

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

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

### Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados

#### *Introducción*

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Acciona, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance de situación al 30 de junio de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado total de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

#### *Alcance de la revisión*

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

#### *Conclusión*

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

*Párrafo de énfasis*

Llamamos la atención respecto a lo señalado en la Nota 2.a adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016. 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 Texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de Octubre y desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

DELOITTE, S.L.



Raquel Martínez Armendáriz

28 de julio de 2016

**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 2016**



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

**BALANCE DE SITUACION RESUMIDO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2016  
Y A 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Miles de euros)**

<b>ACTIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>30.06.2016 No auditado</b>	<b>31.12.2015</b>
Inmovilizado material	4	7.779.305	7.664.187
Inversiones inmobiliarias	5	673.097	675.215
Fondo de comercio	6	79.282	79.296
Otros activos intangibles	7	1.503.539	508.484
Activos financieros no corrientes	8	168.751	160.045
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	8	1.118.741	409.114
Activos biológicos		—	6.839
Activos por impuestos diferidos		913.972	926.764
Deudores a largo plazo y otros activos no corrientes	9	477.370	455.002
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>12.714.057</b>	<b>10.884.946</b>
Activos biológicos		—	—
Existencias	10	735.872	740.102
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		1.696.275	1.612.418
Otros activos financieros corrientes	8	531.765	412.863
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes		112.419	68.298
Otros activos corrientes		167.568	167.756
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		1.374.625	1.460.173
Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas	18	—	431.061
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>4.618.524</b>	<b>4.892.671</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>17.332.581</b>	<b>15.777.617</b>

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>Nota</b>	<b>30.06.2016 No auditado</b>	<b>31.12.2015</b>
Capital		57.260	57.260
Ganancias acumuladas y prima de emisión	11	4.004.977	3.544.231
Valores propios		(14.147)	(20.238)
Diferencias de conversión		(86.263)	(87.968)
Dividendo a cuenta		—	—
<b>Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de p. neto de dominante</b>	<b>11</b>	<b>3.961.827</b>	<b>3.493.285</b>
Intereses minoritarios		281.773	260.860
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>4.243.600</b>	<b>3.754.145</b>
Obligaciones y otros valores negociables	13	798.980	802.078
Deudas con entidades de crédito	13	4.997.756	5.092.945
Pasivos por impuestos diferidos		708.338	739.686
Provisiones	12	473.493	420.245
Otros pasivos no corrientes	14	1.571.418	848.247
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>8.549.985</b>	<b>7.903.201</b>
Obligaciones y otros valores negociables	13	352.305	373.801
Deudas con entidades de crédito	13	1.208.927	763.340
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		2.240.196	2.024.533
Provisiones		153.386	157.154
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes		50.172	25.784
Otros pasivos corrientes	14	534.010	355.593
Pasivos mantenidos para la venta y actividades interrumpidas	18	—	420.066
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>4.538.996</b>	<b>4.120.271</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>17.332.581</b>	<b>15.777.617</b>

Las notas 1 a 23 forman parte integrante de los estados financieros semestrales resumidos consolidados a 30 de junio de 2016

**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 2016 Y 2015**  
(Miles de euros)

	Nota	30.06.2016 No auditado	30.06.2015 No auditado
Importe neto de la cifra de negocios	17	2.763.870	3.303.607
Otros ingresos		333.358	126.026
Variación de existencias de productos terminados o en curso		(14.127)	(3.253)
Aprovisionamientos		(810.874)	(956.413)
Gastos de personal		(634.506)	(626.658)
Otros gastos de explotación		(1.113.141)	(1.270.651)
Dotación a la amortización y variación de provisiones	4, 5 y 7	(340.150)	(267.352)
Deterioro y resultados por enajenación del inmovilizado	19	641.430	9.643
Otras ganancias o pérdidas		41.904	(1.866)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACION</b>		<b>867.764</b>	<b>313.083</b>
Ingresos financieros		24.333	21.452
Gastos financieros	13	(351.912)	(221.254)
Diferencias de cambio		14.673	8.712
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable		129	547
Resultado por variaciones de valor de instrumentos no financieros a valor razonable		4.752	--
Resultado de sociedades por el método de participación	8	27.045	30.516
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>		<b>586.784</b>	<b>153.056</b>
Gasto por impuesto sobre las ganancias		18.161	(38.264)
<b>RESULTADO DEL PERIODO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>		<b>604.945</b>	<b>114.792</b>
<b>Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas</b>		<b>--</b>	<b>--</b>
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>		<b>604.945</b>	<b>114.792</b>
Intereses minoritarios		(8.784)	(11.996)
<b>RESULTADO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>596.161</b>	<b>102.796</b>
<b>BENEFICIO BASICO POR ACCION ACTIVIDADES CONTINUADAS (Euros)</b>	<b>16</b>	<b>10,52</b>	<b>1,81</b>
<b>BENEFICIO DILUIDO POR ACCION ACTIVIDADES CONTINUADAS (Euros)</b>	<b>16</b>	<b>9,69</b>	<b>1,77</b>
<b>BENEFICIO BASICO POR ACCION (Euros)</b>	<b>16</b>	<b>10,52</b>	<b>1,81</b>
<b>BENEFICIO DILUIDO POR ACCION (Euros)</b>	<b>16</b>	<b>9,69</b>	<b>1,77</b>

