al Grupo que supongan toma de control.

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019, no se han efectuado altas o bajas de participaciones significativas.

### 4.- Inmovilizado material

El movimiento correspondiente a los seis primeros meses de los ejercicios 2019 y 2018 tanto en valores de coste como de amortización acumulada se desglosa, en miles de euros, de la siguiente forma:

Inmovilizado material	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas de generación	Otras instalaciones técnicas y maquinaria	Anticipos e inmovilizado en curso	Otro inmovilizado	Amortización	Deterioros	Total
<b>Período de seis meses terminado a 30 de junio de 2018</b>								
<b>Saldo a 31.12.2017</b>	<b>356.310</b>	<b>10.302.821</b>	<b>817.069</b>	<b>430.350</b>	<b>222.646</b>	<b>(4.712.122)</b>	<b>(776.746)</b>	<b>6.640.328</b>
Variaciones por cambios de perímetro	4.276	--	310	8.524	176	(4.337)	2.213	11.162
Altas / Dotación	1.207	2.541	13.597	136.863	16.049	(240.772)	139	(70.376)
Bajas	(814)	(39.359)	(33.135)	(6.125)	(3.883)	62.400	5.494	(15.422)
Traspasos	176	10.937	13.005	(11.874)	(445)	(1.466)	(896)	9.437
Otras variaciones	413	18.611	10.357	962	(725)	(10.595)	(2.267)	16.756
<b>Saldo a 30.06.2018</b>	<b>361.568</b>	<b>10.295.551</b>	<b>821.203</b>	<b>558.700</b>	<b>233.818</b>	<b>(4.906.892)</b>	<b>(772.063)</b>	<b>6.591.885</b>
<b>Período de seis meses terminado a 30 de junio de 2019</b>								
<b>Saldo a 31.12.2018</b>	<b>357.815</b>	<b>10.895.444</b>	<b>780.866</b>	<b>390.346</b>	<b>243.360</b>	<b>(5.133.623)</b>	<b>(798.220)</b>	<b>6.735.988</b>
Variaciones por cambios de perímetro	--	--	1.384	16	1.076	(1.874)	--	602
Altas / Dotación	6.587	1.089	28.758	258.667	22.591	(223.419)	(953)	93.320
Bajas	(3.591)	(2.998)	(55.926)	(4.155)	(3.237)	47.899	--	(22.008)
Traspasos	(17)	42.311	(82.637)	(38.626)	(18.504)	43.827	60	(53.586)
Otras variaciones	771	38.366	7.001	9.206	2.736	(11.180)	(1.083)	45.817
<b>Saldo a 30.06.2019</b>	<b>361.565</b>	<b>10.974.212</b>	<b>679.446</b>	<b>615.454</b>	<b>248.022</b>	<b>(5.278.370)</b>	<b>(800.196)</b>	<b>6.800.133</b>

El movimiento más significativo dentro del epígrafe de inmovilizado, se corresponde con las “Altas” del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019, concretamente en el epígrafe de “Inmovilizado en curso” de la división de energía, correspondientes a instalaciones de generación eléctrica de proyectos eólicos en México, Chile y Estados Unidos, y fotovoltaicos en Chile y Ucrania, por importe aproximado de 246 millones de euros.

Cabe destacar que a 1 de enero de 2019 se realizaron “Traspos” de inmovilizado material por importe neto de 60 millones al epígrafe de “Derechos de uso”, nuevo epígrafe del balance de situación que presenta la totalidad de los activos reconocidos por acuerdos de arrendamiento (véase nota 15). Desde el epígrafe de “Otros activos intangibles” se han reclasificado derechos expectantes al epígrafe de inmovilizado material “Instalaciones técnicas de generación” asociados a la puesta en funcionamiento, en junio de 2019, de una planta fotovoltaica en Ucrania por importe de 5 millones de euros.

Entre las bajas del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019, destaca la enajenación de una tuneladora utilizada en un proyecto de construcción en Noruega por un coste neto de 11 millones de euros.

Dentro del movimiento “Otras variaciones” se incluye el efecto de las diferencias de conversión del período de seis meses cerrado a 30 de junio de 2019, por un importe positivo de 46 millones de euros y que procede principalmente de los proyectos de energía cuya moneda funcional es el dólar americano, el dólar australiano y peso mexicano (16 millones de euros de efecto positivo en el período de seis meses cerrado a 30 de junio de 2018).

El Grupo, de acuerdo a los procedimientos internos establecidos al respecto, analiza a lo largo del ejercicio la evolución de la rentabilidad de los principales activos, evaluando el cumplimiento o, en su caso, la aparición de desviaciones en las principales hipótesis y estimaciones que subyacen en los test de deterioro al 31 de diciembre de 2018, así como la existencia de cambios relevantes referentes al entorno regulatorio, económico o tecnológico, en los mercados en los que los activos operan, para la adecuada actualización de las provisiones por deterioro durante el ejercicio. Durante el primer semestre de 2019 no se han puesto de manifiesto aspectos relevantes a reseñar.

Las sociedades del Grupo mantenían a 30 de junio de 2019 compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado material por importe de 569 millones de euros fundamentalmente en la división de energía por las instalaciones eólicas actualmente en construcción en Australia, México y Estados Unidos (233 millones de euros a 31 de diciembre de 2018).

## 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 2019 y 2018 en las inversiones inmobiliarias pertenecientes al Grupo se describe a continuación:

Inversiones inmobiliarias	Miles de euros			
	Coste	Amortizaciones	Deterioros	Total
<b>Período de seis meses terminado a 30 de junio de 2018</b>				
Saldo a 31.12.2017	276.804	(47.810)	(52.237)	176.757
Adiciones	7.004	(1.931)	--	5.073
Bajas	(4.400)	134	1.451	(2.815)
Trasposos	--	--	--	--
Otras variaciones	--	--	--	--
Saldo a 30.06.2018	279.408	(49.607)	(50.786)	179.015
<b>Período de seis meses terminado a 30 de junio de 2019</b>				
Inversiones inmobiliarias	Miles de euros			
	Coste	Amortización	Deterioro	Total
Saldo a 31.12.2018	204.452	(40.556)	(33.096)	130.800
Adiciones	83	(1.448)	--	(1.365)
Bajas	(17.325)	633	6.417	(10.275)
Trasposos	(28.171)	--	--	(28.171)
Otras variaciones	--	--	--	--
Saldo a 30.06.2019	159.039	(41.371)	(26.679)	90.989

Durante estos seis primeros meses de 2019 las variaciones más significativas se corresponden con:

- El traspaso de un activo inmobiliario en Madrid al epígrafe de "Existencias", debido al cambio de uso del mismo, por un importe de 28.171 miles de euros.
- Las ventas de activos patrimoniales, principalmente residenciales, situados en distintos puntos de la geografía nacional por importe neto de 10.267 miles de euros.

Con base en los análisis efectuados por la Dirección del Grupo sobre la evolución del mercado del negocio inmobiliario en renta en España, durante el primer semestre de 2019 no se han estimado deterioros adicionales ni se han puesto de manifiesto minusvalías adicionales significativas adicionales no cubiertas con las provisiones existentes a 30 de junio de 2019.

A 30 de junio de 2019, el Grupo mantiene hipotecada parte de sus inversiones inmobiliarias, por valor neto contable de 2.825 miles de euros, para garantizar préstamos concedidos por entidades de crédito.

## 6.- Fondos de comercio

El desglose a 30 de junio de 2019 y a 31 de diciembre de 2018 de este capítulo del balance de situación resumido consolidado adjunto se indica a continuación:

	Saldo a 30.06.19	Saldo a 31.12.18
Subgrupo Geotech Holding	103.725	103.879
Subgrupo Acciona Facility Services	53.457	50.962
Subgrupo Acciona Agua	27.976	27.976
Andes Airport Service, S.A.	15.757	15.295
Otros	359	355
<b>Total</b>	<b>201.275</b>	<b>198.466</b>

Cabe destacar el reconocimiento de un fondo de comercio de 2,5 millones de euros en la división de servicios tras la toma de control de una sociedad en Qatar.

A 30 de junio de 2019, se han registrado diferencias de conversión positivas en el epígrafe por importe aproximado de 0,3 millones de euros (7 millones de euros negativos a 31 de diciembre de 2018), fundamentalmente por las variaciones de tipo de cambio experimentadas por el peso chileno (CLP).

Durante los seis primeros meses de 2019 no se han identificado circunstancias que indiquen la necesidad de efectuar un test de deterioro a 30 de junio de 2019. Igualmente, a 31 de diciembre de 2018 no se identificaron deterioros en los test realizados.

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 4.2 e) de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

## 7.- Otros activos intangibles

El desglose a 30 de junio de 2019 y 2018 de este capítulo del balance de situación consolidado adjunto se indica a continuación:

Otros activos intangibles	Desarrollo	Concesiones	Aplicaciones informáticas	Anticipos	Otros	Amortizaciones	Deterioros	Total
<b>Período de seis meses terminado a 30 de junio de 2018</b>								
Saldo a 31.12.2017	53.309	2.092.622	53.580	14.439	45.347	(562.388)	(120.887)	1.576.022
Variaciones por cambios de perímetro	--	--	(1)	--	64	(15)	--	48
Altas / Dotación	173	7.974	2.121	3.465	1.500	(42.576)	--	(27.343)
Bajas	(206)	(4.817)	(77)	--	(2.962)	1.319	--	(6.743)
Traspasos	(1)	(11.037)	2	--	--	1.627	--	(9.409)
Otras variaciones	(52)	(13.166)	(273)	--	(147)	4.247	358	(9.033)
<b>Saldo a 30.06.2018</b>	<b>53.223</b>	<b>2.071.576</b>	<b>55.352</b>	<b>17.904</b>	<b>43.802</b>	<b>(597.786)</b>	<b>(120.529)</b>	<b>1.523.542</b>
<b>Período de seis meses terminado a 30 de junio de 2019</b>								
Saldo a 31.12.2018	53.834	920.404	59.256	9.246	43.749	(495.423)	(6.483)	584.583
Variaciones por cambios de perímetro	--	--	--	--	--	--	--	--
Altas / Dotación	320	6.336	5.000	1.210	4	(25.125)	(3)	(12.258)
Bajas	--	(444)	(147)	--	(9.707)	10.131	--	(167)
Traspasos	--	(5.385)	(879)	(505)	931	122	--	(5.716)
Otras variaciones	24	2.772	144	--	25	(192)	--	2.773
<b>Saldo a 30.06.2019</b>	<b>54.178</b>	<b>923.683</b>	<b>63.374</b>	<b>9.951</b>	<b>35.002</b>	<b>(510.487)</b>	<b>(6.486)</b>	<b>569.215</b>

Las altas más destacables del período de seis meses cerrado a 30 de junio de 2019 se corresponden con los derechos expectantes de un campo solar en Ucrania por importe de 3,1 millones de euros, así como una nueva concesión del ciclo integral del agua en la ciudad de Granada (España), por importe de 2,3 millones de euros.

Adicionalmente, se han realizado inversiones en distintas aplicaciones informáticas por importe de 5 millones de euros, encaminadas a la innovación, mejora en la integración de procesos y desarrollo tecnológico del Grupo, así como inversiones destinadas a adaptar los sistemas para cubrir requerimientos legales, contables o fiscales en las diferentes geografías en las que el Grupo está presente.

Entre las disminuciones del periodo cabe mencionar la baja de la valoración inicial del activo intangible asociado a cartera de obra en firme, identificado en la adquisición en el ejercicio 2017 del subgrupo australiano "Geotech Holding", por importe de 9,7 millones de euros del epígrafe de "Otros activos", que se encontraba totalmente amortizado.

En junio de 2019 se han reclasificado derechos expectantes por importe de 5 millones de euros al epígrafe de "Inmovilizado material", asociados a la puesta en marcha de una planta solar fotovoltaica en Ucrania.

Dentro del movimiento “Otras variaciones” se incluye, como partida más relevante, el efecto de las diferencias de conversión del período de seis meses cerrado a 30 de junio de 2019, por un importe positivo de 2,8 millones de euros (9 millones de euros de efecto negativo en el periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2018).

El Grupo, de acuerdo a los procedimientos internos establecidos al respecto, analiza a lo largo del ejercicio la evolución de la rentabilidad de los principales proyectos evaluando el cumplimiento o, en su caso, la aparición de desviaciones en las principales hipótesis y estimaciones que subyacen en los test de deterioro realizados al 31 de diciembre de 2018, así como la existencia de cambios relevantes en los mercados en los que los activos operan, para el adecuado registro de las provisiones por deterioro durante el ejercicio. A fecha actual no se han puesto de manifiesto aspectos relevantes a reseñar.

Las sociedades del Grupo mantenían a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado intangible por importe de 36 y 43 millones de euros respectivamente, principalmente por proyectos en la actividad de agua.

El desglose del epígrafe concesiones a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

Concesiones	30.06.2019				31.12.2018			
	Coste	Amortiza- ción	Deterioros	Total	Coste	Amortiza- ción	Deterioros	Total
Conc. administrativas	307.792	(125.518)	(3.348)	178.926	306.997	(121.792)	(3.345)	181.860
Conc. intangibles (CINIIF12)	615.891	(260.963)	(3.105)	351.823	613.407	(245.386)	(3.105)	364.916
<b>Total</b>	<b>923.683</b>	<b>(386.481)</b>	<b>(6.453)</b>	<b>530.749</b>	<b>920.404</b>	<b>(367.178)</b>	<b>(6.450)</b>	<b>546.776</b>

## **8.- Otros activos financieros no corrientes y corrientes e inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación**

### **8.1 Otros activos financieros no corrientes y corrientes**

El desglose del saldo de este capítulo del balance de situación consolidado del Grupo al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración se muestra a continuación:

Miles de Euros					
30.06.2019					
Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Activos Financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	Activos Financieros a valor razonable con cambios en el estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos	Activos Financieros a coste amortizado	Derivados de Cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio	1.705	1.811	--	--	3.516
Valores representativos de deuda	--	--	--	--	--
Derivados	--	--	--	--	--
Otros activos financieros	--	--	207.265	433	207.698
<b>Largo plazo / no corrientes</b>	<b>1.705</b>	<b>1.811</b>	<b>207.265</b>	<b>433</b>	<b>211.214</b>
Instrumentos de patrimonio	2	--	--	--	2
Otros créditos	--	--	131.112	--	131.112
Derivados	--	--	--	714	714
Otros activos financieros	--	--	43.844	--	43.844
<b>Corto plazo / corrientes</b>	<b>2</b>	<b>--</b>	<b>174.956</b>	<b>714</b>	<b>175.672</b>
<b>Total</b>	<b>1.707</b>	<b>1.811</b>	<b>382.221</b>	<b>1.147</b>	<b>386.886</b>

Miles de Euros					
31.12.2018					
Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Activos Financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	Activos Financieros a valor razonable con cambios en el estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos	Activos Financieros a coste amortizado	Derivados de Cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio	--	1.292	--	--	1.292
Valores representativos de deuda	--	--	--	--	--
Derivados	--	--	--	--	--
Otros activos financieros	--	--	206.364	430	206.794
<b>Largo plazo / no corrientes</b>	<b>--</b>	<b>1.292</b>	<b>206.364</b>	<b>430</b>	<b>208.086</b>
Instrumentos de patrimonio	--	--	--	--	--
Otros créditos	--	--	132.124	--	132.124
Derivados	--	--	--	825	825
Otros activos financieros	--	--	45.356	--	45.356
<b>Corto plazo / corrientes</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>177.480</b>	<b>825</b>	<b>178.305</b>
<b>Total</b>	<b>--</b>	<b>1.292</b>	<b>383.844</b>	<b>1.255</b>	<b>386.391</b>

Durante estos seis primeros meses de 2019 no hay que resaltar ninguna variación significativa en los saldos que componen este epígrafe. Asimismo, no se han producido pérdidas por deterioro en los saldos que componen los activos financieros no corrientes y corrientes por importe significativo.

En el epígrafe "Otros créditos" se registran las inversiones en valores de deuda, inversiones coyunturales e imposiciones a corto plazo, así como las dotaciones de fondos a las cuentas de reserva del servicio de la deuda realizada por la división de energía en los proyectos, según requieren las cláusulas de los "Project Finance" en vigor, en garantía del cumplimiento de las obligaciones de pago.



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

En el epígrafe “Otros activos financieros” se registran principalmente los créditos concedidos a sociedades que se integran por el método de puesta en equivalencia.