Las notas 1 a 23 forman parte integrante de los estados financieros semestrales resumidos consolidados a 30 de junio de 2016



**ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS RESUMIDO CONSOLIDADO**  
**CORRESPONDIENTE A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS A 30 DE JUNIO DE 2016 y 2015**  
(Miles de euros)

(no auditado)	2016	2015
<b>A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO</b>	<b>604.945</b>	<b>114.792</b>
1. Resultado atribuido a la sociedad dominante	596.161	102.796
2. Intereses minoritarios	8.784	11.996
<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>8.452</b>	<b>99.895</b>
<b>Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto:</b>	<b>(80.043)</b>	<b>37.573</b>
1. Por valoración de instrumentos financieros:	191	5
a) Activos financieros disponibles para la venta	191	5
b) Otros ingresos / (gastos)	--	--
2. Por coberturas de flujos de efectivo	(107.216)	11.607
3. Diferencias de conversión	390	38.487
4. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	--	--
5. Efecto impositivo	26.592	(12.526)
<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias:</b>	<b>88.495</b>	<b>62.322</b>
1. Por valoración de instrumentos financieros:	--	--
a) Activos financieros disponibles para la venta	--	--
b) Otros ingresos / (gastos)	--	--
2. Por coberturas de flujos de efectivo	125.444	83.096
3. Diferencias de conversión	(7.539)	--
4. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	--	--
5. Efecto impositivo	(29.410)	(20.774)
<b>TOTAL INGRESOS / (GASTOS) RECONOCIDOS (A+B+C)</b>	<b>613.397</b>	<b>214.687</b>
<b>a) Atribuidos a la sociedad dominante</b>	<b>614.604</b>	<b>180.297</b>
<b>b). Atribuidos a intereses minoritarios</b>	<b>(1.207)</b>	<b>34.390</b>

Las notas 1 a 23 forman parte integrante de los estados financieros semestrales resumidos consolidados a 30 de junio de 2016



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

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

**ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2016**

(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 01/01/2016</b>	57.260	3.702.890	(20.238)	207.324	--	(453.951)	260.860	3.754.145
Ajuste por cambios de criterio contable	--	--	--	--	--	--	--	--
Ajuste por errores	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>Saldo inicial ajustado</b>	57.260	3.702.890	(20.238)	207.324	--	(453.951)	260.860	3.754.145
<b>Total ingresos/(gastos) reconocidos</b>	--	--	--	596.161	--	18.443	(1.207)	613.397
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>	--	(150.323)	273	--	--	--	24.462	(125.588)
Aumentos/(Reducciones) de capital	--	--	--	--	--	--	--	--
Componente de patrimonio en instrumentos financieros compuestos	--	--	--	--	--	--	--	--
Distribución de dividendos	--	(143.104)	--	--	--	--	(13.560)	(156.664)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	--	(731)	273	--	--	--	--	(458)
Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	--	--	--	--	--	--	32.009	32.009
Otras operaciones con socios o propietarios	--	(6.488)	--	--	--	--	6.013	(475)
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>	--	205.493	5.818	(207.324)	--	--	(2.342)	1.645
Pagos basados en instrumentos de patrimonio	--	368	5.818	--	--	--	--	6.186
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	--	207.324	--	(207.324)	--	--	--	--
Otras variaciones	--	(2.199)	--	--	--	--	(2.342)	(4.541)
<b>Saldo final al 30/06/2016</b>	57.260	3.758.060	(14.147)	596.161	--	(435.508)	281.773	4.243.600

Las notas 1 a 23 forman parte integrante de los estados financieros semestrales resumidos consolidados a 30 de junio de 2016



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

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

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

(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 01/01/2015</b>	<b>57.260</b>	<b>3.620.894</b>	<b>(28.895)</b>	<b>184.949</b>	<b>--</b>	<b>(454.159)</b>	<b>233.438</b>	<b>3.613.487</b>
Ajuste por cambios de criterio contable	--	--	--	--	--	--	--	--
Ajuste por errores	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>Saldo inicial ajustado</b>	<b>57.260</b>	<b>3.620.894</b>	<b>(28.895)</b>	<b>184.949</b>	<b>--</b>	<b>(454.159)</b>	<b>233.438</b>	<b>3.613.487</b>
<b>Total ingresos/(gastos) reconocidos</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>102.796</b>	<b>--</b>	<b>77.501</b>	<b>34.390</b>	<b>214.687</b>
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>	<b>--</b>	<b>(92.145)</b>	<b>5.740</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(3.941)</b>	<b>(90.346)</b>
Aumentos/(Reducciones) de capital	--	--	--	--	--	--	--	--
Componente de patrimonio en instrumentos financieros compuestos	--	--	--	--	--	--	--	--
Distribución de dividendos	--	(114.483)	--	--	--	--	(3.233)	(117.716)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	--	4.063	5.740	--	--	--	--	9.803
Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	--	--	--	--	--	--	--	--
Otras operaciones con socios o propietarios	--	18.275	--	--	--	--	(708)	17.567
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>	<b>--</b>	<b>186.695</b>	<b>2.857</b>	<b>(184.949)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(1.625)</b>	<b>2.978</b>
Pagos basados en instrumentos de patrimonio	--	909	2.857	--	--	--	--	3.766
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	--	184.949	--	(184.949)	--	--	--	--
Otras variaciones	--	837	--	--	--	--	(1.625)	(788)
<b>Saldo final al 30/06/2015</b>	<b>57.260</b>	<b>3.715.444</b>	<b>(20.298)</b>	<b>102.796</b>	<b>--</b>	<b>(376.658)</b>	<b>262.262</b>	<b>3.740.806</b>

Las notas 1 a 23 forman parte integrante de los estados financieros semestrales resumidos consolidados a 30 de junio de 2016



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

**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 2016 Y 2015 (Miles de euros)</b>			
	(No auditado)	30.06.2016	30.06.2015
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION</b>	<b>198.099</b>	<b>241.998</b>	
Resultado consolidado del período antes de impuestos	586.784	153.055	
<b>Ajustes al resultado:</b>	<b>(106.963)</b>	<b>376.724</b>	
Amortización del inmovilizado y provisiones	336.502	269.536	
Otros ajustes del resultado (netos)	(443.465)	107.188	
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>(44.932)</b>	<b>(125.232)</b>	
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>	<b>(236.790)</b>	<b>(162.549)</b>	
Pagos de intereses	(205.916)	(221.720)	
Cobros de intereses	26.781	20.386	
Cobros de dividendos	9.082	20.040	
Cobros/(Pagos) por impuestos sobre beneficios	(14.625)	6.107	
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(52.112)	12.638	
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(356.546)</b>	<b>(45.989)</b>	
<b>Pagos por inversiones:</b>	<b>(436.771)</b>	<b>(117.175)</b>	
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio	1.906	(18.514)	
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(438.677)	(98.661)	
<b>Cobros por desinversiones:</b>	<b>3.437</b>	<b>69.065</b>	
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio	841	3.370	
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	2.596	65.695	
<b>Otros flujos de efectivo de actividades de inversión:</b>	<b>76.788</b>	<b>2.121</b>	
Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	76.788	2.121	
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>78.888</b>	<b>19.542</b>	
<b>Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:</b>	<b>(458)</b>	<b>9.803</b>	
Adquisición	(458)	(42.747)	
Enajenación	—	52.550	
<b>Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:</b>	<b>211.291</b>	<b>65.406</b>	
Emisión	1.955.541	482.956	
Devolución y amortización	(1.744.250)	(417.550)	
<b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>(13.560)</b>	<b>(3.233)</b>	
<b>Otros flujos de efectivo de actividades de financiación</b>	<b>(118.385)</b>	<b>(52.434)</b>	
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	(118.385)	(52.434)	
<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>(5.989)</b>	<b>(3.443)</b>	
<b>AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>(85.548)</b>	<b>212.108</b>	
<i>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO</i>	1.460.173	1.326.812	
<i>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</i>	1.374.625	1.538.920	
<b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>			
Caja y bancos	1.218.441	1.129.764	
Otros activos financieros	156.184	409.156	
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>1.374.625</b>	<b>1.538.920</b>	

Las notas 1 a 23 forman parte integrante de los estados financieros semestrales resumidos consolidados a 30 de junio de 2016



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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEMESTRALES  
RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS  
MESES TERMINADO A 30 DE JUNIO DE 2016 DE ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES  
DEPENDIENTES (Grupo Consolidado)**