## 8.2 Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación

El movimiento correspondiente a los seis primeros meses de los ejercicios 2019 y 2018 de este epígrafe del balance de situación se desglosa, en miles de euros, de la siguiente forma:

Participaciones directas de la matriz	Saldo a 31.12.17	Impacto 1ª aplicación NIIF 15	Participación en resultados antes de impuestos	Dividendo	Variac. perímetro y aportac./dev. capital	Efecto impositivo y otras variac.	Saldo a 30.06.18
Consorcio Tranvía de Zaragoza	4.894	--	--	(265)	(4.731)	102	--
Nordex, SE	622.609	(36.587)	(20.346)	--	--	7.487	573.163
<b>Total participaciones directas</b>	<b>627.503</b>	<b>(36.587)</b>	<b>(20.346)</b>	<b>(265)</b>	<b>(4.731)</b>	<b>7.589</b>	<b>573.163</b>

Participaciones indirectas de la matriz	Saldo a 31.12.17	Impacto 1ª aplicación NIIF 15	Participación en resultados antes de impuestos	Dividendo	Variac. perímetro y aportac./dev. capital	Efecto impositivo y otras variac.	Saldo a 30.06.18
Indirectas Subgrupo Acciona Energía	192.621	--	16.809	(8.818)	31.905	(2.725)	229.792
Indirectas Subgrupo Ceatesalas	88.192	--	6.265	(3.299)	--	(1.912)	89.246
Indirectas Subgrupo Acciona Construcción	35.977	--	3.995	--	--	(733)	39.239
Indirectas Subgrupo Acciona Concesiones	33.167	--	2.792	(421)	3.500	(1.102)	37.936
Indirectas Subgrupo Acciona Agua	75.535	(22.890)	5.136	(2.246)	6.071	10.360	71.966
Indirectas Subgrupo Acciona Inmobiliaria	337.421	--	(3.529)	--	--	(155)	333.737
Indirectas Subgrupo Trasmediterránea	--	--	(9)	--	9	--	--
Otras	915	--	291	(55)	1	(72)	1.080
<b>Total participaciones indirectas</b>	<b>763.828</b>	<b>(22.890)</b>	<b>31.750</b>	<b>(14.839)</b>	<b>41.486</b>	<b>3.661</b>	<b>802.996</b>

<b>Total participaciones puestas en equivalencia</b>	<b>1.391.331</b>	<b>(59.477)</b>	<b>11.404</b>	<b>(15.104)</b>	<b>36.755</b>	<b>11.250</b>	<b>1.376.159</b>
--	------------------	-----------------	---------------	-----------------	---------------	---------------	------------------

Participaciones directas de la matriz	Saldo a 31.12.18	Participación en resultados antes de impuestos	Dividendo	Variac. perímetro y aportac./dev. capital	Efecto impositivo y otras variac.	Saldo a 30.06.19
Nordex, SE	556.169	(33.470)	--	--	5.446	528.145
<b>Total participaciones directas</b>	<b>556.169</b>	<b>(33.470)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>5.446</b>	<b>528.145</b>

Participaciones indirectas de la matriz	Saldo a 31.12.18	Participación en resultados antes de impuestos	Dividendo	Variac. perímetro y aportac./dev. capital	Efecto impositivo y otras variac.	Saldo a 30.06.19
Indirectas Subgrupo Acciona Energía	202.733	22.078	(1.126)	16.959	(9.509)	231.135
Indirectas Subgrupo Ceatesalas	89.961	7.249	(1.418)	--	(1.649)	94.143
Indirectas Subgrupo Acciona Construcción	36.749	3.362	(2.619)	--	(1.248)	36.244
Indirectas Subgrupo Acciona Concesiones	39.041	3.679	(165)	2.921	(8.347)	37.129
Indirectas Subgrupo Acciona Agua	72.019	10.957	(1.572)	(434)	2.828	83.798

Indirectas Subgrupo Acciona Inmobiliaria	2.588	210	--	143	(105)	2.836
Otras	1.562	289	--	(938)	(359)	554
<b>Total participaciones indirectas</b>	<b>444.653</b>	<b>47.824</b>	<b>(6.900)</b>	<b>18.651</b>	<b>(18.389)</b>	<b>485.839</b>
<b>Total participaciones puestas en equivalencia</b>	<b>1.000.822</b>	<b>14.354</b>	<b>(6.900)</b>	<b>18.651</b>	<b>(12.943)</b>	<b>1.013.984</b>

El movimiento “Variaciones perímetro y aportac./dev. capital” se corresponde, principalmente, con aportaciones adicionales de capital sin que supongan cambios en los porcentajes de participación, entre las que cabe destacar las realizadas en favor de las entidades asociadas que se encuentran desarrollando un proyecto fotovoltaico en México.

En cuanto al epígrafe “Efecto impositivo y otras variaciones” recoge, principalmente, el gasto por impuesto sobre las ganancias, así como las variaciones de valor de los derivados de cobertura.

En el ejercicio 2017, tras identificar indicios de deterioro sobre la participación que el Grupo Acciona ostenta sobre Nordex, S.E. se realizó un test de deterioro mediante el cual se determinó que el valor en uso resultaba inferior a su valor en libros, registrándose, por ello, un deterioro de valor que ascendió a 145 millones de euros. En relación con este deterioro, se han contrastado las principales hipótesis y estimaciones empleadas en el test de deterioro de 31 de diciembre de 2018 con la última información pública disponible del subgrupo Nordex así como con las previsiones de mercado, estimándose consistentes con aquél y considerando, por tanto, que no se han producido circunstancias que requieran actualizar el test de deterioro a 30 de junio de 2019. El precio de cotización a cierre de 30 de junio de 2019 de Nordex, SE ascendía a 12,12 euros por acción.

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

La composición de este epígrafe a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es, en miles de euros, la siguiente:

	30.06.2019	31.12.2018
Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	623.186	170.043
Periodificaciones a largo plazo	73.322	74.947
Concesiones bajo modelo de cuenta a cobrar a largo plazo	110.207	110.969
<b>Total Deudores a largo plazo y otros activos no corrientes</b>	<b>806.715</b>	<b>355.959</b>

El epígrafe “Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo” incluye a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 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.

En relación con la reclamación que el Grupo Acciona, a través de su filial ATLL Concessionària de la Generalitat de Catalunya, S.A. (en liquidación) mantiene con la Generalitat de Catalunya, a consecuencia de la anulación de la adjudicación del contrato de concesión para la gestión del servicio de abastecimiento de agua en alta Ter-Llobregat decretada por el Tribunal Superior de Justicia de Cataluña y ratificada por el Tribunal Supremo, el Grupo, a 31 de diciembre de 2018, tenía registrado el neto de activos y pasivos que se encuentran sujetos a la actividad concesional en el epígrafe “Otros



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

activos corrientes” del balance de situación consolidado, en base a la expectativa, que había a dicha fecha, de liquidación en el corto plazo. Con fecha 1 de abril de 2019 la Generalitat de Catalunya formuló Liquidación Definitiva Provisional (LDP) por importe de 53,8 millones de euros, es decir, muy lejos de las cantidades reclamadas por la Sociedad (véase nota 12) lo que, en opinión del Grupo, ha constatado la imposibilidad de que esta disputa pueda ser resuelta sin recurrir a un procedimiento contencioso-administrativo. En este contexto, a 30 de junio de 2019, el Grupo ha ajustado la contraprestación que se deriva de la aplicación de las cláusulas que regulan la anulación del contrato concesional considerando, asimismo, la premisa, defendida reiteradamente por el Grupo y basada en informes de expertos independientes, de que es remoto que el patrimonio de la Sociedad filial pueda sufrir menoscabo, habiéndose procedido a su clasificación, a 30 de junio de 2019, en el epígrafe “Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo”, debido a que su expectativa de liquidación ha pasado a ser superior a doce meses, salvo el importe correspondiente a la LDP, que se mantiene en el activo corriente.

Asimismo, el 21 de junio de 2019, el Grupo ha cedido a un tercero los derechos futuros de cobro derivados de la reclamación, que no incluyen la parte de la contraprestación ya reconocida por la Generalitat de Catalunya anteriormente mencionada (véase nota 14).

Por otro lado, con respecto al contrato para el diseño, construcción y puesta en marcha del recorrido de un tranvía en el centro de la ciudad de Sydney (Australia), según se cita en la nota 12, y para el cual había reclamaciones y un contencioso judicial abierto con el cliente, el 31 de mayo de 2019 se alcanzó un acuerdo consiguiendo que fuesen admitidas una buena parte de las reclamaciones presentadas por el Grupo. Como consecuencia de este acuerdo, se ha reclasificado al epígrafe “Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo” una cuenta a cobrar, cuyo coste amortizado a 30 de junio de 2019 asciende a 281 millones de euros.

Por último, este epígrafe también incluye un importe de 68.882 miles de euros (68.503 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) correspondiente al valor razonable de un derivado no financiero contratado por una filial chilena de la División de energía para el suministro de energía a un cliente desde 2017 a un precio fijo inflactado durante 13 años y medio.

El epígrafe “Periodificaciones a largo plazo” incluye un importe de 62.049 miles de euros (62.319 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) correspondiente al valor inicial de dos contratos de energía, formalizados en diciembre de 2015 y diciembre de 2018 por sendas filiales de Estados Unidos, para suministrar una determinada cantidad de energía durante un plazo de 13 y 12 años, respectivamente.

El epígrafe “Concesiones bajo modelo financiero a largo plazo” incluye, a 30 de junio de 2019 y a 31 de diciembre de 2018, 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 recibir de las entidades concedentes en los distintos planes económicos financieros. A 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 el saldo clasificado a corto plazo asciende a 13.367 y 12.852 miles de euros, respectivamente.

El desglose del apartado de Concesiones bajo modelo financiero a largo plazo por actividades es el siguiente:

	30.06.2019	31.12.2018
Actividad de Concesiones	109.265	109.871
Actividad de Agua	942	1.098
<b>Total</b>	<b>110.207</b>	<b>110.969</b>

Los principales proyectos concesionales englobados en la actividad de concesiones son los relacionados con dos hospitales situados en España y México, y dentro de la actividad de agua, los relacionados con el ciclo integral del agua. El desglose del saldo de las principales concesiones bajo modelo financiero, a 30 de junio de 2019 y a 31 de diciembre de 2018, es el siguiente:

	30.06.2019	31.12.2018
S.C. Hospital del Norte, S.A.	75.823	77.185
Hospital de León Bajío, S.A. de C.V.	33.442	32.686

No hay variaciones significativas durante el primer semestre de 2019. Asimismo, indicar que las sociedades del Grupo no mantenían a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 compromisos de adquisición de bienes en concesión bajo el modelo financiero por importe significativo.

## 10.- Existencias

A 30 de junio de 2019, el importe registrado en este epígrafe se corresponde, principalmente, con existencias inmobiliarias por valor neto contable de 757.952 miles de euros (564.867 miles de euros a 31 de diciembre de 2018), que se presenta neto de una provisión por importe de 408.707 miles de euros (413.652 miles de euros a 31 de diciembre de 2018); así como aprovisionamientos procedentes de las divisiones de Infraestructuras y Energía.

A 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 el valor neto contable de las citadas existencias que están afectas a gravámenes hipotecarios era de 4.505 y 2.347 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 2019 y 31 de diciembre de 2018 ascienden a 183.676 y 132.800 miles de euros, respectivamente.

Con base en los análisis efectuados por la Dirección del Grupo sobre la evolución de los diferentes mercados inmobiliarios en los que opera (España, Polonia, México y Portugal, fundamentalmente), durante el primer semestre de 2019 no se han estimado cambios relevantes en los mismos ni se han puesto de manifiesto indicios de deterioro adicionales, por lo que el Grupo no ha actualizado las valoraciones de las existencias inmobiliarias que se realizaron en diciembre de 2018.

A 30 de junio de 2019 existen compromisos firmes de compra de un solar en Portugal y de un solar en España por importes de 14.000 y 21.236 miles de euros, respectivamente.

## 11. Patrimonio neto

### a) Capital social suscrito y autorizado

El capital social de la Sociedad Dominante está representado por 54.856.653 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.

El capital social a 30 de junio de 2019 se alcanza tras la ejecución por parte del Consejo de Administración de Acciona, en virtud de la delegación conferida por la Junta General de Accionistas celebrada el pasado 30 de mayo de 2018, con efectos del día 28 de marzo de 2019, del acuerdo de reducción de capital en 2.402.897 euros mediante la amortización de 2.402.897 acciones propias adquiridas al amparo del Programa de Recompra de Acciones de conformidad con el Reglamento (UE) N° 596/2014, sobre el abuso de mercado y su reglamento delegado, y cuya finalidad era la de reducir capital mediante la amortización de acciones propias y, en menor medida, cumplir las obligaciones que puedan derivarse de los Programas de Entrega de Acciones a consejeros ejecutivos, directivos y empleados del Grupo. El efecto en reservas voluntarias de dicha reducción de capital mediante amortización de acciones propias ha sido de 162.425 miles de euros.

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 2019 y 31 de diciembre de 2018:

	30.06.2019	31.12.2018
Tussen de Grachten, BV	29,02%	27,80%
Wit Europesse Investering, BV	26,10%	25,01%
La Verdosa, S.L.	5,78%	5,54%

Los accionistas significativos han visto variada de manera sobrevenida su participación en el capital social de Acciona, S.A. como consecuencia de la reducción de capital social citada en el párrafo anterior.

### b) Prima de emisión y reservas

El desglose de prima de emisión y reservas a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 se expone a continuación:

	30.06.2019	31.12.2018
<b>Prima de emisión</b>	<b>170.110</b>	<b>170.110</b>
Reserva legal	11.452	11.452
Reserva capital amortizado	17.524	15.121
Reservas voluntarias	3.161.306	3.288.457



Reservas consolidadas	(144.136)	(175.487)
Subtotal reservas	3.046.146	3.139.543
<b>Total Reservas y prima de emisión</b>	<b>3.216.256</b>	<b>3.309.653</b>

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 2019 y 2018 de las acciones propias, ha sido el siguiente:

(Miles de euros)	30.06.2019		30.06.2018	
	Número de acciones	Coste	Número de acciones	Coste
<b>Saldo inicial</b>	<b>2.902.115</b>	<b>199.616</b>	<b>45.702</b>	<b>3.146</b>
Altas	851.691	79.295	523.375	35.684
Bajas	(866.831)	(79.429)	(510.982)	(35.226)
<b>Movimiento del contrato de liquidez</b>	<b>(15.140)</b>	<b>(134)</b>	<b>12.393</b>	<b>457</b>
Altas	-	-	2.010.852	134.348
Bajas	(2.484.880)	(170.452)	(119.418)	(7.716)
<b>Resto de movimientos</b>	<b>(2.484.880)</b>	<b>(170.452)</b>	<b>1.891.434</b>	<b>126.632</b>
<b>Saldo final</b>	<b>402.095</b>	<b>29.030</b>	<b>1.949.529</b>	<b>130.235</b>

El 2 de julio de 2015 Acciona, S.A. suscribió un contrato de liquidez con la sociedad del Grupo Bestinver Sociedad de Valores, S.A. para la gestión de su autocartera. Este contrato fue cancelado y sustituido el 10 de julio de 2017 por otro con la misma gestora, al que se le asignaron 44.328 acciones y un importe en la cuenta de efectivo que ascendió a 3.340.000 euros. Las operaciones sobre acciones de la Sociedad que realiza Bestinver en el marco de este contrato, lo son en las bolsas de valores españolas y la finalidad perseguida es favorecer la liquidez de las transacciones, así como la regularidad en la cotización.

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2019 se ha obtenido un beneficio en las acciones que operan bajo este contrato de liquidez de 697 miles de euros, registrado en el epígrafe de reservas.

Respecto al resto de movimientos, el 27 de marzo de 2018 el Consejo de Administración de la Sociedad acordó llevar a cabo un programa temporal de recompra de acciones propias hasta un máximo de 2.862.978 títulos, representativos del 5% del capital social, y por un importe máximo de 233.332.707 euros. La finalidad de este programa temporal de recompra de acciones propias era, por un lado, la reducción de capital mediante la amortización de títulos y, por otro lado, en menor medida, cumplir con las obligaciones que tiene Acciona, S.A. respecto al plan de entrega de acciones a consejeros ejecutivos y directivos.



Bajo este programa se habían adquirido, a 31 de diciembre de 2018, un total de 2.817.395 títulos, representativos de un 4,92% del capital social, con un coste total de 193.207 miles de euros.

El 28 de marzo de 2019 se materializó la reducción de capital comentada con anterioridad, mediante la amortización de 2.402.897 acciones propias y un coste de 164.828 miles de euros.

Adicionalmente, y bajo este mismo programa, durante el período de seis meses terminado a 30 de junio de 2019 se han dado de baja 81.983 acciones que se corresponden con la entrega de acciones a la dirección del Grupo, al amparo del Plan de Entrega de Acciones y del Plan de Sustitución de retribución variable (véase nota 23). El beneficio reflejado en el epígrafe de reservas por estas operaciones ha sido de 2.116 miles de euros.

#### d) Diferencias de Conversión

Durante el período de seis meses cerrado a 30 de junio de 2019 las diferencias de conversión han producido un incremento de patrimonio de 8.437 miles de euros, con respecto a diciembre de 2018, debido a la apreciación de algunas de las divisas en las que el Grupo Acciona opera, principalmente el dólar americano y el peso chileno.

#### e) Ajustes en patrimonio por valoración

- Activos Financieros a valor razonable con cambios en el estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos

Este apartado, incluido dentro del epígrafe “Ganancias acumuladas” del balance de situación resumido consolidado, recoge el importe neto de impacto fiscal de las variaciones de valor razonable de los activos clasificados como activos financieros a valor razonable con cambios en el estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos (antiguamente bajo NIC 39 clasificadas como Activos Financieros disponibles para la venta). A 30 de junio de 2019, las reservas por este concepto se incrementan en 16 miles de euros, quedando un saldo final deudor de 14 miles de euros.

- Cobertura de los flujos de efectivo

Este apartado, incluido dentro del epígrafe “Ganancias acumuladas” del balance de situación resumido 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 durante el período de seis meses terminado a 30 de junio de 2019 y durante los primeros seis meses del ejercicio 2018, se presenta a continuación:

	Movimientos del 1 enero a 30 junio 2019	Movimientos del 1 enero a 30 junio 2018
Saldo inicial	(98.532)	(135.723)
• Variaciones de valor en el ejercicio	(64.735)	956
<i>Bruto</i>	(86.311)	1.276
<i>Efecto impositivo</i>	21.576	(320)
• Traspaso a resultados del ejercicio	11.866	18.137



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

	Movimientos del 1 enero a 30 junio 2019	Movimientos del 1 enero a 30 junio 2018
<i>Bruto</i>	15.818	24.182
<i>Efecto impositivo</i>	(3.952)	(6.045)
<b>Saldo final</b>	<b>(151.401)</b>	<b>(116.630)</b>

## 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 2018, se describen los principales litigios que afectaban al Grupo a dicha fecha. Las provisiones no corrientes del Grupo no han experimentado variaciones significativas durante el período de seis meses terminado a 30 de junio de 2019 excepto por lo comentado al final de esta nota referente al pago, en el mes de abril de 2019, del acta de inspección de IRPF.