**1.- Actividades del Grupo**

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

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

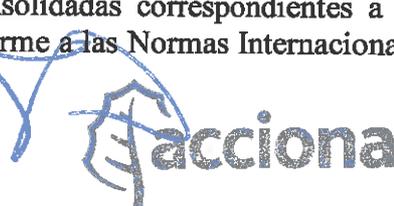
- Acciona Energía: que incluye el negocio eléctrico abarcando desde la construcción de parques eólicos a la generación, distribución y comercialización de las distintas fuentes de energía.
- Acciona Construcción de infraestructuras: que incluye las actividades de construcción, ingeniería y las concesiones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

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

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

**a) Bases de presentación**

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



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

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2015 del Grupo Acciona, fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad en la reunión del Consejo de Administración celebrada el día 29 de febrero de 2016, de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y en particular, de acuerdo con los principios y criterios establecidos por las NIIF adoptadas por la Unión Europea, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en las notas 2 y 3 de la memoria de dichas cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2015 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 10 de mayo de 2016.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2015 del Grupo Acciona fueron preparadas a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad Dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo.

Los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados se presentan de acuerdo con la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia y han sido formulados por los Administradores de la Sociedad Dominante el 28 de julio de 2016, 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 2015. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2015.

Durante el primer semestre de 2016 han entrado en vigor las siguientes normas contables, modificaciones e interpretaciones:

<b>Normas, modificaciones e interpretaciones:</b>		<b>Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:</b>
<b><u>Aprobadas para uso en UE</u></b>		
Modificación de NIC 19 – Contribuciones de empleados a planes de prestación definida (publicada en noviembre de 2013)	La modificación se emite para poder facilitar la posibilidad de deducir estas contribuciones del coste del servicio en el mismo período en que se pagan si se cumplen ciertos requisitos.	1 de febrero de 2015
Mejoras a las NIIF ciclo 2010-2012 (publicada en diciembre 2013)	Modificaciones menores de una serie de normas	1 de febrero de 2015



<b>Normas, modificaciones e interpretaciones:</b>		<b>Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:</b>
Modificación de la NIC 16 y NIC 38 - Métodos aceptables de depreciación y amortización (publicada en mayo de 2014).	Clarifica los métodos aceptables de amortización y depreciación del inmovilizado material e intangible, que no incluyen los basados en ingresos.	1 de enero de 2016
Modificación a la NIIF 11- Contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (publicada en mayo de 2014)	Especifica la forma de contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta cuya actividad constituye un negocio.	1 de enero de 2016
Modificación de la NIC 16 y NIC 41 – Plantas productoras (publicada en junio de 2014).	Las plantas productoras pasarán a llevarse a coste, en lugar de a valor razonable.	1 de enero de 2016
Mejoras a las NIIF ciclo 2012-2014 (publicada en septiembre de 2014)	Modificaciones menores de una serie de normas.	1 de enero de 2016
Modificación a la NIC 27 – Método de puesta en equivalencia en estados financieros separados (publicada en agosto de 2014)	Se permitirá la puesta en equivalencia en los estados financieros individuales de un inversor	1 de enero de 2016
Modificaciones a la NIC 1: iniciativa de desgloses (diciembre de 2014).	Aclaraciones en relación con los desgloses (materialidad, agregación, orden de las notas...)	1 de enero de 2016
<b><u>No aprobadas para su uso en UE</u></b>		
Modificación a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28 – Sociedades de inversión (diciembre de 2014).	Clarificación sobre la excepción de consolidación de las sociedades de inversión	1 de enero de 2016

La aplicación de la modificación de la NIC 16 y NIC 41- plantas productoras indicada en la tabla superior, ha supuesto que los viñedos procedentes del subgrupo Hijos de Antonio Barceló que hasta el cierre del ejercicio anterior se valoraban a valor razonable, pasen desde el 1 de enero de 2016 a valorarse a coste y a clasificarse en el epígrafe inmovilizaciones materiales. Esta modificación no ha resultado significativa para el grupo.

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

A excepción de lo indicado anteriormente, las políticas y criterios contables utilizados en la elaboración de estos estados financieros semestrales resumidos consolidados son uniformes con los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015.