Respecto a la situación actual en que se encuentra el contrato de gestión del servicio de abastecimiento de agua en alta "Ter- Llobregat", el Tribunal Supremo desestimó el 20 de febrero de 2018 los recursos de casación interpuestos por Acciona Agua, S.A. junto a la Generalitat de Cataluña, así como los de Aguas de Barcelona, S.A., confirmando la sentencia de instancia del Tribunal Superior de Justicia de Cataluña de 22 de julio de 2015 y, por tanto, anulando la adjudicación de la concesión por causas exclusivamente imputables a la Generalitat de Cataluña.

La Generalitat informó al Tribunal Superior de Justicia de Cataluña que, con la entrada en liquidación del contrato, daba la sentencia por ejecutada e iniciaba el periodo de liquidación del contrato.

El 19 de julio de 2018 se publicó, en el Diario Oficial de la Generalitat de Cataluña, el Decreto Ley 4/2018, convalidado por la Diputació Permanent del Parlament en la sesión de 1 de agosto de 2018, por el que se asumía la gestión directa del servicio a través del denominado Ens d'Abastament d'Aigua Ter-Llobregat, que debía entrar en funcionamiento antes del 31 de diciembre. El Decreto establece la continuidad de ATLL en la prestación del servicio, de acuerdo con las cláusulas de contrato de concesión, hasta la entrada en funcionamiento del nuevo ente público que asuma la gestión directa del servicio.

En diciembre de 2018, la Generalitat realizó una primera propuesta de liquidación del contrato tras la sentencia del TS, por la que reclamaba a la Sociedad Concesionaria una cantidad aproximada de 38 millones de euros.

Con fecha 19 de noviembre el Tribunal Superior de Justicia de Cataluña resolvió el incidente de ejecución de sentencia interpuesto por la Sociedad Concesionaria, aclarando la anulabilidad del contrato frente a la nulidad mantenida por la Generalitat.



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

Tras dicha resolución la Generalitat presentó, con fecha 1 de abril de 2019, propuesta de liquidación definitiva provisional, en este caso, proponiendo una compensación para ATLL por importe de 53,8 millones de euros.

Tras la denegación el pasado 12 y 13 de febrero por parte del TSJ de Cataluña de las medidas cautelares solicitadas por ATLL, con efectos 1 de marzo de 2019 se entregaron las instalaciones y se terminó el servicio, sin que esto suponga renuncia alguna por ATLL de cuantos derechos y acciones le correspondan al respecto de la liquidación del contrato y finalización del servicio, y de las circunstancias en que la entrega se produce.

Con fecha 21 de junio de 2019, el grupo ha cedido a un tercero los derechos futuros de cobro derivados de la reclamación por un precio firme, incondicionado y cobrado, a 30 de junio de 2019, de 170 millones de euros, y otro contingente en función del importe que finalmente le sea reconocido por la Generalitat y/o los Tribunales de Justicia. La compensación, citada anteriormente, ya reconocida por la Generalitat a favor de ATLL Concesionària de la Generalitat de Catalunya, S.A. está excluida de este acuerdo de cesión (véase nota 14).

Finalmente, la Sociedad se ha opuesto a las propuestas de liquidación practicadas por considerar que, en síntesis, están basadas en que el contrato incurrió en una causa de nulidad y no de anulabilidad, según aclaró el TSJ de Cataluña en su Auto de 19 de noviembre de 2018. La Sociedad, en base a los informes periciales realizados por asesores externos, ha estimado que el importe resultante de la cláusula 9.12 asciende a 304 millones de euros, y en 770 millones de euros el importe correspondiente a los daños y perjuicios causados, y todo ello sin computar la deducción de las provisiones por liquidación ordinaria del contrato. En este sentido, con fecha 24 de julio de 2019 la Sociedad ha presentado recurso contencioso-administrativo contra la Resolución del Conseller de Territori i Sostenibilitat de la Generalitat de Catalunya de fecha 1 de abril de 2019, por la que se aprueba la liquidación definitiva provisional del contrato.

La resolución final de los procedimientos descritos no supondrá salida de recursos para el Grupo ni quebranto patrimonial alguno.

Respecto al contrato que el Grupo gestiona, a través de una de sus filiales australianas, para el diseño, construcción y puesta en marcha del recorrido de un tranvía en el centro de la ciudad de Sydney (Australia) junto con su socio Alstom, en el contexto de un contrato de colaboración público-privada (PPP) a través de la Sociedad concesionaria Altrac Light Rail Partnership (de la cual el Grupo tiene el 5% del capital social), y cuyo cliente final es Transport for New South Wales (TfNSW), en las cuentas anuales del ejercicio 2018 se citaban las reclamaciones que se habían realizado al cliente amparándose en las cláusulas contractuales, como consecuencia de las múltiples modificaciones y cambios de alcance producidos durante la ejecución del contrato, y fundamentándose en los diversos informes técnicos y legales de asesores externos, habiéndose iniciado un procedimiento judicial ante la Corte Suprema de Nueva Gales del Sur contra el cliente final.

El Grupo, finalmente, ha alcanzado un acuerdo el 31 de mayo de 2019, consiguiendo que fuesen admitidas una buena parte de sus reclamaciones y sin efectos patrimoniales negativos.

Asimismo, el Grupo continúa cumpliendo escrupulosamente sus obligaciones en virtud del contrato, y entregando los trabajos de acuerdo a los estándares técnicos y de seguridad requeridos.

Con respecto a los procedimientos fiscales, en la nota 22 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 se describen los ejercicios sujetos a inspección fiscal y las actuaciones inspectoras en curso que afectaban al Grupo a dicha fecha. Las variaciones más significativas durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 se corresponden con:

- Las actuaciones inspectoras relativas al Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2007-2009 que finalizaron el 12 de junio de 2014 con la firma de actas en conformidad en el IS 2007-2009 y sin cuota a pagar, actas con acuerdo en IVA y sin sanción, y de las que sigue abierto el procedimiento relativo a las actas de disconformidad por las retenciones del IRPF de indemnizaciones por despido (períodos 2008 a 2011), por un importe conjunto para las entidades del Grupo de 8.351 miles de euros, de los que 2.448 miles de euros corresponden a sanciones. Se interpuso el 3 de diciembre de 2015 recurso contencioso administrativo ante la Audiencia Nacional. Con fecha 3 de abril de 2018 la Audiencia Nacional notificó sentencia desestimando el recurso respecto a las deudas liquidadas a Acciona Construcción, S.A. (antes Acciona Infraestructuras, S.A.), pero anulando los expedientes sancionadores por un importe de 2.360 miles euros. El 18 de julio de 2018 se presentó escrito de preparación de recurso de casación ante el Tribunal Supremo, resultando inadmitido con fecha 12 de noviembre de 2018. Contra la misma se presentó el 11 de diciembre de 2018 incidente de nulidad de actuaciones ante este Tribunal, que finalmente ha sido inadmitido el pasado 11 de enero de 2019. El importe se encontraba debidamente provisionado y dicha provisión ha sido aplicada a su finalidad en el pago de las mismas.
- El resto de actuaciones de comprobación limitada de las declaraciones rectificativas presentadas el 28 de junio de 2017 por el Grupo Fiscal relativas a los ejercicios 2013 a 2015, concluyeron el 3 de diciembre de 2018 con la firma de un acta de conformidad, resultando un importe a devolver de 2.330 miles euros, intereses de demora incluidos.

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

### 13.- Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables

El detalle de los pasivos financieros por tipo de financiación a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, en miles de euros, es el siguiente:

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros 30.06.2019		
	Débitos y Partidas a Pagar	Derivados Cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	3.780.068	--	3.780.068
Obligaciones y otros valores negociables	384.720	--	384.720
Derivados	--	129.007	129.007
Otros pasivos financieros	--	--	--
<b>Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>4.164.788</b>	<b>129.007</b>	<b>4.293.795</b>
Deudas con entidades de crédito	662.292	--	662.292
Obligaciones y otros valores negociables	1.292.710	--	1.292.710
Derivados	--	3.569	3.569
Otros pasivos financieros	--	--	--
<b>Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes</b>	<b>1.955.002</b>	<b>3.569</b>	<b>1.958.571</b>
<b>Total</b>	<b>6.119.790</b>	<b>132.576</b>	<b>6.252.366</b>

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros 31.12.2018		
	Débitos y Partidas a Pagar	Derivados Cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	3.583.941	--	3.583.941
Obligaciones y otros valores negociables	405.980	--	405.980
Derivados	--	90.019	90.019
Otros pasivos financieros	--	--	--
<b>Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>3.989.921</b>	<b>90.019</b>	<b>4.079.940</b>
Deudas con entidades de crédito	900.381	--	900.381
Obligaciones y otros valores negociables	1.243.758	--	1.243.758
Derivados	--	4.457	4.457
Otros pasivos financieros	--	--	--
<b>Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes</b>	<b>2.144.139</b>	<b>4.457</b>	<b>2.148.596</b>
<b>Total</b>	<b>6.134.060</b>	<b>94.476</b>	<b>6.228.536</b>

a) Deudas con entidades de crédito

El desglose de las deudas con entidades de crédito sin recurso y con recurso, entendiendo sin recurso aquella deuda sin garantías corporativas cuyo recurso se limita a los flujos y activos del deudor, al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, presentados por naturaleza y categorías, es el siguiente:

Concepto	30.06.2019		31.12.2018	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
<b>Deuda con entidades de crédito sin recurso</b>	<b>147.641</b>	<b>994.987</b>	<b>286.136</b>	<b>1.029.040</b>
Hipotecarios para financiación de activo inmovilizado	5.737	5.832	8.563	6.706
Hipotecarios afectos a promociones inmobiliarias	2.929	--	1.902	--
Financiación de proyectos	117.886	954.776	262.279	990.471
Deudas por arrendamiento financiero	10.098	24.879	13.392	31.863
Otras deudas con recurso limitado	10.992	9.500	--	--
<b>Deuda con entidades de crédito con recurso</b>	<b>518.219</b>	<b>2.914.088</b>	<b>618.702</b>	<b>2.644.920</b>
Por efectos descontados pendientes de vencimiento	--	--	325	--
Otros préstamos y créditos bancarios	518.219	2.914.088	618.377	2.644.920
<b>Total deudas con entidades de crédito</b>	<b>665.861</b>	<b>3.909.075</b>	<b>904.838</b>	<b>3.673.960</b>

Durante el primer semestre de 2019 y en el ejercicio 2018, los préstamos y créditos del Grupo devengaron tipos de interés de mercado.

A 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 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 2019 y 2018, no se han producido impagos ni otros incumplimientos de principal, intereses o amortizaciones referentes a las deudas con entidades de crédito.

En febrero de 2019, Acciona Financiación Filiales, S.A. formalizó un préstamo sindicado por importe máximo de 675 millones de euros, clasificado en "Otros préstamos y créditos bancarios", que presenta un vencimiento a cinco años y devenga un tipo de interés de mercado. Esta operación se ha dimensionado para cubrir los vencimientos de la deuda bancaria y del mercado de capitales, principalmente del programa EMTN, previstos para el segundo semestre del año. Por este motivo, el periodo de disposición finaliza en enero de 2020.

Las deudas procedentes del negocio inmobiliario 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.

A 30 de junio de 2019 el fondo de maniobra del Grupo es negativo, si bien esta descompensación entre las partidas del balance de situación "Activos corrientes" y "Pasivos corrientes" se considera temporal, y no tiene efecto alguno sobre la gestión del circulante del Grupo. A 30 de junio de 2019 las sociedades del Grupo tenían concedida financiación adicional no dispuesta por importe de 2.195 millones de euros correspondientes a líneas de crédito para financiación de circulante.



b) Información sobre emisiones o reembolsos de valores representativos de deuda

A continuación, se muestra un detalle a 30 de junio de 2019 y 2018, 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 2019 y 2018:

	Miles de Euros				
	Saldo 31.12.2018	Emisiones	Recompras o Reembolsos	Ajustes por Tipo de cambio, var perim y otros	Saldo 30.06.2019
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	1.425.337	795.160	(770.835)	6.025	1.455.687
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	224.401	--	(4.038)	1.380	221.743
<b>Total corriente y no corriente</b>	<b>1.649.738</b>	<b>795.160</b>	<b>(774.873)</b>	<b>7.405</b>	<b>1.677.430</b>

	Miles de Euros				
	Saldo 31.12.2017	Emisiones	Recompras o Reembolsos	Ajustes por Tipo de cambio, var perim y otros	Saldo 30.06.2018
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	1.285.367	626.068	(495.816)	3.606	1.419.225
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	220.719	--	(3.191)	6.342	223.870
<b>Total corriente y no corriente</b>	<b>1.506.086</b>	<b>284.389</b>	<b>(157.328)</b>	<b>9.948</b>	<b>1.643.095</b>

En la nota 18 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 se describen las emisiones que componen el saldo de este epígrafe.

Durante el primer semestre de 2019 el Grupo Acciona, a través de su filial Acciona Financiación Filiales, S.A. y con garantía de Acciona, S.A., ha realizado emisiones de pagarés por 795 millones de euros. Estos pagarés se emiten bajo el programa Euro Commercial Paper (ECP) formalizado inicialmente por Acciona, S.A. el 17 de enero de 2013 y renovado anualmente a partir de 2015 por la filial del Grupo Acciona Financiación de Filiales, S.A., (la última renovación data del 30 de abril de 2019), con garantía de Acciona, S.A. Actualmente, el programa tiene un importe máximo de 1.000 millones de euros. A través de este programa, que se encuentra inscrito en Euronext Dublin (anteriormente Irish Stock Exchange), se emiten notas en el euromercado con vencimientos entre 15 y 364 días.

Asimismo, y en la misma fecha, Acciona Financiación Filiales, S.A. ha renovado el programa de emisión de valores de renta fija - Euro Medium Term Note Programme (EMTN) por un importe

máximo de hasta 2.000 millones de euros. Durante los seis primeros meses de 2019 no se han producido emisiones de valores bajo este programa.

De los reembolsos del período indicados en el cuadro superior, un total de 769 millones de euros se corresponden con los reembolsos de ECP a su vencimiento.

Los otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea se corresponden con las emisiones de bonos realizadas en 2012 por las filiales mexicanas CE Oaxaca Dos, S. de R.L. de C.V. y CE Oaxaca Cuatro, S. de R.L. de C.V. La variación principal durante el primer semestre de 2019 se corresponde con la amortización de deuda programada.

Durante el primer semestre de 2019 no se han realizado nuevas emisiones de bonos convertibles en acciones, ni que otorguen privilegios o derechos que puedan, ante alguna contingencia, hacerlas convertibles en acciones de la Sociedad Dominante, o de alguna de las sociedades del Grupo.

#### 14.- Otros pasivos no corrientes y corrientes

El desglose de otros pasivos no corrientes y corrientes, a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, se expone a continuación, en miles de euros:

Otros pasivos	No corrientes		Corrientes	
	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2019	31.12.2018
Subvenciones	107.543	108.649	--	--
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	68.156	74.782	--	--
Obligaciones de arrendamientos financieros	--	13.920	--	690
Remuneraciones pendientes de pago	--	--	123.670	141.420
Deuda con socio minoritario	312.646	331.531	2.665	1.681
Otros acreedores	397.682	363.489	1.020.456	530.190
<b>Saldo final</b>	<b>886.027</b>	<b>892.371</b>	<b>1.146.791</b>	<b>673.981</b>

Durante el primer semestre de 2019, las variaciones más significativas se producen en el epígrafe “Otros pasivos corrientes” y se corresponden con:

- El 21 de junio de 2019 el Grupo suscribió con un tercero un acuerdo para la cesión de derechos futuros de cobro derivados de diversos litigios y reclamaciones por un precio firme, incondicionado y cobrado a 30 de junio de 2019, de 213 millones de euros, registrados como pasivo financiero corriente, de los que 170 millones de euros corresponden a la reclamación correspondiente a ATLL Concessionària de la Generalitat de Catalunya, S.A (véase nota 12), y un precio contingente en función del importe que finalmente se cobre como consecuencia de la resolución de los litigios y reclamaciones incluidos en el acuerdo. Como se ha mencionado anteriormente, la compensación ya reconocida por la Generalitat de Cataluña a favor de ATLL Concesionària de la Generalitat de Catalunya, S.A. por 53,8 millones de euros está excluida del mencionado acuerdo de cesión.

- Asimismo, a 30 de junio de 2019, en la cuenta “Otros acreedores” se encuentra recogido el dividendo pendiente de pago por un importe de 192 millones de euros, el cual se ha pagado con fecha 1 de julio de 2019 (véase notas 16 y 22).
- Por último, destacar que la cuenta “Otros acreedores” se incrementa en 104 millones de euros por el movimiento de las cuentas de proveedores de inmovilizado material, fundamentalmente en la división de energía, por el incremento que se produce por cinco instalaciones eólicas que se encuentran en construcción en Chile, Estados Unidos, México y Australia al cierre del período semestral.

## 15.- Arrendamientos

### 15.1 Activos por Derechos de Uso

El movimiento correspondiente a los seis primeros meses del ejercicio 2019, tanto en valores de coste como de amortización acumulada, se desglosa, en miles de euros, de la siguiente forma:

Derechos de Uso	Terrenos y bienes naturales	Construcciones	Instalaciones técnicas	Maquinaria y elementos de transportes	Otro inmovilizado	Amortización	Deterioro	Total
<b>Período de seis meses terminado a 30 de junio de 2019</b>								
<b>Saldo a 31.12.2018</b>	--	--	--	--	--	--	--	--
1era aplicación NIIF 16	20.234	57.016	69.640	22.563	907	--	--	170.360
Altas / Dotación	350	1.293	11	9.407	7	(23.650)	--	(12.582)
Bajas	--	(792)	--	(42)	--	789	--	(45)
Trasposos	--	--	23.097	75.515	4.415	(43.484)	--	59.543
Otras variaciones	197	169	428	148	--	450	--	1.392
<b>Saldo a 30.06.2019</b>	<b>20.781</b>	<b>57.685</b>	<b>93.176</b>	<b>107.591</b>	<b>5.330</b>	<b>(65.895)</b>	<b>--</b>	<b>218.668</b>

El principal movimiento del epígrafe se corresponde con el reconocimiento de los activos subyacentes de los contratos de arrendamiento operativo por importe de 170 millones de euros, al entrar en vigor la nueva normativa de arrendamientos NIIF 16 (véase nota 2.a)). Adicionalmente, se han reclasificado a este nuevo epígrafe de “Derechos de uso” desde el inmovilizado material los activos asociados a acuerdos de arrendamiento financiero reconocidos en balance a 31 de diciembre de 2018, por un importe neto aproximado de 60 millones de euros (véase nota 4).

Los principales alquileres en los que el Grupo actúa como arrendatario y registrados en este epígrafe se corresponden con alquileres de oficinas, una planta solar y maquinaria utilizada fundamentalmente en la división de infraestructuras.

En el periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2019, el Grupo ha registrado, asociados a estos contratos de arrendamientos, en la cuenta de pérdidas y ganancias gasto por intereses y por amortización por importe de 6 y 24 millones de euros respectivamente.



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

Adicionalmente, el Grupo ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias en el periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2019, un gasto de 59 millones de euros asociados a contratos de arrendamiento considerados como contratos de bajo valor (activos subyacentes cuyo valor como nuevo es inferior a 5.000 euros), contratos de corto plazo (inferiores a 12 meses) e importes correspondientes a rentas variables.

## 15.2 Obligaciones por arrendamiento no corrientes y corrientes

El saldo de pasivo asociado a contratos de arrendamiento, a 30 de junio de 2019 se detalla a continuación, en miles de euros:

	30 de junio de 2019
No Corrientes	165.632
Corrientes	47.204
<b>Total Obligaciones por arrendamientos</b>	<b>212.836</b>

Con fecha 1 de enero de 2019, de acuerdo con la NIIF 16, el Grupo reconoció un pasivo asociado a antiguos acuerdos de arrendamientos operativos por importe de 198 millones de euros. Adicionalmente, se traspasó al epígrafe de obligaciones un importe de 30 millones de euros asociado a acuerdos de arrendamiento financiero que ya se encontraban reconocidos en balance a 31 de diciembre de 2018.

## 16.- Dividendos pagados por la Sociedad Dominante

A continuación, se muestran los dividendos pagados por la Sociedad Dominante durante los seis primeros meses de 2019 y 2018, los cuales correspondieron en ambos casos a dividendos aprobados sobre los resultados del ejercicio anterior:

### - Primer semestre 2019:

El 30 de mayo de 2019, la Junta General Ordinaria de Accionistas de Acciona, S.A. aprobó el pago de un dividendo de 3,5 euros por acción con cargo a los resultados de 2018. El importe total del dividendo, que ascendió a 191.819 miles de euros, se liquidó el día 1 de julio de 2019.

### - Primer semestre 2018:

El 30 de mayo de 2018, la Junta General Ordinaria de Accionistas de Acciona, S.A. aprobó el pago de un dividendo de 3 euros por acción con cargo a los resultados de 2017. El importe total del dividendo, que ascendió a 171.779 miles de euros, se liquidó el día 2 de julio de 2018.

## 17.- Beneficio por acción

### - Básico:

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

A continuación se detallan los importes para el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 y 2018:

	Primer Semestre 2019	Primer Semestre 2018
Resultado neto atribuible a la Sociedad Dominante (miles de euros)	155.082	185.634
Número medio ponderado de acciones en circulación	54.422.159	56.579.255
Beneficio básico por acción (euros)	2,85	3,28

### - 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 el ejercicio 2018 así como en el primer semestre de 2019, no han existido efectos dilusivos por lo que el beneficio básico por acción y beneficio diluido por acción coinciden.

## 18.- Información por segmentos

En la nota 27 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Acciona, correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018, se detallan los criterios utilizados por el Grupo para definir sus segmentos operativos.

Con la finalidad de facilitar la comparación de la información segmentada, la distribución divisional correspondiente al periodo de seis meses finalizado a 30 de junio de 2018, se ha reexpresado para recoger las modificaciones de presentación descritas en la mencionada nota 27 y que consisten, básicamente, en la simplificación de la estructura divisional y en la imputación entre divisiones del margen financiero generado por el sistema de centralización de tesorería que gestiona la Unidad Corporativa.

A continuación, se presenta el balance de situación segmentado por divisiones a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 y la cuenta de resultados segmentada a 30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018.

Saldos a 30.06.19	Segmentos				Operaciones corporativas	Total Grupo
	Energía	Infraestructuras	Otras actividades	Operaciones Intergrupo		
<b>ACTIVO</b>						
Activos tangibles, intangibles, inmobiliarios y derechos de uso	6.707.397	801.657	172.294	(2.343)	--	7.679.005
Fondo de comercio	--	201.275	--	--	--	201.275
Activos financieros no corrientes	34.166	83.682	90.343	3.023	--	211.214
Participaciones puestas en equivalencia	853.424	157.724	2.836	--	--	1.013.984
Otros activos	457.946	886.306	267.535	76	--	1.611.863
<b>Activos no corrientes</b>	<b>8.052.933</b>	<b>2.130.644</b>	<b>533.008</b>	<b>756</b>	<b>--</b>	<b>10.717.341</b>
Existencias	118.175	208.644	808.679	(15.576)	--	1.119.922
Deudores comerciales y otras a cobrar	612.127	1.770.648	141.786	(556.815)	--	1.967.746
Otros activos financieros corrientes	110.595	53.097	11.980	--	--	175.672
Otros activos	104.879	199.148	89.872	(1.313)	--	392.586
Efectivo y equivalentes	(44.207)	1.657.805	(272.025)	(3.023)	--	1.338.550
<b>Activos corrientes</b>	<b>901.569</b>	<b>3.889.342</b>	<b>780.292</b>	<b>(576.727)</b>	<b>--</b>	<b>4.994.476</b>
<b>Total activo</b>	<b>8.954.502</b>	<b>6.019.986</b>	<b>1.313.300</b>	<b>(575.971)</b>	<b>--</b>	<b>15.711.817</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>						
<b>Patrimonio neto consolidado</b>	<b>3.320.382</b>	<b>967.604</b>	<b>(854.101)</b>	<b>(14.752)</b>	<b>--</b>	<b>3.419.133</b>
Deuda financiera	3.439.122	1.611.285	(756.612)	--	--	4.293.795
Otros pasivos	1.293.726	418.155	171.134	(4.404)	--	1.938.611
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>4.732.848</b>	<b>2.089.440</b>	<b>(585.478)</b>	<b>(4.404)</b>	<b>--</b>	<b>6.232.406</b>
Deuda financiera	143.576	67.109	1.747.886	--	--	1.958.571
Acreedores comerciales y otras a cobrar	290.767	2.064.623	287.679	(111.865)	--	2.531.204
Otros pasivos	466.929	831.210	717.314	(444.950)	--	1.570.503
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>901.272</b>	<b>2.962.942</b>	<b>2.752.879</b>	<b>(556.815)</b>	<b>--</b>	<b>6.060.278</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>8.954.502</b>	<b>6.019.986</b>	<b>1.313.300</b>	<b>(575.971)</b>	<b>--</b>	<b>15.711.817</b>

Saldos a 31.12.18	Segmentos				Operaciones corporativas	Total Grupo
	Energía	Infraestructuras	Otras actividades	Operaciones Intergupo		
<b>ACTIVO</b>						
Activos tangibles, intangibles e inmovil.	6.519.463	750.077	184.277	-2.446	--	7.451.371
Fondo de comercio	--	198.466	--	--	--	198.466
Activos financieros no corrientes	35.042	80.161	89.860	3.023	--	208.086
Participaciones puestas en equivalencia	848.864	149.369	2.589	0	--	1.000.822
Otros activos	448.473	445.272	249.500	92	--	1.143.337
<b>Activos no corrientes</b>	<b>7.851.842</b>	<b>1.623.345</b>	<b>526.226</b>	<b>669</b>	<b>--</b>	<b>10.002.082</b>
Existencias	112.405	205.050	613.026	(16.170)	--	914.311
Deudores comerciales y otras a cobrar	559.836	1.600.727	194.654	(654.403)	--	1.700.814
Otros activos financieros corrientes	124.082	52.013	2.210	--	--	178.305
Otros activos	63.607	298.766	-23.379	(22.954)	108.636	424.676
Efectivo y equivalentes	(39.653)	1.952.796	-192.715	(3.023)	--	1.717.405
<b>Activos corrientes</b>	<b>820.277</b>	<b>4.109.352</b>	<b>593.796</b>	<b>(696.550)</b>	<b>108.636</b>	<b>4.935.511</b>
<b>Total activo</b>	<b>8.672.119</b>	<b>5.732.697</b>	<b>1.120.022</b>	<b>(695.881)</b>	<b>108.636</b>	<b>14.937.593</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>						
<b>Patrimonio neto consolidado</b>	<b>3.254.616</b>	<b>927.825</b>	<b>(759.024)</b>	<b>(36.915)</b>	<b>108.636</b>	<b>3.495.138</b>
Deuda financiera	3.129.763	1.639.223	(689.046)	--	--	4.079.940
Otros pasivos	1.232.078	399.404	161.734	(4.562)	--	1.788.654
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>4.361.841</b>	<b>2.038.627</b>	<b>(527.312)</b>	<b>(4.562)</b>	<b>--</b>	<b>5.868.594</b>
Deuda financiera	254.700	111.111	1.782.785	--	--	2.148.596
Acreedores comerciales y otras a cobrar	466.628	2.071.579	117.995	(197.172)	--	2.459.030
Otros pasivos	334.334	583.555	505.578	(457.232)	--	966.235
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>1.055.662</b>	<b>2.766.245</b>	<b>2.406.358</b>	<b>(654.404)</b>	<b>--</b>	<b>5.573.861</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>8.672.119</b>	<b>5.732.697</b>	<b>1.120.022</b>	<b>(695.881)</b>	<b>108.636</b>	<b>14.937.593</b>



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

Saldos a 30.06.19	Segmentos				Operaciones corporativas	Total Grupo
	Energía	Infraestructuras	Otras actividades	Operaciones Intergrupo		
Cifra de negocios total	1.035.011	2.465.058	153.304	(83.860)	--	3.569.513
Cifra negocios	1.025.614	2.399.828	144.071	--	--	3.569.513
Cifra negocios a otros segmentos	9.397	65.230	9.233	(83.860)	--	--
Otros ingresos y gastos de explotación	(646.417)	(2.213.897)	(133.289)	82.704	--	(2.910.899)
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>388.594</b>	<b>251.161</b>	<b>20.015</b>	<b>(1.156)</b>	--	<b>658.614</b>
Dotaciones	(198.435)	(102.523)	(7.519)	103	--	(308.374)
Deterioro y rtdos. por enajenac. del inmovilizado	(1.294)	520	32	--	--	(742)
Otras ganancias o pérdidas	473	(11.076)	15	--	--	(10.588)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>189.338</b>	<b>138.082</b>	<b>12.543</b>	<b>(1.053)</b>	--	<b>338.910</b>
Resultados financieros	(93.500)	(5.065)	(6.327)	--	--	(104.892)
Resultados por variaciones de valor	5.658	--	2.289	--	--	7.947
Resultados de puestas en equivalencia	(4.142)	18.286	210	--	--	14.354
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>97.354</b>	<b>151.303</b>	<b>8.715</b>	<b>(1.053)</b>	--	<b>256.319</b>
Gasto por impuesto de sociedades	(28.309)	(43.996)	(2.534)	306	--	(74.533)
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>69.045</b>	<b>107.307</b>	<b>6.181</b>	<b>(747)</b>	--	<b>181.786</b>
Rtdo después de impuestos de activ. interrumpidas	--	--	--	--	--	--
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>69.045</b>	<b>107.307</b>	<b>6.181</b>	<b>(747)</b>	--	<b>181.786</b>
Intereses minoritarios	(9.177)	(17.673)	146	--	--	(26.704)
<b>Resultado atribuible a la sociedad dominante</b>	<b>59.868</b>	<b>89.634</b>	<b>6.327</b>	<b>(747)</b>	--	<b>155.082</b>

Saldos a 30.06.18	Segmentos				Operaciones corporativas	Total Grupo
	Energía	Infraestructuras	Otras actividades	Operaciones Intergrupo		
Cifra de negocios total	1.022.887	2.329.266	244.312	(71.186)	--	3.525.279
Cifra negocios	1.005.934	2.276.688	242.657	--	--	3.525.279
Cifra negocios a otros segmentos	16.953	52.578	1.655	(71.186)	--	--
Otros ingresos y gastos de explotación	(631.198)	(2.132.284)	(213.699)	69.824	--	(2.907.357)
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>391.689</b>	<b>196.982</b>	<b>30.613</b>	<b>(1.362)</b>	--	<b>617.922</b>
Dotaciones	(192.333)	(111.570)	(15.869)	103	--	(319.669)
Deterioro y rtdos. por enajenac. del inmovilizado	134	1.034	5.693	--	97.748	104.609
Otras ganancias o pérdidas	277	(3.380)	7	--	--	(3.096)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>199.767</b>	<b>83.066</b>	<b>20.444</b>	<b>(1.259)</b>	<b>97.748</b>	<b>399.766</b>
Resultados financieros	(105.066)	(34.831)	(8.607)	--	--	(148.504)
Resultados por variaciones de valor	(1.334)	--	(539)	--	--	(1.873)
Resultados de puestas en equivalencia	2.728	12.214	(3.538)	--	--	11.404
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>96.095</b>	<b>60.449</b>	<b>7.760</b>	<b>(1.259)</b>	<b>97.748</b>	<b>260.793</b>
Gasto por impuesto de sociedades	(25.628)	(16.121)	(2.069)	336	(12.581)	(56.063)
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>70.467</b>	<b>44.328</b>	<b>5.691</b>	<b>(923)</b>	<b>85.167</b>	<b>204.730</b>
Rtdo después de impuestos de activ. interrumpidas	--	--	--	--	--	--
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>70.467</b>	<b>44.328</b>	<b>5.691</b>	<b>(923)</b>	<b>85.167</b>	<b>204.730</b>
Intereses minoritarios	(14.838)	(4.292)	456	(422)	--	(19.096)
<b>Resultado atribuible a la sociedad dominante</b>	<b>55.629</b>	<b>40.036</b>	<b>6.147</b>	<b>(1.345)</b>	<b>85.167</b>	<b>185.634</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:

	Ingresos		Activos totales		Activo no Corriente		Activo Corriente	
	30.06.2019	30.06.2018	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2019	31.12.2018
España	1.513.082	1.583.006	7.791.911	7.741.356	4.659.621	4.538.146	3.132.290	3.203.210
Unión Europea	309.238	257.258	1.470.712	1.474.649	1.076.177	1.102.785	394.535	371.864
Países OCDE	1.125.185	1.013.813	4.979.099	4.311.924	4.281.972	3.696.060	697.127	615.864
Resto Países	622.008	671.2202	1.470.095	1.409.664	699.571	665.091	770.524	744.573
<b>Total</b>	<b>3.569.513</b>	<b>3.525.279</b>	<b>15.711.817</b>	<b>14.937.593</b>	<b>10.717.341</b>	<b>10.002.082</b>	<b>4.994.476</b>	<b>4.935.511</b>

### 19.- Deterioro y resultados por enajenación del inmovilizado

El desglose del epígrafe “Deterioro y resultados por enajenación del inmovilizado” de la cuenta de pérdidas y ganancias, a 30 de junio de 2019 y 2018, se expone a continuación, en miles de euros:

	30.06.2019	30.06.2018
Resultados procedentes del inmovilizado	431	5.717
Resultados procedentes de cartera de control	(11)	98.941
Deterioro de otros activos	(1.162)	(49)
<b>Total</b>	<b>(742)</b>	<b>104.609</b>

En el epígrafe “Resultados procedentes de cartera de control” de los primeros seis meses del ejercicio 2018 se registraron, principalmente, los beneficios obtenidos por la enajenación del Subgrupo Trasmediterránea y el Subgrupo Termosolar, por importe de 44,8 millones de euros y 53 millones de euros respectivamente.