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

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

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

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

- La valoración de activos y fondos de comercio para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.
- Distribución del coste de las combinaciones de negocio.
- Reconocimiento de ingresos en la actividad de construcción.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por pensiones y expedientes de regulación de empleo.
- La vida útil de los activos materiales, inversiones inmobiliarias e intangibles.
- Las hipótesis empleadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos de importe indeterminado o contingentes.
- Los costes futuros para el cierre de las instalaciones y restauración de terrenos.
- El gasto por impuesto sobre sociedades, que, de acuerdo con la NIC 34, se reconoce en períodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo Acciona espera para el período anual.
- La valoración de los activos y pasivos adquiridos en las combinaciones de negocios que se detallan en la nota 3, relativa a variaciones de perímetro, se ha realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de estos estados financieros consolidados resumidos intermedios sobre los hechos analizados. Dado que no ha transcurrido el periodo de doce meses desde la fecha de adquisición, según indica la NIIF 3, la obtención de información adicional, actualmente no disponible o más detallada sobre dichos activos y pasivos, podría dar lugar a nuevas valoraciones, que obliguen a modificar posteriormente (al alza o a la baja) las valoraciones descritas en los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados.

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 2016 o en ejercicios posteriores, lo que se haría, en su caso, conforme a lo establecido en la NIC 8 de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios afectados.

Durante el período de seis meses terminado a 30 de junio de 2016 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2015, ni cambios de criterio contable ni corrección de errores.



### **c) Activos y pasivos contingentes**

En la nota 17 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Acciona correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2015, se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha. Durante los seis primeros meses de 2016 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 2015 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado a 30 de junio de 2016.

### **e) Estacionalidad de las transacciones del Grupo**

La mayoría de las actividades realizadas por las sociedades del Grupo Acciona no cuentan con un carácter cíclico o estacional significativo. El transporte de viajeros por mar y aire realizado principalmente por Acciona Trasmediterránea y por la actividad de handling aeroportuario del Grupo, son actividades que cuentan con un componente estacional en sus ingresos, que se concentra en los meses de verano. Asimismo, algunos negocios de la división de energía presentan cierta estacionalidad en sus ingresos como ocurre con el negocio eólico, termosolar o hidráulico. No obstante esta estacionalidad no afecta significativamente a la comparabilidad de la información, por lo que no se requieren desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los estados financieros semestrales resumidos consolidados a 30 de junio de 2016.

### **f) Importancia relativa**

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

### **g) Estado de flujos de efectivo consolidado**

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

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por éstos las alteraciones en su valor de las inversiones a corto plazo de gran liquidez.
- Actividades de explotación: actividades típicas de la entidad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación. Partiendo del resultado antes de impuestos de actividades continuadas, además de la corrección por “*Amortización del inmovilizado*”, a través de la partida “*Otros ajustes del resultado (netos)*” se realiza el traspaso de los pagos y cobros por intereses pues se muestran en esta misma rúbrica pero de forma separada, el traspaso de los resultados por enajenación de inmovilizado que se engloban en la rúbrica de

actividades de inversión y, por último, las correcciones de resultados generados por sociedades puestas en equivalencia y, en general, de cualquier resultado que no sea susceptible de generar flujos de efectivo.

- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

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

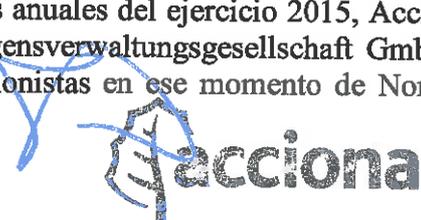
### 3.- Cambios en la composición del Grupo

En los Anexos I, II y III de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 se facilita información relevante sobre las sociedades dependientes, operaciones conjuntas y entidades asociadas y negocios conjuntos del Grupo Acciona. El Grupo Acciona registra por el método de adquisición todas aquellas incorporaciones al Grupo que supongan toma de control.

Durante el período de seis meses terminado a 30 de junio de 2016, las principales altas y bajas de participaciones corresponden a la incorporación de Nordex, S.E. y a la pérdida de control sobre Corporación Acciona Windpower, S.L., a la salida del perímetro de las sociedades titulares de los activos eólicos situados en Grecia dentro de la división de energía y al cambio del método de integración de la sociedad ATLL Concessionaria de la Generalitat de Catalunya, S.A. que pasa a consolidarse por el método de integración global tras la toma de control en el ejercicio 2016, según se comentan a continuación.

El pasado 4 de octubre de 2015 según se indicó en la nota 23 de las cuentas anuales del ejercicio 2015, Acciona, S.A. suscribió un acuerdo con la sociedad cotizada alemana Nordex S.E. en virtud del cual Nordex, S.E. iba a adquirir la totalidad del capital social de Corporación Acciona Windpower, S.L. y Acciona recibiría como contraprestación: 16.100.000 acciones de nueva emisión representativas del 16,6% del capital social de Nordex valoradas en 26 euros por acción, lo que representa un total de 418,6 millones de euros y un pago en efectivo de 366,4 millones de euros, resultando en un valor total de 785 millones de euros, validado por un experto independiente, y que sería ajustado en función de la deuda existente en el subgrupo Windpower a 31 de diciembre de 2015.