### 20.- Plantilla media

#### Personal:

El número medio de personas empleadas por el Grupo Acciona para el período correspondiente a los seis primeros meses del ejercicio 2019 y 2018, distribuido entre hombres y mujeres, ha sido el siguiente:

	Número de Empleados	
	30.06.2019	30.06.2018
Hombres	27.721	27.976
Mujeres	10.150	10.055
<b>Total</b>	<b>37.871</b>	<b>38.031</b>

## **21.- Hechos posteriores**

- Como se indica en la nota 16, con fecha 30 de mayo de 2019, la Junta General Ordinaria de Accionistas de Acciona, S.A. aprobó el pago de un dividendo de 3,5 euros por acción con cargo a los resultados de 2018. El importe total del dividendo, que ascendió a 191.819 miles de euros, se encontraba registrado a 30 de junio de 2019 en el epígrafe “Otros pasivos corrientes” del balance de situación consolidado y se pagó el día 1 de julio de 2019.
- El pasado 2 de julio de 2019, Acciona Construcción, S.A. lanzó una Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre el 49,91% de las acciones de la compañía cotizada polaca Mostostal Warszawa, S.A., de la cual posee, a la fecha, un 50,09% de su capital social. La OPA asciende a un valor total de 8 millones de euros, siendo la finalidad última de la misma alcanzar el 100% de las acciones de Mostostal Warszawa, S.A. y excluirla de cotización en la Bolsa de Valores de Varsovia.

## **22.- 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 2019 y 2018, con las partes vinculadas a éste, distinguiendo entre accionistas significativos, miembros del Consejo de Administración y Directores de la Sociedad y otras partes vinculadas. Las condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado y se han imputado las correspondientes retribuciones en especie.

Miles de Euros					
30.06.2019					
Gastos e Ingresos	Accionistas Significativos	Administra- dores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
<b>Gastos:</b>					
Gastos financieros					
Arrendamientos					
Recepción de servicios				63	63
Compra de existencias					
Otros gastos					
<b>Ingresos:</b>					
Ingresos financieros					
Dividendos recibidos					
Prestación de servicios					
Venta de existencias					
Otros ingresos					

Miles de Euros					
30.06.2019					
Otras Transacciones	Accionistas Significativos	Administra- dores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)					
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario)					
Garantías y avales prestados					
Garantías y avales recibidos					
Compromisos adquiridos					
Dividendos y otros beneficios distribuidos					
Otras operaciones					

Miles de Euros					
30.06.2019					
Saldos a Cierre del Periodo	Accionistas Significativos	Administra- dores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Clientes y deudores comerciales				174	174
Préstamos y créditos concedidos					
Otros derechos de cobro					
<b>Total saldo deudores</b>				174	174
Préstamos y créditos recibidos					
Otras obligaciones de pago					
<b>Total saldo de acreedores</b>					



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

Miles de Euros					
30.06.2018					
Gastos e Ingresos	Accionistas Significativos	Administra- dores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
<b>Gastos:</b>					
Gastos financieros					
Arrendamientos					
Recepción de servicios					
Compra de existencias					
Otros gastos					
<b>Ingresos:</b>					
Ingresos financieros					
Dividendos recibidos					
Prestación de servicios					
Venta de existencias					
Otros ingresos					

Miles de Euros					
30.06.2018					
Otras Transacciones	Accionistas Significativos	Administra- dores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)					
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario)					
Garantías y avales prestados					
Garantías y avales recibidos					
Compromisos adquiridos					
Dividendos y otros beneficios distribuidos					
Otras operaciones					

Miles de Euros					
30.06.2018					
Saldos a Cierre del Periodo	Accionistas Significativos	Administra- dores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Clientes y deudores comerciales					
Préstamos y créditos concedidos					
Otros derechos de cobro					
<b>Total saldo deudores</b>					
Préstamos y créditos recibidos					
Otras obligaciones de pago					
<b>Total saldo de acreedores</b>					



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

### 23.- Retribuciones y otras prestaciones

En la nota 34 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018, 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 2019 y 2018:

	Miles de Euros	
	30.06.2019	30.06.2018
<b>Consejeros</b>		
<b>Concepto retributivo:</b>		
Remuneración por pertenencia al consejo y/o comisiones del consejo	744	661
Sueldos	1.057	1.057
Retribución variable en efectivo	2.368	2.107
Sistemas de retribución basados en acciones	--	--
Indemnizaciones	--	--
Sistemas de ahorro a largo plazo	2.800	2.900
Otros conceptos	60	26
<b>Total</b>	<b>6.285</b>	<b>6.089</b>
<b>Directivos</b>		
Total remuneraciones recibidas por los directivos	17.229	16.789

#### Plan de entrega de acciones y performance shares

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

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

*B) Facultar al Consejo de Administración de la Sociedad para que, con toda la amplitud que se requiera en Derecho y a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones, modifique en los términos y condiciones que considere conveniente el Reglamento del Plan, estableciendo condiciones y plazos de entrega, períodos de devengo, criterios y límites de asignación, y cualquier otro aspecto que considere relevante con la finalidad de alinear en mayor medida los intereses a largo plazo de los Consejeros Ejecutivos y directivos del grupo Acciona con los de los accionistas de Acciona, S.A. y potenciar su motivación en la realización de mayor valor y estabilidad a largo plazo del grupo así como consolidar la fidelización y permanencia de los mismos en el Grupo.*

Al amparo de esta autorización, el Consejo de Administración aprobó en el primer trimestre de 2015, previa propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones, la modificación del Reglamento del Plan, formulando uno nuevo cuyo plazo de vigencia se extiende al sexenio 2014 a 2019, ambos inclusive, cuyas características se describen más adelante.



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

Adicionalmente, el Consejo de Administración aprobó en su sesión de 14 de diciembre de 2017, previa propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, una modificación adicional del Reglamento del Plan con el objeto de adaptarse a las mejores prácticas en materia de gobierno corporativo en lo relativo a diferimiento, malus y clawback sobre la retribución variable de los Consejeros Ejecutivos, y a los principios y directrices contenidos en la política de remuneraciones de consejeros aprobada por la Junta General de Accionistas, celebrada el pasado 18 de mayo de 2017.

Siguiendo lo establecido en el Reglamento del Plan 2014, y en base a la evaluación de los resultados obtenidos durante el trienio 2014-2016, el Consejo de Administración, previa propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, acordó en el ejercicio 2017 la entrega a los Consejeros Ejecutivos de 104.096 acciones y la asignación de 26.025 acciones, cuya entrega ha quedado diferida de manera lineal por un periodo de tres años (1/3 cada año).

#### **A) Objeto del Plan:**

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

#### **B) Indicadores estratégicos y objetivos a cumplir.**

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

#### **C) Beneficiarios del Plan**

##### **C.1.- Consejeros Ejecutivos.**

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

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



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

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

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

En atención al interés social y en caso de circunstancias que lo hagan aconsejable para Acciona y su grupo a juicio del Consejo de Administración, previa consideración de la recomendación de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, el Consejo de Administración podrá retrasar hasta el 2020 la entrega a los Consejeros Ejecutivos de las acciones propias asignadas con carácter definitivo en el 2017 (en relación con los ejercicios 2014, 2015 y 2016), haciendo coincidir la entrega de esas acciones con las que, en su caso, correspondiera entregarles al término del periodo total de duración del Plan 2014 (en 2020).

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

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

**Sujeción de las acciones a diferimiento, malus y clawback:** La entrega del 20% de las acciones que los Consejeros Ejecutivos tengan derecho a percibir estarán sometidas a un periodo de diferimiento de un plazo mínimo de un (1) año, condicionando su devengo, además de a la continuidad del Consejero Ejecutivo conforme prevé el Reglamento, a que durante el plazo de diferimiento no se ponga de manifiesto, a juicio del Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, cualquier causa que deba tener como resultado en opinión de los auditores externos una reformulación material de los estados financieros consolidados del Grupo Acciona, excepto cuando resulte procedente conforme a una modificación de la normativa contable.

Adicionalmente, dentro de los tres (3) años siguientes a la fecha en que se haya efectuado la entrega de acciones cuyo reembolso se reclame, Acciona podrá reclamar a los Consejeros Ejecutivos: (i) la devolución de los importes abonados cuando su cálculo se hubiera realizado atendiendo a unos datos cuya inexactitud haya quedado después demostrada de forma manifiesta y (ii) la devolución de los importes abonados, y/o no abonar las cantidades a las que tuviera derecho, en aquellos casos en los que el consejero haya incurrido en incumplimiento grave de los deberes de diligencia o lealtad conforme a los cuales deben desempeñar su cargo en Acciona, o por cualquier otro incumplimiento grave y culpable de las obligaciones que los Consejeros Ejecutivos tienen asumidas en virtud de los contratos suscritos con Acciona para el desarrollo de sus funciones ejecutivas.



*Por último, el Plan 2014 no contempla la posible venta de acciones entregadas para hacer frente al pago del impuesto incurrido por el beneficiario como consecuencia de dicha entrega. El coste del ingreso a cuenta del rendimiento derivado del Plan 2014 no será repercutido a los beneficiarios, asumiendo la Sociedad el coste fiscal que dicho ingreso a cuenta tenga en la imposición personal de los beneficiarios con los límites establecidos por Acciona.*

#### **C.2.- Directivos del Grupo.**

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

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

*Las acciones propias transmitidas a estos Beneficiarios quedarán sujetas a un derecho de recompra a favor de Acciona y ejercitable en caso de que el Beneficiario adquirente de las acciones cese en su dedicación profesional a Acciona o su Grupo antes del 31 de marzo del tercer año siguiente a aquel en que se realice la entrega por causa imputable al Beneficiario. El Consejo de Administración podrá extender a un grupo reducido de directivos el régimen de asignación de "Performance shares" y/o acciones establecido para los consejeros ejecutivos con las modificaciones en cuanto a asignaciones provisionales, régimen fiscal, objetivos, hitos intermedios y plazos de entrega que proponga la Comisión de Nombramientos y Retribuciones con el propósito de potenciar su motivación en la realización de mayor valor y estabilidad a largo plazo del grupo así como consolidar la fidelización y permanencia de los mismos en el Grupo.*

#### **D) Número de acciones disponibles para el Plan.**

*El número máximo de Acciones que podían ser asignadas a los Beneficiarios en aplicación del Plan 2014 se estableció inicialmente en 258.035. Este número máximo de Acciones que podrán ser asignadas por el Consejo de Administración a los Beneficiarios en aplicación del Plan 2014 podrá ser incrementado por acuerdo de la Junta General de Accionistas. En este sentido las juntas generales de accionistas de 11 de junio de 2015, 10 de mayo de 2016, 18 de mayo de 2017 y de 30 de mayo de 2018 acordaron aumentar el número máximo de acciones disponibles para el Plan de Entrega de Acciones y Performance Shares 2014-2019 en 400.000 acciones, sin perjuicio de posteriores aumentos si así lo propone el Consejo de Administración y lo aprueba la Junta General de Accionistas. A fecha de hoy y tras el aumento en 100.000 acciones aprobado en la pasada Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 30 de mayo de 2019, el número máximo de acciones disponibles es de 476.867 acciones.*

## **E) Destinatarios.**

*El número anual de Destinatarios no excederá de 100.*

### Plan de sustitución de retribución variable por acciones.

El Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, dado el número limitado de Beneficiarios del anterior Plan, con el fin de potenciar y extender los objetivos de fidelización y retención a los directivos del Grupo, aprobó el 26 de marzo de 2015 el “Plan de Sustitución de Retribución Variable por acciones de Acciona, dirigido a la dirección de Acciona y su grupo” (el Plan de Sustitución), excluyendo los consejeros ejecutivos, cuyas características principales son las siguientes:

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

**Duración inicial:** *Seis años (2014 a 2019).*

**Objeto:** *Ofrecer de forma discrecional a determinados directivos de Acciona y su Grupo la opción de sustituir o canjear todo o parte de su retribución variable en efectivo por acciones de la Sociedad de acuerdo con una ecuación de canje que se determinará cada año. En 2018 la ecuación de canje aprobada conlleva un incentivo del 25% sobre la retribución variable sustituida.*

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

**Indisponibilidad de las acciones entregadas:** *Con carácter general, las acciones entregadas no podrán ser (a) enajenadas, gravadas ni dispuestas por título alguno (salvo mortis causa), ni (b) constituir sobre ellas ningún derecho de opción ni ningún otro limitativo del dominio o de garantía, hasta después del 31 de marzo del tercer año siguiente a aquel dentro del cual hayan sido entregadas las acciones al Beneficiario.*

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

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

El número de acciones entregadas a los Beneficiarios no consejeros ejecutivos, en número de 44, en virtud del **Plan de Entrega de Acciones/Performance Shares**, en el primer semestre de 2019, ha sido de 28.956 acciones.

Respecto a Consejeros ejecutivos, durante el primer semestre de 2019 no se ha realizado ninguna asignación definitiva de performance shares ni de acciones en virtud del Plan 2014 *de Entrega de Acciones/Performance Shares*.

Por último, en aplicación del *Plan de Sustitución* se han entregado en el primer semestre de 2019 16.211 acciones de la Sociedad a 30 directivos de Acciona y su Grupo en pago de parte de su retribución variable en efectivo de 2018.

### Plan Accionistas

El Consejo de Administración de ACCIONA acordó por unanimidad y previa recomendación de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, la aprobación de un nuevo “Plan de Accionistas” de aplicación general a todos los empleados con residencia fiscal en España que permite redistribuir parte de la retribución dineraria variable y/o fija con un límite de 12.000 euros anuales mediante la entrega de acciones de la Sociedad, de acuerdo con el actual marco normativo tras las modificaciones introducidas por la Ley 26/2014, de 27 de noviembre por la que se modifican la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre la Renta de no Residentes, aprobado por el Real Decreto Legislativo 5/2004, de 5 de marzo, y otras normas tributarias, y que favorece fiscalmente este tipo de planes, (el “Plan”).

El Plan, cuya participación es voluntaria, ofrece a todos los empleados con residencia fiscal en España y cuya alta en cualquiera de las sociedades que forman parte del grupo mercantil Acciona se haya producido con anterioridad al 31 de diciembre de 2018, la posibilidad de participar en los resultados de la compañía convirtiéndose en accionista.

Este Plan no afecta a los consejeros ejecutivos por ser su relación de carácter mercantil y no laboral.

La entrega de acciones, valoradas al precio de cotización del cierre bursátil del día 29 de marzo de 2019, se realizó durante la primera quincena del mes de abril.

### Plan de Ahorro

En 2014 la Sociedad estableció un plan de ahorro vinculado a la supervivencia a una determinada edad, incapacidad permanente en los grados de total, absoluta y gran invalidez, y fallecimiento (“Plan de Ahorro”) dirigido, exclusivamente a los Consejeros Ejecutivos de la Sociedad. Sus características básicas son las siguientes:

- a) Es un sistema de previsión social de la modalidad de aportación definida.
- b) Es un sistema que se dota externamente mediante el pago por la Sociedad de primas anuales a una entidad aseguradora y a favor del Participante para la cobertura de supervivencia y las contingencias de riesgo, esto es: (i) fallecimiento e (ii) incapacidad permanente en los grados previstos en el Reglamento.
- c) En el supuesto de que los Participantes cesen en el cargo de Consejeros Ejecutivos de Acciona por cualquier causa, la Sociedad dejará de satisfacer las primas al Plan de Ahorro en la fecha en la que cesen fehacientemente en el cargo, sin perjuicio de los derechos económicos que se reconozcan a los Participantes.

- d) El abono de la Prestación derivada del Plan de Ahorro será realizado directamente por la entidad aseguradora a los Participantes, neto de las correspondientes retenciones o ingresos a cuenta del IRPF que, en su caso, sean aplicables, y que serán a cargo del beneficiario de la Prestación. Para el resto de contingencias, el abono de la Prestación también será realizado directamente por la entidad aseguradora a sus causahabientes.
- e) La condición de Participante del Plan de Ahorro se perderá en caso de que concurra alguna de las siguientes circunstancias: i) acaecimiento de cualquiera de las contingencias de riesgo cubiertas y cobro de la Prestación ii) alcanzar la edad de 65 años iii) cesar en el cargo de Consejero Ejecutivo de Acciona por cualquier causa distinta de las anteriores.

La retribución variable se liquida en metálico, bien en el momento de su abono o diferida a través de una aportación al Plan de Ahorro. Las aportaciones diferidas a través de aportaciones al Plan de Ahorro a favor de los Consejeros Ejecutivos que se han realizado durante el primer semestre de 2019 han sido de 2.800 miles de euros.

El importe de la remuneración global que corresponde a los derechos acumulados por los Consejeros en esta materia asciende a 19.605 miles de euros.

**GRUPO CONSOLIDADO)**  
**INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO DEL PERIODO DE SEIS**  
**MESES TERMINADO A 30 DE JUNIO DE 2019**

**Parte I- Análisis del primer semestre.**

---

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

- Energía incluye el negocio eléctrico abarcando la promoción de plantas de generación renovable, su construcción, su operación y mantenimiento y la venta de la energía producida. Toda la generación eléctrica de ACCIONA Energía es de origen renovable.
- Infraestructuras:
  - Construcción: incluye la actividad de construcción de infraestructuras e ingeniería.
  - Industrial: proyectos llave en mano (EPC) de alto contenido tecnológico para la construcción principalmente de plantas de generación de energía y redes de transmisión.
  - Concesiones: incluye la actividad de explotación de concesiones de transporte y 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 engloba, 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 inmobiliarios, Bestinver (gestora de fondos), bodegas, así como otras participaciones.

A continuación se definen los Alternative Performance Measures, o APM utilizados recurrentemente y en este informe de gestión por el Grupo Acciona:

**EBITDA o Resultado bruto de explotación:** Se define como el “resultado de explotación antes de dotaciones y provisiones”, es decir, muestra el resultado operativo del Grupo. La compañía presenta el cálculo del EBITDA en la cuenta de resultados (ver Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del apartado 2. del Informe de Gestión). Se calcula tomando las siguientes partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada: “Importe neto de la cifra de negocios”, “Otros ingresos”, “Variación de existencias de productos terminados y en curso”, “Aprovisionamientos”, “Gastos de personal” y “Otros gastos de explotación”.