Adicionalmente según se indicó en la nota 23 de las cuentas anuales del ejercicio 2015, Acciona, S.A suscribió un acuerdo con Momentum-Capital Vermögensverwaltungsgesellschaft GmbH y Ventus Venture Fund GmbH & Co. Beteiligungs KG (accionistas en ese momento de Nordex,



**acciona**

S.E.) para la adquisición de 12.897.752 acciones actualmente en circulación de Nordex, S.E. representativas del 13,3% del capital social por un importe de 335,34 millones de euros equivalentes a 26 euros por acción. La adquisición estaba sujeta a la condición suspensiva de la plena formalización y ejecución de la adquisición de AWP por Nordex descrita en el párrafo anterior.

A efectos contables la firma del acuerdo supuso que desde el 30 de septiembre de 2015, el Grupo Acciona clasificara todos los activos y pasivos aportados por el subgrupo Acciona Windpower a los epígrafes “activos y pasivos mantenidos para la venta”. En la nota 18 se detallan los activos y pasivos que a 31 de marzo de 2016 salen del Grupo en relación con Acciona Windpower.

A 31 de diciembre de 2015 la operación estaba sujeta al cumplimiento de determinadas condiciones suspensivas, en particular la no oposición por parte de las autoridades de Competencia competentes. Finalmente el 4 de abril de 2016, una vez cumplidas las condiciones suspensivas se cerró la operación en los términos indicados anteriormente, por lo que desde 1 de abril de 2016 (momento de la pérdida de control de Acciona Windpower) el Grupo dejó de consolidar su participación en la filial. La plusvalía resultante de la operación ha ascendido a 657 millones de euros que se encuentra registrada en el epígrafe “Deterioro y resultados por enajenación del inmovilizado” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Como resultado del perfeccionamiento de la operación descrita, desde el 1 de abril de 2016 Acciona ostenta una participación del 29,9% del Grupo Nordex, S.E. La Junta General de Accionistas de Nordex, S.E. celebrada el pasado 10 de mayo acordó nombrar a dos consejeros de Acciona como miembros del Supervisory Board de la sociedad (órgano de gobierno de Nordex, S.E., el cual está formado por seis miembros). El Grupo Acciona, en virtud de este hecho así como del resto de los acuerdos suscritos, ha determinado que ejerce influencia significativa sobre Nordex, S.E., integrándose por tanto dicho Grupo por el método de la participación (véase nota 8.2).

Con respecto a ATLL Concessionaria de la Generalitat de Catalunya, S.A., el pasado 21 de enero de 2016 se formalizó, tras el cumplimiento de las condiciones suspensivas, la compraventa de las acciones representativas de un 37,05% adicional de dicha filial a Aigües de Catalunya, Ltd. por parte de Gestio Catalana D’Aigues, S.A., filial del Grupo Acciona. De acuerdo con lo previsto en la compraventa descrita, ambas partes acordaron la cesión a favor de Gestio Catalana D’Aigues, S.A. del 95% de los derechos y obligaciones del crédito por importe de 55 millones de euros que el accionista vendedor, esto es, Aigües de Catalunya, Ltd como prestamista, ostentaba frente ATLL Concessionaria de la Generalitat de Catalunya, S.A. como prestatario, y que fue suscrito con fecha 21 de diciembre de 2012. El precio de compra de las acciones ha ascendido a 19 millones de euros, y ha generado una plusvalía que asciende a 30 millones de euros que se encuentra registrada en el epígrafe “Otras ganancias y pérdidas” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Esta plusvalía es consecuencia de registrar la participación adquirida y la preexistente al valor de los fondos propios de la sociedad. Así, el detalle de la combinación de negocios es el que sigue (en miles de euros):



Compañía	Coste adquisición	Porcentaje adquirido	Valor contable del 100% de la compañía	Variación del valor de activos y pasivos por aplicación del valor de mercado	Fondo de comercio/DNC
<b>Período de seis meses terminado a 30 de junio de 2016</b>					
ATLL concesionaria de la Generalitat de Catalunya	19.344	37,05%	133.648	(30.173)	--

A 31 de diciembre de 2015, la participación del Grupo Acciona en ATLL Concesionaria de la Generalitat de Catalunya, S.A. ascendía a un 39%, integrándose la misma por puesta en equivalencia. La compraventa citada en el párrafo anterior supone la toma de control de la sociedad, ascendiendo la participación del Grupo Acciona de un 76,05% del capital social, y pasando a integrarse la misma por el método de integración global (véase nota 8.2).