**BAI excluyendo operaciones corporativas:** se define como el beneficio antes de impuestos sobre las ganancias excluidos los efectos contables de aquellos acontecimientos y decisiones adoptadas por la Dirección Corporativa que trascienden las decisiones operativas adoptadas por las Direcciones de las distintas Divisiones en el curso normal de sus negocios, y que se detallan en la nota información por segmentos.



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

**Deuda neta:** Muestra la deuda contraída por el Grupo, pero en términos netos al descontar la tesorería y activos financieros similares. La reconciliación detallada viene desglosada en la sección Cashflow y Variación de Deuda Financiera Neta del Informe de Gestión. Se calcula tomando las siguientes partidas del balance de situación consolidado: “Deuda con entidades de crédito y obligaciones no corrientes” y “Deuda con entidades de crédito y obligaciones corrientes”, menos “Efectivo y otros medios líquidos equivalentes” y “Otros activos financieros corrientes”.

**Deuda sin recurso (deuda proyecto):** se corresponde con aquella deuda sin garantías corporativas, cuyo recurso se limita a los flujos y activos del deudor.

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

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

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

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

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

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

**Inversión neta ordinaria:** se define como “Inversión bruta ordinaria” más/menos variación en el saldo de proveedores de inversión

**Desinversiones:** los recursos obtenidos por la enajenación de negocios o unidades generadoras de efectivo significativas que se realiza en el marco de una estrategia de desinversión

**Cash Flow Operativo:** el Cash Flow Operativo representa la capacidad de los activos de generar recursos en términos de deuda neta. Se obtiene de la siguiente forma:

EBITDA más / menos la variación del capital circulante operativo menos el coste financiero neto más / menos los cobros/pagos por impuesto sobre las ganancias más retornos percibidos de las sociedades integradas por el método de puesta en equivalencia más / menos otros cobros/pagos



distintos de aquellos incluidos en el Cash Flow Neto de Inversión y de aquellos que constituyen retribución a los accionistas.

**Cash Flow neto de inversión:** se define como “Inversión neta ordinaria” menos “Desinversiones extraordinarias” más/menos variación en el saldo de existencias inmobiliarias.

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

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

## 1. Resumen Ejecutivo

### Principales hitos del periodo

- ACCIONA generó unos ingresos de €3.570 millones, lo que ha supuesto un crecimiento del 1,3% en comparación al primer semestre de 2018.
- El EBITDA ascendió a €659 millones, un 6,6% por encima del generado el primer semestre del año anterior. Excluyendo la contribución de los activos desconsolidados (el negocio termosolar en España, Trasmediterránea, Rodovia do Aço), el cese de operación de ATLL y eliminando el efecto de la NIIF16 (en vigor desde inicio de 2019), el EBITDA aumentó un 16,6%.
- La división de Energía redujo su contribución de EBITDA un 0,8%. En términos homogéneos (excluyendo la contribución del negocio termosolar y el efecto NIIF16) el EBITDA de Energía creció un 4,8%.
  - En el mercado nacional, el EBITDA de Generación descendió un 16,3% por la menor producción (sobre todo hidráulica), la venta de los activos termosolares y a pesar del nivel más alto de precios realizados.
  - El negocio de Generación Internacional creció un 15,2% impulsado por la contribución de los nuevos activos en operación.
- El EBITDA de Infraestructuras aumentó un 27,5%, apoyado por el crecimiento de los ingresos en construcción, que incluye los ingresos asociados al Metro Ligero de Sydney tras alcanzar un acuerdo global con el cliente, y a pesar de los cambios de perímetro (cese anticipado en la operación de ATLL desde 1 de marzo y la venta de Rodovia do Aço) y el lento arranque de las nuevas adjudicaciones de Agua. Destaca el crecimiento de la cartera de EPCs (Construcción & Industrial y Agua), que aumentó durante el primer semestre en €901 millones hasta los €8.027 millones a cierre de junio 2019, gracias al éxito en los procesos de adjudicación.

- Otras Actividades redujo su contribución de EBITDA en un 34,6% principalmente por la actividad de desarrollo inmobiliario.
- La inversión durante el periodo ascendió a €540 millones. Esta cifra incluye €281 millones del impacto derivado del acuerdo global con el cliente en el proyecto del Metro Ligero de Sydney. A este importe total hay que añadir €161 millones de inversión en existencias del negocio de desarrollo inmobiliario.
- La deuda financiera neta se situó en €4.738 millones, frente a €4.333 millones a cierre de 2018, permaneciendo estable respecto a la reportada en el primer trimestre. La inversión en capital circulante se redujo hasta los €39 millones principalmente por el efecto de la cesión de derechos de cobro futuros de la reclamación de ATLL.
- El beneficio neto atribuible se situó en €155 millones, disminuyendo un 16,5% con respecto al primer semestre de 2018, que incluía las operaciones corporativas que se cerraron el año pasado. Sin considerar el efecto de las mismas, el resultado se incrementó un 54,4%.

### Magnitudes Cuenta de Resultados Consolidada

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2019	Ene-Jun 2018	Variación (%)
Ventas	3.570	3.525	1,3%
EBITDA	659	618	6,6%
Beneficio antes de impuestos (BAI)	256	261	-1,7%
Beneficio antes de impuestos – Exc. Operaciones corporativas	256	163	57,2%
Beneficio neto atribuible	155	186	-16,5%
Beneficio neto atribuible - Exc. Operaciones corporativas	155	100	54,4%

### Magnitudes Balance e Inversión

(Millones de Euros)	30-jun-19	31-dic-18	Variación (%)
Patrimonio neto	3.419	3.495	-2,2%
Deuda neta	4.738	4.333	9,4%

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2019	Ene-Jun 2018	Variación (%)
Inversión Neta Ordinaria	540	331	63,4%
Cashflow Neto de Inversión	701	593	n.a.

## Magnitudes Operativas

	30-jun-19	31-dic-18	Variación (%)
Cartera de construcción (Millones de Euros)	11.548	10.846	6,5%
Número medio de empleados	37.871	38.544	-1,7%

	30-jun-19	30-jun-18	Variación (%)
Capacidad total (MW)	9.851	9.004	9,4%
Capacidad consolidada (MW)	7.787	7.478	4,1%
Producción total (GWh) (ene-jun)	11.245	11.806	-4,8%
Activos bajo gestión de Bestinver (Millones de euros)	6.007	6.348	-5,4%

## 2. Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2019	Ene-Jun 2018	Var.	Var. (%)
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>3.570</b>	<b>3.525</b>	<b>44</b>	<b>1,3%</b>
Otros ingresos	247	241	6	2,4%
Variación de existencias p. terminados y en curso	17	45	(28)	n.a.
<b>Valor Total de la Producción</b>	<b>3.834</b>	<b>3.811</b>	<b>23</b>	<b>0,6%</b>
Aprovisionamientos	(957)	(982)	25	2,5%
Gastos de personal	(766)	(742)	(24)	-3,2%
Otros gastos	(1.453)	(1.470)	17	1,2%
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>659</b>	<b>618</b>	<b>41</b>	<b>6,6%</b>
Dotación amortización	(274)	(309)	35	11,4%
Provisiones	(35)	(11)	(24)	n.a.
Deterioro del valor de los activos	(1)	--	(1)	n.a.
Resultados procedentes del inmovilizado	--	105	(104)	n.a.
Otras ganancias o pérdidas	(11)	(3)	(7)	n.a.
<b>Resultado de Explotación (EBIT)</b>	<b>339</b>	<b>400</b>	<b>(61)</b>	<b>-15,2%</b>
Resultado financiero neto	(110)	(150)	40	26,6%
Diferencias de cambio (neto)	6	2	4	n.a.
Variación provisiones inversiones financieras	(1)	--	--	n.a.
Participación en rtdos de asociadas método participación	14	11	3	-25,9%
Rtdo variac instrumentos financieros valor razonable	8	(2)	10	n.a.
<b>Resultado Antes de Impuestos Actividades Continuas (BAI)</b>	<b>256</b>	<b>261</b>	<b>(4)</b>	<b>-1,7%</b>
Gastos por impuesto sobre las ganancias	(75)	(56)	(18)	-32,9%
<b>Resultado Actividades Continuas</b>	<b>182</b>	<b>205</b>	<b>(23)</b>	<b>-11,2%</b>
Intereses minoritarios	(27)	(19)	8	-39,8%
<b>Resultado Neto Atribuible</b>	<b>155</b>	<b>186</b>	<b>(31)</b>	<b>-16,5%</b>

Para facilitar el análisis, se incluye a continuación una cuenta de pérdidas y ganancias simplificada en la que se separan los resultados de operaciones corporativas del total:



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

(Millones de Euros)	ene-jun 19			ene-jun 18			Var. Exc. Op. Corp. %
	Resultado Exc. Op. Corporativas	Operaciones Corporativas	Total	Resultado Exc. Op. Corporativas	Operaciones Corporativas	Total	
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>3.570</b>	<b>--</b>	<b>3.570</b>	<b>3.525</b>	<b>--</b>	<b>3.525</b>	<b>1,3%</b>
Aprovisionamientos, gastos y otros ingresos	(2.911)	--	(2.911)	(2.907)	--	(2.907)	-0,1%
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>659</b>	<b>--</b>	<b>659</b>	<b>618</b>	<b>--</b>	<b>618</b>	<b>6,6%</b>
Dotación amortización	(274)	--	(274)	(309)	--	(309)	11,4%
Provisiones, deterioros y otros	(46)	--	(46)	(7)	98	91	-552,1%
<b>Resultado de Explotación (EBIT)</b>	<b>339</b>	<b>--</b>	<b>339</b>	<b>302</b>	<b>98</b>	<b>400</b>	<b>12,2%</b>
Resultado financiero neto	(110)	--	(110)	(150)	--	(150)	26,6%
Participación en rtdos de asociadas método participación	14	--	14	11	--	11	25,9%
Otros financieros	13	--	13	--	--	--	-90,2%
<b>Resultado Antes de Impuestos Actividades Continuas (BAI)</b>	<b>256</b>	<b>--</b>	<b>256</b>	<b>163</b>	<b>98</b>	<b>261</b>	<b>57,2%</b>
Gastos por impuesto sobre las ganancias	(75)	--	(75)	(43)	(13)	(56)	-71,4%
<b>Resultado Actividades Continuas</b>	<b>182</b>	<b>--</b>	<b>182</b>	<b>120</b>	<b>85</b>	<b>205</b>	<b>52,0%</b>
Intereses minoritarios	(27)	--	(27)	(19)	--	(19)	-39,8%
<b>Resultado Neto Atribuible</b>	<b>155</b>	<b>--</b>	<b>155</b>	<b>100</b>	<b>85</b>	<b>186</b>	<b>54,4%</b>

Adicionalmente, se incluye a continuación información sobre los efectos de cambio de perímetro, así como NIIF16, con el objeto de poder homogeneizar la comparativa entre ambos ejercicios:

(Millones de Euros)	Cifra de negocios			EBITDA			BAI Exc. Op. Corporativas		
	Ene-Jun 2019	Ene-Jun 2018	Var.	Ene-Jun 2019	Ene-Jun 2018	Var.	Ene-Jun 2019	Ene-Jun 2018	Var.
<b>Total Reportado</b>	<b>3.570</b>	<b>3.525</b>	<b>44</b>	<b>659</b>	<b>618</b>	<b>41</b>	<b>256</b>	<b>163</b>	<b>93</b>
CSP	--	43	(43)	--	29	(29)	--	2	(2)
Rodovia	--	15	(15)	--	5	(5)	--	(2)	2
ATLL	22	81	(59)	10	46	(35)	9	7	2
Trasmediterránea	--	160	(160)	--	4	(4)	--	(7)	7
<b>Variación total del perímetro</b>	<b>22</b>	<b>299</b>	<b>(277)</b>	<b>10</b>	<b>84</b>	<b>(73)</b>	<b>9</b>	<b>1</b>	<b>8</b>
<b>NIIF 16</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>25</b>	<b>--</b>	<b>25</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>Total (homogéneo)</b>	<b>3.548</b>	<b>3.226</b>	<b>321</b>	<b>623</b>	<b>534</b>	<b>89</b>	<b>247</b>	<b>162</b>	<b>85</b>

## Cifra de Negocios

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2019	Ene-Jun 2018	Var. €m	Var. (%)
Energía	1.035	1.023	12	1,2%
Infraestructuras	2.465	2.329	136	5,8%
Otras actividades	153	244	(91)	-37,3%
Ajustes de Consolidación	(84)	(71)	(13)	-17,8%
<b>TOTAL Cifra de Negocios</b>	<b>3.570</b>	<b>3.525</b>	<b>44</b>	<b>1,3%</b>

La cifra de negocios aumentó un 1,3% situándose en €3.570 millones, debido al efecto combinado de los siguientes factores:

- Incremento de los ingresos de Energía (+1,2%) principalmente como consecuencia de precios de Generación más altos en España y por la nueva capacidad en operación.
- Crecimiento de la cifra de negocios de Infraestructuras (+5,8%) destacando Construcción, Industrial y Servicios.
- Disminución de la cifra de negocios de Otras Actividades (-37,3%), principalmente por la contribución de las entregas de promociones inmobiliarias.

### Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2019	% EBITDA	Ene-Jun 2018	% EBITDA	Var.	Var. (%)
Energía	389	59%	392	63%	(3)	-0,8%
Infraestructuras	251	38%	197	32%	54	27,5%
Otras actividades	20	3%	31	5%	-11	-34,6%
Ajustes de consolidación	(1)	n.a.	(1)	n.a.	--	n.a.
<b>TOTAL EBITDA</b>	<b>659</b>	<b>100%</b>	<b>618</b>	<b>100%</b>	<b>41</b>	<b>6,6%</b>
<i>Margen (%)</i>	<i>18,5%</i>		<i>17,5%</i>			<i>+0,9pp</i>

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

El EBITDA aumentó un 6,6% hasta los €659 millones. Desglosando por líneas de negocio, Energía se mantuvo casi plana (-0,8%) a pesar de la venta de las plantas termosolares, Infraestructuras aumentó el EBITDA del semestre un 27,5% y Otras Actividades contribuyó con un EBITDA de €20 millones, lo que representa una bajada del 34,6% respecto al año anterior.

### Resultado Neto de Explotación (EBIT)

El Resultado Neto de Explotación se situó en €339 millones, frente a los €400 millones realizados en el primer semestre del año 2018, incluyendo el último el resultado de las operaciones corporativas realizadas en la primera parte de 2018.

### Resultado Antes de Impuestos (BAI)

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2019	Ene-Jun 2018	Var. €m	Var. (%)
Energía	97	96	1	1,3%
Infraestructuras	151	60	91	150,3%
Otras actividades	9	8	1	12,3%
Ajustes de Consolidación	(1)	(1)	--	n.a.
<b>BAI Exc. Operaciones corporativas</b>	<b>256</b>	<b>163</b>	<b>93</b>	<b>57,2%</b>
Operaciones corporativas	--	98	(98)	n.a.



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

<b>TOTAL BAI</b>	<b>256</b>	<b>261</b>	<b>(4)</b>	<b>-1,7%</b>
<i>Margen (%)</i>	<i>7,2%</i>	<i>7,4%</i>		<i>-0,2pp</i>

*Nota: En el ejercicio 2019, el margen financiero que ha generado el sistema de centralización de tesorería que gestiona la Unidad Corporativa se ha imputado entre las distintas divisiones en función de sus necesidades de financiación, de cara a facilitar su comparación con el ejercicio anterior, se ha reexpresado la información por segmentos del ejercicio 2018.*

El resultado antes de impuestos disminuyó un 1,7%, principalmente por el efecto de las operaciones corporativas en 2018.

### Resultado Neto Atribuible

El resultado neto atribuible se situó en €155 millones un 16,5% por debajo del resultado del primer semestre del año 2018. Si eliminamos el efecto de estas operaciones corporativas, el Resultado Neto creció el 54,4% durante el primer semestre de 2019.

### 3. Balance de Situación Consolidado y Cashflow:

(Millones de Euros)	30-jun-2019	31-dic-2018	Var. €m	Var. (%)
Immovilizado material e inmaterial	7.460	7.451	9	0,1%
Derecho de uso	219	--	219	n.a.
Immovilizado financiero	1.225	1.209	16	1,3%
Fondo de comercio	201	198	3	1,4%
Otros activos no corrientes	1.612	1.143	469	41,0%
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>10.717</b>	<b>10.002</b>	<b>715</b>	<b>7,2%</b>
Existencias	1.120	914	206	22,5%
Deudores	1.968	1.701	267	15,7%
Otros activos corrientes	393	425	(32)	-7,6%
Otros activos financieros corrientes	176	178	(3)	-1,5%
Efectivo y otros medios líquidos	1.339	1.717	(379)	-22,1%
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>4.994</b>	<b>4.936</b>	<b>59</b>	<b>1,2%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>15.712</b>	<b>14.938</b>	<b>774</b>	<b>5,2%</b>
Capital	55	57	(2)	-4,2%
Reservas	3.019	3.104	(85)	-2,7%
Resultado atribuible sociedad dominante	155	328	(173)	-52,7%
Valores propios	(29)	(200)	171	85,5%
<b>PATRIMONIO ATRIBUIBLE</b>	<b>3.200</b>	<b>3.289</b>	<b>(90)</b>	<b>-2,7%</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>219</b>	<b>206</b>	<b>14</b>	<b>6,7%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.419</b>	<b>3.495</b>	<b>(76)</b>	<b>-2,2%</b>

(Millones de Euros)	30-jun-2019	31-dic-2018	Var. €m	Var. (%)
Deuda con entidades de crédito y obligaciones	4.294	4.080	214	5,2%
Obligaciones de arrendamiento a largo plazo	166	--	166	n.a.
Otros pasivos no corrientes	1.773	1.789	(16)	-0,9%
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>6.232</b>	<b>5.869</b>	<b>364</b>	<b>6,2%</b>
Deuda con entidades de crédito y obligaciones	1.959	2.149	(190)	-8,8%
Obligaciones de arrendamiento a corto plazo	47	--	47	n.a.
Acreedores comerciales	2.531	2.459	72	2,9%
Otros pasivos corrientes	1.523	966	557	57,7%
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>6.060</b>	<b>5.574</b>	<b>486</b>	<b>8,7%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>15.712</b>	<b>14.938</b>	<b>774</b>	<b>5,2%</b>

(Millones de Euros)	ene-jun 19	ene-jun 18	Var.	Var. (%)
EBITDA	659	618	41	6,6%
Financieros	(99)	(113)	14	12,1%
Variación de circulante	(39)	(317)	277	87,5%
Otros Explotación	(161)	(51)	(110)	n.a.
<b>Cashflow operativo</b>	<b>359</b>	<b>137</b>	<b>222</b>	<b>161,7%</b>
Inversión neta ordinaria	(540)	(331)	(210)	-63,4%
Desinversiones	--	981	(981)	n.a.
Existencias inmobiliarias	(161)	(58)	(103)	n.a.
<b>Cashflow neto de inversión</b>	<b>(701)</b>	<b>593</b>	<b>(1.293)</b>	<b>n.a.</b>
Compra acciones propias	--	(125)	125	n.a.
Deuda por derivados	(48)	5	(53)	n.a.
Deuda por diferencia de cambio	(3)	19	(22)	n.a.
Dividendo	--	--	--	n.a.
Cambio de perímetro y otros	(13)	(17)	4	-23,0%
<b>Cashflow de financiación y otros</b>	<b>(63)</b>	<b>(117)</b>	<b>54</b>	<b>-45,8%</b>
<b>Variación en deuda neta Reduc. / (Incr.)</b>	<b>(405)</b>	<b>613</b>	<b>(1.018)</b>	<b>n.a.</b>

## Patrimonio Atribuible

El patrimonio atribuible de ACCIONA a 30 de junio de 2019 se sitúa en €3.200 millones, un 2,7% inferior a 31 de diciembre de 2018.

## Variación de Deuda Financiera Neta

(Millones de Euros)	30- jun-19		31-dic-18		Var.	Var. (%)
	Importe	% Total	Importe	% Total		
Deuda financiera sin recurso (de proyecto)	1.364	22%	1.540	25%	(175)	-11,4%
Deuda financiera con recurso (corporativa)	4.888	78%	4.689	75%	199	4,2%
<b>Deuda financiera</b>	<b>6.252</b>	<b>100%</b>	<b>6.229</b>	<b>100%</b>	<b>24</b>	<b>0,4%</b>
<b>Efectivo + Activos Financieros Corrientes</b>	<b>(1.514)</b>		<b>(1.896)</b>		<b>381</b>	<b>20,1%</b>
<b>Deuda financiera neta</b>	<b>4.738</b>		<b>4.333</b>		<b>405</b>	<b>-9,4%</b>

La deuda neta a 30 de junio de 2019 ascendió a €4.738 millones, con un aumento de €405 millones respecto a diciembre de 2018 y en línea con la del primer trimestre del año. La variación en la deuda neta responde a la combinación de los siguientes factores:

- Cashflow Operativo, de un importe de €359 millones.
- Cashflow Neto de Inversión, por importe de -€701 millones, incluyendo las inversiones en circulante inmobiliario.
- Cashflow de Financiación y otros, que ascendió a -€63 millones (€-117 millones en el mismo periodo del año anterior, que incluía la inversión destinada al programa temporal de recompra de acciones).

La evolución del apalancamiento financiero ha sido la siguiente:

(Millones de Euros)	30-jun-19	31-dic-18
Apalancamiento (DFN/Patrimonio Neto) (%)	139%	124%

## Inversiones

(Millones Euros)	Ene-Jun 2019	Ene-Jun 2018	Var.	Var. (%)
<b>Energía</b>	<b>196</b>	<b>225</b>	<b>(29)</b>	<b>-12,8%</b>
<b>Infraestructuras</b>	<b>350</b>	<b>74</b>	<b>276</b>	<b>374,9%</b>
Construcción e Industrial	26	16	10	n.a.
Concesiones	288	(3)	291	n.a.
Agua	6	22	(16)	-74,2%
Servicios	30	39	(9)	-23,4%
<b>Otras actividades</b>	<b>(6)</b>	<b>32</b>	<b>(38)</b>	<b>n.a.</b>
<b>Total Inversiones</b>	<b>540</b>	<b>331</b>	<b>210</b>	<b>63,4%</b>

La inversión neta de los distintos negocios de ACCIONA durante el ejercicio 2019 ha ascendido a €540 millones, un 63,4% por encima del importe invertido en el primer semestre de 2018.

Energía invirtió €196 millones en la construcción de nueva capacidad, principalmente Palmas Altas en USA, San Gabriel y Almeйда en Chile y Santa Cruz en México.



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

Respecto a las inversiones de Infraestructuras, se invirtieron €350 millones, incluyendo €281 millones del impacto del acuerdo global con el cliente en del proyecto del Metro Ligero de Sídney.

La inversión de Otras Actividades, sin incluir la inversión neta en existencias del negocio de promoción inmobiliaria (€161 millones), ascendió a -€6 millones en el periodo.

#### **4. Resultados por Divisiones:**

##### **4.1 Acciona Energía**

<i>(Millones de Euros)</i>	Ene-Jun 2018	Ene-Jun 2018	Var. €m	Var. (%)
<b>Generación</b>	739	736	3	0,4%
Nacional	410	465	(55)	-11,8%
Internacional	330	272	58	21,2%
Desarrollo construcción y otros	416	378	38	10,0%
Ajustes de consolidación y otros	(121)	(92)	(29)	-31,2%
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>1.035</b>	<b>1.023</b>	<b>12</b>	<b>1,2%</b>
Generación	420	434	(14)	-3,2%
Nacional	213	254	(41)	-16,3%
Internacional	207	180	27	15,2%
Desarrollo construcción y otros	(11)	(21)	9	44,8%
Ajustes de consolidación y otros	(20)	(22)	2	7,9%
<b>EBITDA</b>	<b>389</b>	<b>392</b>	<b>(3)</b>	<b>-0,8%</b>
<i>Margen (%)</i>	56,8%	59,0%		
<b>BAI</b>	<b>97</b>	<b>96</b>	<b>1</b>	<b>1,3%</b>
<i>Margen (%)</i>	19,1%	19,4%		

La cifra de negocios de ACCIONA Energía aumentó un 1,2% respecto al primer semestre del año 2018, y el EBITDA descendió levemente hasta €389 millones (-0,8%), principalmente por:

- Menor producción (-4,8%), destacando el fuerte descenso de la producción hidráulica en España como se explica más adelante.
- Desconsolidación del negocio termosolar en España tras su venta en el segundo trimestre de 2018.

Estos efectos negativos han sido compensados en gran parte por el nivel de precios medios realizados por el negocio en España levemente mayores que los del mismo periodo de 2018, en un contexto de mayores precios mayoristas (€51,7/MWh vs. €50,1/MWh en 2018), así como por la entrada en operación de nueva capacidad y evolución favorables del tipo de cambio.

En los últimos 12 meses, la capacidad instalada consolidada ha aumentado en 309MWs. A nivel Nacional, ha aumentado en 83MWs (+30MWs eólicos en Tarifa, +53MWs de la compra del 50% de dos parques eólicos que se integraban por puesta en equivalencia), y a nivel Internacional se han incrementado en 227MWs (169MWs eólicos en EE.UU. y Chile y 58MWs fotovoltaicos en

Ucrania).

A nivel operativo, la producción consolidada en el semestre ascendió a 9.318GWh con una reducción del 4,8% respecto a la del mismo periodo del año anterior. En el mercado nacional disminuyó un 14,4% debido principalmente a la menor generación hidráulica. Por otro lado, los activos internacionales tuvieron un crecimiento en producción del +9,9%, tanto por incremento de los GWh producidos por los activos ya operativos (principalmente en México), como por la nueva capacidad que ha entrado en operación en los últimos 12 meses.

### Desglose de Capacidad Instalada y Producción por Tecnología

30-jun-2019	Totales		Consolidados		Netos	
	MW Instalados	GW producidos	MW Instalados	GW producidos	MW Instalados	GW producidos
<b>España</b>	<b>5.681</b>	<b>6.558</b>	<b>4.456</b>	<b>5.083</b>	<b>5.036</b>	<b>5.776</b>
Eólico	4.740	5.436	3.516	3.960	4.098	4.663
Hidráulico	876	905	876	905	876	905
Solar Termoeléctrica	--	--	--	--	--	--
Solar Fotovoltaica	3	2	3	2	3	2
Biomasa	61	215	61	215	59	206
<b>Internacional</b>	<b>4.170</b>	<b>4.686</b>	<b>3.331</b>	<b>4.235</b>	<b>2.793</b>	<b>3.141</b>
<b>Eólico</b>	<b>3.071</b>	<b>4.138</b>	<b>2.869</b>	<b>3.857</b>	<b>2.111</b>	<b>2.776</b>
México	740	1.213	740	1.213	544	906
EEUU	806	1.085	731	967	552	706
Australia	435	575	371	492	312	397
India	164	155	164	155	135	127
Italia	156	140	156	140	104	93
Canadá	181	247	141	198	94	132
Sudáfrica	138	172	138	172	51	63
Portugal	120	148	120	148	75	91
Polonia	101	137	101	137	67	91
Costa Rica	50	143	50	143	32	93
Chile	129	45	129	45	114	30
Croacia	30	47	30	47	20	31
Hungria	24	30	--	--	12	15
<b>Solar Fotovoltaica</b>	<b>1.035</b>	<b>493</b>	<b>398</b>	<b>322</b>	<b>639</b>	<b>328</b>
Chile	246	209	246	209	246	209
Sudáfrica	94	103	94	103	35	38
Portugal	46	51	--	--	20	22
México	405	--	--	--	202	--
Egipto	186	120	--	--	78	49
Ucrania	58	10	58	10	58	10
Solar Termoeléctrica (EE.UU)	<b>64</b>	<b>56</b>	<b>64</b>	<b>56</b>	<b>43</b>	<b>38</b>
<b>Total Eólico</b>	<b>7.812</b>	<b>9.573</b>	<b>6.385</b>	<b>7.817</b>	<b>6.210</b>	<b>7.439</b>

30-jun-2019	Totales		Consolidados		Netos	
	MW Instalados	GW producidos	MW Instalados	GW producidos	MW Instalados	GW producidos
Total otras tecnologías	2.039	1.671	1.402	1.501	1.619	1.478
Total Energía	9.851	11.245	7.787	9.318	7.829	8.917

## 4.2. Infraestructuras

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2019	Ene-Jun 2018	Var. €m	Var. (%)
Construcción e industrial	1.759	1.624	135	8,3%
Concesiones	40	56	(15)	-27,9%
Agua	289	304	(15)	-4,9%
Servicios	390	359	31	8,5%
Ajustes de consolidación	(13)	(14)	1	7,6%
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>2.465</b>	<b>2.329</b>	<b>136</b>	<b>5,8%</b>
Construcción e industrial	201	106	95	90,2%
Concesiones	21	24	(3)	-13,2%
Agua	13	56	(42)	-75,9%
Servicios	15	11	4	38,2%
<b>EBITDA</b>	<b>251</b>	<b>197</b>	<b>54</b>	<b>27,5%</b>
<i>Margen (%)</i>	10,2%	8,5%		
<b>BAI</b>	<b>151</b>	<b>60</b>	<b>91</b>	<b>150,3%</b>
<i>Margen (%)</i>	6,1%	2,6%		

La cifra de negocios de ACCIONA Infraestructuras alcanzó los €2.465 millones, lo que supone un incremento del 5,8% respecto a la obtenida en el primer semestre de 2018. El EBITDA aumentó un 27,5% y se situó en €251 millones.

## Cartera de Infraestructuras

(Millones de euros)	30-jun-19	31-dic-18	Var. (%)	Peso (%)
Construcción	5.683	5.328	6,7%	49%
Industrial	540	687	-21,5%	5%
Agua	4.390	3.779	16,2%	38%
Concesiones	935	1.052	-11,1%	8%
<b>TOTAL</b>	<b>11.548</b>	<b>10.846</b>	<b>6,5%</b>	<b>100%</b>

(Millones de euros)	30-jun-19	31-dic-18	Var. (%)	Peso (%)
EPC (Const., Indust. y Agua)	8.027	7.126	12,6%	70%
Servicios	935	1.052	-11,1%	8%
O&M Agua	2.585	2.668	-3,1%	22%
<b>TOTAL</b>	<b>11.548</b>	<b>10.846</b>	<b>6,5%</b>	<b>100%</b>

(Millones de euros)	30-jun-19	31-dic-18	Var. (%)	Peso (%)
---------------------	-----------	-----------	----------	----------



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

España	3.772	3.589	5,1%	33%
Internacional	7.775	7.257	7,1%	67%
<b>TOTAL</b>	<b>11.548</b>	<b>10.846</b>	<b>6,5%</b>	<b>100%</b>

## A. Construcción e Industrial

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2019	Ene-Jun 2018	Var. €m	Var. (%)
Cifra de Negocios	1.759	1.624	135	8,3%
EBITDA	201	106	95	90,2%
<i>Margen (%)</i>	11,5%	6,5%		

La cifra de negocios creció un 8,3%, situándose en €1.759 millones, incluyendo los ingresos asociados al proyecto del Metro Ligero de Sydney tras alcanzar un acuerdo con el cliente. El EBITDA se situó en €201 millones.

## B. Concesiones

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2019	Ene-Jun 2018	Var. €m	Var. (%)
Cifra de Negocios	40	56	(15)	-27,9%
EBITDA	21	24	(3)	-13,2%
<i>Margen (%)</i>	52,8%	43,9%		

Concesiones reduce la cifra de negocios hasta los €40 millones y el EBITDA hasta los €21 millones, en parte debido a la venta de Rodovia do Aço.

## C. Agua

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2019	Ene-Jun 2018	Var.	Var. (%)
Cifra de Negocios	289	304	(15)	-4,9%
EBITDA	13	56	(42)	-75,9%
<i>Margen (%)</i>	4,7%	18,3%		

Los ingresos de Agua bajaron un 4,9% y el EBITDA un 75,9% hasta los €13 millones, destacando el cese anticipado de operación de la concesión de agua ATLL desde 1 de marzo y el lento arranque de la ejecución de la nueva cartera de grandes proyectos de desalinización en Oriente Medio.

## D. Servicios

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2019	Ene-Jun 2018	Var. €m	Var. (%)
Cifra de Negocios	390	359	31	8,5%
EBITDA	15	11	4	38,2%
<i>Margen (%)</i>	3,9%	3,1%		



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

Crecimiento de esta línea de actividad, como consecuencia del crecimiento del negocio de Facility Services.

### 4.3 Otras actividades

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2019	Ene-Jun 2018	Var. €m	Var. (%)
Inmobiliaria	56	15	41	281,5%
Bestinver	48	52	(4)	-7,0%
Corp. y otros	50	178	(128)	-72,1%
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>153</b>	<b>244</b>	<b>(91)</b>	<b>-37,3%</b>
Inmobiliaria	(9)	(4)	(5)	125,9%
Bestinver	31	34	(3)	-9,3%
Corp. y otros	(2)	1	(2)	n.a.
<b>EBITDA</b>	<b>20</b>	<b>31</b>	<b>(11)</b>	<b>-34,6%</b>
<i>Margen (%)</i>	13,1%	12,5%		
<b>BAI</b>	<b>9</b>	<b>8</b>	<b>1</b>	<b>12,3%</b>
<i>Margen (%)</i>	5,7%	3,2%		

#### A. Inmobiliaria:

Se incrementan los ingresos como consecuencia de la entrega de unidades residenciales durante el semestre, aunque parte del margen se reflejó en el último semestre de 2018 debido al incremento del valor de estos activos certificado por los tasadores a final del año.

El EBITDA del negocio Inmobiliario fue de -€9 millones, debido en gran medida al pago en enero del IBI anual de los activos en desarrollo.

#### B. Bestinver:

El EBITDA de Bestinver fue de €31 millones, un 9,3% menor al del año anterior, debido a la leve reducción de los fondos medios bajo gestión, que pasaron de €6.251 millones en el primer semestre de 2018, a €5.978 millones en el mismo periodo de 2019.

A cierre de este primer semestre, los fondos bajo gestión se situaron en €6.007 millones, con un crecimiento del 9,6% comparando con el cierre 2018.

## 5. Hechos relevantes del periodo

- **11 de enero de 2019: ACCIONA remite detalle de las operaciones del Contrato de Liquidez comprendidas entre el 11/10/2018 y el 10/01/2019, ambos inclusive**
  - Con fecha 29 de octubre de 2018 (Hecho Relevante 254438) se reactivó la operativa al amparo del Contrato de Liquidez tras la suspensión temporal de la operativa bajo el Programa de Recompra de acciones propias.
  