A continuación se muestra el balance de la sociedad ATLL en el momento de la toma de control:

Millones euros	ATLL	Millones euros	ATLL
<b>ACTIVO</b>		<b>PASIVO</b>	
Activos tangibles, intangibles	976	Patrimonio Neto	134
Activos por impuestos diferidos	20	Proveedores de inmovilizado l/pl.	755
<b>Activos no corrientes</b>	<b>996</b>	Provisiones no corrientes	37
Activos corrientes	150	<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>792</b>
<b>Total Activo</b>	<b>1.146</b>	Pasivos corrientes	220
		<b>Total Pasivo</b>	<b>1.146</b>

En cada nota de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados, se dan detalles de los principales activos y pasivos aportados por ATLL. Asimismo cabe indicar que el importe neto de la cifra de negocio de ATLL desde la toma de control hasta 30 de junio de 2016 ascendió a 77 millones de euros.

Finalmente, la última variación de perímetro del período se corresponde con el acuerdo alcanzado por el Grupo Acciona por el cual entrega la totalidad de las acciones de las sociedades titulares de activos eólicos situados en Grecia dentro de la división de energía como pago para la resolución de un litigio existente con el desarrollador local de proyectos de energía renovables. Esta variación del perímetro supone una salida de activos netos de 21 millones de euros (véase notas 4 y 12).

#### 4.- Inmovilizaciones materiales

El movimiento correspondiente a los seis primeros meses de los ejercicios 2016 y 2015 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 2015</b>								
<b>Saldo a 31.12.2014</b>	<b>469.122</b>	<b>10.901.821</b>	<b>1.444.573</b>	<b>195.980</b>	<b>213.437</b>	<b>(4.310.649)</b>	<b>(901.744)</b>	<b>8.012.540</b>
Variaciones por cambios de perímetro	--	(33.372)	(4)	--	(4)	8.318	23.000	(2.062)
Altas / Dotación	4.195	6.504	21.014	43.928	5.789	(230.475)	(90)	(149.135)
Bajas	(130)	(43)	(131.628)	(28)	(6.417)	85.566	16.001	(36.679)
Trasposos	(6.412)	42.232	7.137	(151.853)	158	2.551	--	(106.187)
Otras variaciones	3.390	201.186	(122)	4.985	(152)	(38.204)	(8.639)	162.444
<b>Saldo a 30.06.2015</b>	<b>470.165</b>	<b>11.118.328</b>	<b>1.340.970</b>	<b>93.012</b>	<b>212.811</b>	<b>(4.482.893)</b>	<b>(871.472)</b>	<b>7.880.921</b>
<b>Período de seis meses terminado a 30 de junio de 2016</b>								
<b>Saldo a 31.12.2015</b>	<b>402.463</b>	<b>11.169.263</b>	<b>1.215.005</b>	<b>125.851</b>	<b>206.214</b>	<b>(4.581.540)</b>	<b>(873.069)</b>	<b>7.664.187</b>
Variaciones por cambios de perímetro	(80)	(88.878)	(1.376)	(373)	(1.777)	40.571	188	(51.725)
Altas / Dotación	1.691	2.353	69.589	310.308	29.147	(219.072)	(724)	193.292
Bajas	(98)	(133)	(11.904)	(684)	(2.651)	13.757	881	(832)
Trasposos	--	(3.697)	12.049	(9.599)	3.851	(2.042)	--	562
Otras variaciones	(676)	(37.317)	2.126	(1.190)	1.994	6.661	2.223	(26.179)
<b>Saldo a 30.06.2016</b>	<b>403.300</b>	<b>11.041.591</b>	<b>1.285.489</b>	<b>424.313</b>	<b>236.778</b>	<b>(4.741.665)</b>	<b>(870.501)</b>	<b>7.779.305</b>

El movimiento más significativo dentro de los movimientos de inmovilizado, lo encontramos en las "Altas" y se corresponde principalmente con la compra de dos buques del subgrupo Trasmediterránea por importe de 50 millones euros, así como con el desarrollo de tres proyectos, actualmente en curso, en la división de energía correspondientes a instalaciones de generación eléctrica en Estados Unidos e India, e instalaciones de generación fotovoltaica en Chile, y por otro lado, proyectos en la división de infraestructuras por inversión en maquinaria y otros elementos de inmovilizado para la construcción de un túnel en Noruega, una presa en Canadá y una línea de metro en Quito.

En "Variaciones por cambio de perímetro", destaca la salida del perímetro de activos eólicos en Grecia dentro de la división de energía (véase nota 3) al haberse acordado la entrega de los mismos como pago para la resolución de un litigio existente con el desarrollador local de proyectos de energía renovables. Este litigio se encontraba provisionado, y la diferencia entre la provisión y el importe final del litigio se ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase nota 12).