- **28 de marzo de 2019: ACCIONA procede a ejecutar el acuerdo de reducción de capital**
  - El Consejo de Administración de ACCIONA ha procedido a ejecutar el acuerdo de reducción de capital en 2.402.897 euros mediante la amortización de 2.402.897 acciones propias adquiridas al amparo del Programa de Recompra de Acciones.
  - Tras la reducción de capital y amortización de acciones propias, los Estatutos Sociales consideran un capital social de 54.856.653 euros, dividido en 54.856.653 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas, pertenecientes a una misma clase y a una misma serie.
  
- **15 de abril de 2019: ACCIONA remite el anuncio de Convocatoria y propuestas de acuerdos a la Junta General Ordinaria de Accionistas**
  - El Consejo de Administración de ACCIONA ha convocado Junta General Ordinaria de Accionistas para el próximo día 29 de mayo de 2019 en primera convocatoria o el 30 de mayo de 2019 en segunda (siendo previsible que se celebre en segunda convocatoria).
  
- **30 de mayo de 2019: ACCIONA informa de los acuerdos adoptados por la Junta General Ordinaria de Accionistas**
  - En la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada en segunda convocatoria el día 30 de mayo de 2019 se aprueban, entre otros, los siguientes acuerdos:
    - 1) Aprobar las cuentas anuales individuales de ACCIONA, S.A. del ejercicio 2018, además de las cuentas anuales consolidadas del Grupo para el mismo periodo.
    - 2) Aprobar la gestión del Consejo de Administración, directivos y apoderados durante el ejercicio 2018 así como los informes de gestión presentados por el Consejo.
    - 3) Aprobar la aplicación del resultado del ejercicio 2018 reflejado en las cuentas anuales. El pago del dividendo bruto de 3,5 euros por acción tendrá lugar el día 1 de julio de 2019.
    - 4) Reelegir a D. Juan Carlos Garay Ibaragaray como Consejero Externo Independiente; Nombrar a D<sup>a</sup> Sonia Dulá como Consejera Externa Independiente.
    - 5) Aprobar la Memoria de Sostenibilidad 2018.
    - 6) Aumentar el número máximo de acciones disponibles para el Plan de Entrega de Acciones y Performance Shares 2014 en 100.000 acciones, sin perjuicio de posteriores aumentos si así lo propone el Consejo de Administración y lo aprueba la Junta General de Accionistas.
    - 7) Autorizar la convocatoria, en su caso, de juntas generales extraordinarias de la Sociedad con una antelación mínima de quince días, de conformidad con el artículo 515 de la Ley de Sociedades de Capital.



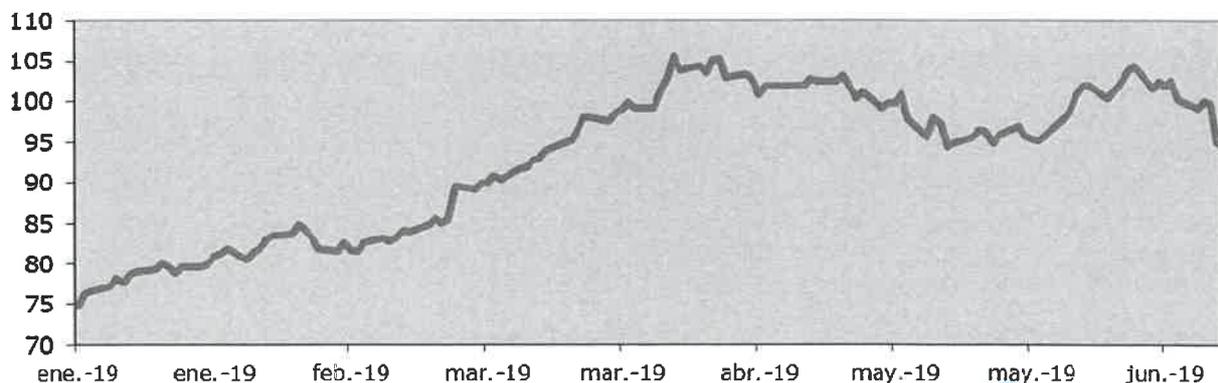
- 8) Aprobar, con carácter consultivo, el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros correspondiente al ejercicio 2018.
  - 9) Información de las modificaciones introducidas en el Reglamento del Consejo de Administración.
  - 10) Delegar en el Consejo de Administración las más amplias facultades de desarrollo, interpretación, subsanación y ejecución de los acuerdos adoptados por esta Junta General, con autorización expresa para que estas facultades puedan ser ejercitadas por los Consejeros o el Secretario a quienes el Consejo de Administración designe o haya designado.
- **30 de mayo de 2019: ACCIONA informa de la distribución de un dividendo por importe de 3,5 Euros brutos por acción y pagadero el día 01/07/2019**
    - ACCIONA informa que, en ejecución del acuerdo aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas, el dividendo de €3,5 brutos por acción, será pagado el día 1 de julio de 2019, a través de las entidades adheridas a la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro Compensación y Liquidación de Valores.
  - **30 de mayo de 2019: ACCIONA informa de la sustitución del Presidente de la Comisión de Auditoría**
    - Como consecuencia de los acuerdos adoptados por el Consejo de Administración celebrado en el día de hoy, ACCIONA informa que, D. Juan Carlos Garay Ibargaray habiendo cumplido el mandato de cuatro años como Presidente de la Comisión de Auditoría ha sido sustituido por D<sup>a</sup> Ana Sainz de Vicuña Bemberg con efectos en el día de hoy.
  - **21 de junio de 2019: Acciona informa de la cesión de los derechos de cobro de su participación en ATLL**
    - Tras la anulación de la adjudicación del contrato de gestión del servicio de abastecimiento de agua en alta Ter-Llobregat decretada por el Tribunal Superior de Justicia de Cataluña y ratificada por el Tribunal Supremo, ATLL Concesionaria, en la que Acciona ostenta una participación del 76,05%, ha cedido los derechos futuros de cobro derivados de la Reclamación por (i) un precio firme e incondicionado de 170 millones de euros y (ii) otro contingente en función del importe que finalmente le sea reconocido por la Generalitat y/o los Tribunales de Justicia.
  - **24 de junio de 2019: ACCIONA informa de las fechas e importe exacto del pago del dividendo**
    - ACCIONA informa que, en ejecución del acuerdo aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas, se va a proceder a abonar el dividendo correspondiente al ejercicio 2018 a través de las entidades adheridas a la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro Compensación y Liquidación de Valores.
    - Asimismo, se informa que el importe bruto del dividendo de 3,5 euros por acción, aprobado en la Junta General de Accionistas, se ha visto ligeramente incrementado hasta la cifra de 3,52256082 euros por acción, debido al ajuste realizado por la autocartera directa.

- **2 de julio de 2019: ACCIONA Construcción, S.A. ha lanzado una OPA sobre el 49,91% de la compañía polaca Mostostal Warszawa, S.A.**
  - ACCIONA informa, que la sociedad del grupo Acciona Construcción, S.A. ha lanzado, con fecha de hoy, una Oferta Pública de adquisición (OPA) sobre el 49,91% de las acciones de la compañía polaca Mostostal Warszawa S.A. de la cual posee a fecha de hoy un 50,09% de su capital social. La totalidad de las acciones de Mostostal se encuentran admitidas a cotización en la Bolsa de Valores de Varsovia
  - La OPA se formula por un total de 9.981.267 acciones por un valor total de 34.435.371 PLN (8.120.401€).
  
- **11 de julio de 2019: La Sociedad remite detalle de las operaciones del Contrato de Liquidez comprendidas entre el 11/04/2019 y el 10/07/2019, ambos inclusive**
  - Se detallan las operaciones correspondientes al octavo trimestre de vigencia del citado contrato (desde el 11 de abril de 2019 hasta el 10 de julio de 2019, ambos inclusive).
  
- **22 de julio de 2019: BESTINVER compra Fidentiis y refuerza su posición como principal grupo financiero independiente del mercado español**
  - Bestinver, del Grupo ACCIONA, ha cerrado la compra de Fidentiis, firma de referencia en España especializada en los mercados de capitales del Sur de Europa. Bestinver seguirá centrada en la gestión de activos y ampliará sus servicios con análisis e intermediación de renta variable, mercado de capitales y fusiones y adquisiciones. Sonia Dulá asumirá la presidencia no ejecutiva de Bestinver, Enrique Pérez-Pla será su consejero delegado y Beltrán de la Lastra continúa como director de inversiones. La operación está sujeta a aprobación de la CNMV, que se espera se complete a lo largo del año 2019.

## 6. Dividendo

El 28 de febrero de 2019 el Consejo de Administración de ACCIONA propuso la distribución de un dividendo de €192,0m (€3,50 por acción) con cargo a los resultados del ejercicio del 2018, aprobado el 30 de mayo de 2019 en la Junta General Ordinaria de Accionistas.

## 7. Evolución Bursátil 6m 2019



## 8. Principales datos bursátiles

	30-jun-19
Precio 28 de junio 2019 (€/acción)	94,40
Precio 29 de junio 2018 (€/acción)	70,92
Precio mínimo 1S 2019 (02/01/2019)	74,80
Precio máximo 1S 2019 (04/04/2019)	105,70
Volumen medio diario (acciones)	114.924
Volumen medio diario (€)	10.731.525
Número de acciones	54.856.653
Capitalización bursátil 28 junio 2019 (€ millones)	5.178

## 9. Capital Social

A 30 de junio de 2019 el capital social de ACCIONA ascendía a €54.856.653, representado por 54.856.653 acciones ordinarias de €1 de valor nominal cada una.

El grupo mantenía a 30 de junio de 2019, 402.095 acciones en autocartera, representativas de 0,73% del capital.



## **Parte II- Principales riesgos e incertidumbres para el primer semestre de 2019.**

Un elemento de mitigación natural 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, 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**

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

Una parte significativa de la actividad de generación eléctrica del Grupo en España se encuentra sujeta al marco regulatorio inicialmente establecido por el RDL9/2013 y posteriormente consagrado por la Ley 24/2013, de 26 de diciembre, del Sector Eléctrico y su normativa de desarrollo. El modelo retributivo establecido trata de proporcionar unos ingresos predecibles para las plantas acogidas al mismo, y mitiga la exposición de las mismas a las variaciones de los precios de mercado mediante la revisión de este parámetro retributivo cada 3 años (semiperíodo regulatorio). Asimismo, la regulación prevé la posible revisión de los parámetros que determinan la retribución futura de las plantas cada 6 años (período regulatorio), cuya modificación podría afectar a los resultados de las operaciones sujetas a dicha regulación.

Adicionalmente, en 2019 tendrá lugar una revisión de carácter excepcional de los parámetros retributivos para el periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2018 y el 30 de junio de 2019 como consecuencia de aprobación de una norma que suspendió temporalmente la tributación de la producción eléctrica. Dicha revisión de parámetros no se espera que afecte negativamente al Grupo. El próximo periodo regulatorio comenzará el 1 de enero de 2020, y se prevé que la rentabilidad razonable sea muy similar a la actual.

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 tipo de interés, de divisa y 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 existe una exposición 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.

Con el objetivo de poder analizar el efecto de una posible variación en los tipos de cambio, se realiza un test de sensibilidad simulando el impacto que produciría en el patrimonio neto del Grupo la revaluación en la cotización del euro de un 10%, individualmente respecto a las principales monedas en las que el Grupo mantiene inversiones y opera.

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.

El Grupo no tiene una exposición significativa al riesgo de crédito con ninguno de sus clientes o grupo de clientes con características similares. Asimismo, la concentración del riesgo de crédito tampoco es significativa

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

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

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

### **Riesgos medioambientales**

El Sistema Normativo de ACCIONA contiene la norma corporativa de gestión de riesgos medioambientales, que contempla tres procedimientos específicos -de cambio climático, de recurso hídrico y de responsabilidad medioambiental- cuyo desarrollo dota a la compañía de un marco metodológico que sirve de referencia en la identificación, análisis, evaluación y tratamiento de los impactos, tanto económicos como reputacionales, que el cambio climático y el recurso hídrico



pueden generar en la empresa, así como los impactos que la empresa puede generar en el medio ambiente, plasmándose esta información en mapas de riesgos para cada línea de negocio.

Para esta tarea, se analizan más de 300 escenarios de riesgo -a través de un grupo evaluador de expertos en los ámbitos de sostenibilidad y medio ambiente, desarrollo de negocio y explotación de activos, lo que posibilita una mayor certeza en la identificación de aquellos escenarios que mayor riesgo y necesidades de gestión presentan.

Se identifican los centros operativos y actividades sobre los que se generan los escenarios de riesgo, así como los peligros y causas que los motivan, de modo que se pueden planificar estrategias concretas para la gestión del riesgo. Así, para cada riesgo significativo evaluado, se desarrolla una ficha específica de mitigación, en la que se detalla tanto la información relativa a las medidas de tratamiento y métodos de gestión, como los responsables de su implementación, plazos de ejecución, costes previsto y efectos esperados.

Adicionalmente, la compañía elabora con carácter anual análisis top-down de riesgos y oportunidades asociados al cambio climático y al recurso hídrico, que constituyen el soporte para la realización de los mapas de riesgos y fichas de mitigación en cada línea de negocio. Se analizan específicamente los riesgos que surgen de escenarios climáticos e hídricos, evaluando la interrelación de los peligros, con la exposición de la compañía y su vulnerabilidad. La metodología seguida es la del Panel Intergubernamental sobre Cambio Climático (IPCC).

Cabe destacar que ACCIONA alinea su gestión de riesgos climáticos con las recomendaciones establecidas por TCFD (grupo de trabajo del Consejo de Estabilidad Financiera sobre transparencia financiera relacionada con el Clima) y con los requisitos de gestión de riesgos ambientales de índices de reconocido prestigio a nivel mundial, en los que ACCIONA ha obtenido tradicionalmente las máximas calificaciones (CDP Climate, CDP Water Security, CDP Supply Chain), así como DJSI.

Adicionalmente, ACCIONA cuenta con una póliza de responsabilidad civil medioambiental con ámbito de cobertura mundial en la que se encuentran aseguradas la totalidad de las sociedades del Grupo. Entre las principales coberturas destacan daños y perjuicios personales y materiales, contaminación resultante del transporte de mercancías, costes de prevención o daño a los recursos naturales.

### **Riesgo de aprovisionamientos**

El Grupo ACCIONA se encuentra expuesto al riesgo de fluctuación del precio de aprovisionamiento. Es principalmente en las actividades internacionales de construcción donde 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.

## **Riegos de Cumplimiento**

El 23 de diciembre de 2010 entró en vigor la modificación de la Ley Orgánica 5/2010 de 22 de junio, y posteriormente reformada la Ley Orgánica 01/2015 de 30 de marzo, por la cual se convierte a las personas jurídicas en sujetos inmediatos del Derecho Penal susceptibles de cometer delitos, al margen de las concretas personas físicas que las integren, y de ser por ello sancionadas con auténticas penas. La introducción de la responsabilidad penal de las personas jurídicas en base al criterio del debido control conlleva la exigencia de una obligación de debido control por parte de los representantes legales, hasta ahora desconocida para ellas en este ámbito penal tan severo, ante el trascendental hecho de que la sociedad esté expuesta a cometer más de treinta delitos distintos y ser condenada con duras penas por ello. Solo mediante la implementación de un debido sistema de prevención de delitos, podrá evitarse la condena a la sociedad.

Por este motivo, ACCIONA ha implementado los debidos sistemas de control de cumplimiento normativo y prevención del delito, con el fin de intentar evitar que la sociedad incurra en contingencias de tipo penal y, sus administradores, en riesgo serio de responsabilidad personal.

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.

A los efectos del RD 1362/2007, de 19 de octubre (art. 11.1b) los Administradores de Acciona, S.A., realizan la siguiente **declaración de responsabilidad**:

Que, hasta donde alcanza su conocimiento, los Estados Financieros resumidos consolidados que se presentan, elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, y que el informe de gestión intermedio incluye un análisis fiel de la información exigida.

**Diligencia** que se extiende para hacer constar que los Consejeros de ACCIONA, S.A. conocen el contenido íntegro de los Estados Financieros semestrales resumidos consolidados y del Informe de Gestión intermedio consolidado, correspondientes al período de seis meses terminado a 30 de junio de 2019 de Acciona, S.A. y sociedades dependientes (Grupo Consolidado), presentados al Consejo de Administración y formulados por éste en su sesión de 29 de julio de 2019, extendidos en 77 hojas, todas ellas rubricadas por el secretario y con el sello de la Sociedad y numeradas de la siguiente forma:

Portada.....	Página 1
Balance de Situación resumido consolidado. ....	Página 2
Cuenta de Pérdidas y Ganancias resumida consolidada. ....	Página 3
Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos resumido consolidado. ....	Páginas 4
Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto resumido consolidado. ....	Páginas 5 y 6
Estado de Flujos de Efectivo resumido consolidado. ....	Página 7
Notas explicativas. ....	Página 8 a Página 53
Informe de Gestión. ....	Página 54 a Página 77

Por lo que, en prueba de conformidad, firman a continuación la totalidad de los miembros del Consejo de Administración:

D. José Manuel Entrecanales Domecq  
Presidente

D. Juan Ignacio Entrecanales Franco  
Vicepresidente

D. Javier Entrecanales Franco  
Vocal

D. Juan Carlos Garay Ibaragaray  
Vocal

D. Daniel Entrecanales Domecq  
Vocal

Dña. Karen Christiana Figueres Olsen  
Vocal

D. Javier Sendagorta Gómez del Campillo  
Vocal

Dña. Sonia Dulá  
Vocal

D. José María Pacheco Guardiola  
Vocal

Dña. Ana Sainz de Vicuña Bemberg  
Vocal

D. Jerónimo Marcos Gerard Rivero  
Vocal