Dentro del movimiento “Otras variaciones” se incluye el efecto de las diferencias de conversión del periodo de seis meses cerrado a 30 de junio de 2016, por un importe negativo de 26 millones de euros y que procede principalmente de los proyectos cuya moneda funcional es el dólar americano (161 millones de euros de efecto positivo en el periodo de seis meses cerrado a 30 de junio de 2015).

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 31.12.15, así como la existencia de cambios relevantes en los mercados en los que los activos operan, para la adecuada actualización 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 2016 compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado material por importe de 202 millones de euros (421 millones de euros a 31 de diciembre de 2015).

## 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 2016 y 2015 en las inversiones inmobiliarias pertenecientes al Grupo se describe a continuación:

Inversiones inmobiliarias	Miles de euros			
	Coste	Amortiza- ciones	Deterioros	Total
<b>Período de seis meses terminado a 30 de junio de 2015</b>				
Saldo a 31.12.2014	268.613	(47.497)	(40.265)	180.851
Adiciones	54	(2.861)	--	(2.807)
Retiros	--	--	--	--
Trasposos	88.657	--	(29.295)	59.362
Otras variaciones	--	(17)	--	(17)
<b>Saldo a 30.06.2015</b>	<b>357.324</b>	<b>(50.375)</b>	<b>(69.560)</b>	<b>237.389</b>
<b>Período de seis meses terminado a 30 de junio de 2016</b>				
Saldo a 31.12.2015	1.019.432	(127.203)	(217.014)	675.215
Adiciones	3.488	(5.517)	--	(2.029)
Retiros	(110)	21	--	(89)
Trasposos	269	--	(269)	--
Otras variaciones	--	--	--	--
<b>Saldo a 30.06.2016</b>	<b>1.023.079</b>	<b>(132.699)</b>	<b>(217.283)</b>	<b>673.097</b>

Durante estos seis primeros meses de 2016, no ha habido movimientos significativos.

Con base en los análisis efectuados por la Dirección del Grupo sobre la evolución de los diferentes mercados en los que opera la división inmobiliaria (España, Polonia y Méjico, fundamentalmente), durante el primer semestre de 2016 no se han estimado deterioros ni se han puesto de manifiesto minusvalías significativas adicionales no cubiertas con las provisiones existentes a 30 de junio de 2016.

A 30 de junio de 2016, el Grupo mantiene hipotecados parte de sus inmuebles de inversión, por importe de 464.818 miles de euros, para garantizar préstamos concedidos por entidades de crédito.

#### **6.- Fondos de comercio**

El desglose a 30 de junio de 2016 y a 31 de diciembre de 2015 de este capítulo del balance de situación consolidado adjunto se indica a continuación:

	Saldo a 30.06.16	Saldo a 31.12.15
Subgrupo Acciona Facility Services	50.962	50.962
Subgrupo Acciona Agua	27.976	27.976
Otros	344	358
<b>Total</b>	<b>79.282</b>	<b>79.296</b>

No se han producido variaciones significativas durante el primer semestre del 2016 en este epígrafe del balance.

Durante los seis primeros meses de 2016 no se han identificado indicios de deterioro ni se han producido pérdidas por deterioro por importe significativo en los saldos que componen los fondos de comercio.

Las políticas del análisis de deterioro aplicado por el Grupo Acciona a sus activos intangibles, materiales y a sus fondos de comercio en particular se describen en la nota 3.2 e) de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

#### **7.- Otros activos intangibles**

El desglose a 30 de junio de 2016 y 2015 de este capítulo del balance de situación consolidado adjunto se indica a continuación:



Acciona, S.A.  
Avenida de Europa, 18  
Parque Empresarial La Moraleja  
28109 Alcobendas, Madrid

Otros activos intangibles	Desarrollo	Concesiones	Otros	Aplicaciones informáticas	Anticipos	Amortizaciones	Deterioros	Total
<b>Periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2015</b>								
Saldo a 31.12.2014	97.502	763.895	1.660	59.511	5.470	(332.432)	(63.175)	532.431
Variaciones por cambios de perímetro	--	--	--	(29)	--	29	--	--
Altas / Dotación	1.413	23.165	--	1.418	1.018	(24.491)	--	2.523
Bajas	(265)	(62.174)	--	(329)	(32)	12.687	--	(50.113)
Trasposos	--	108.328	(634)	15	(2.435)	(2.666)	--	102.608
Otras variaciones	5	6.489	33	115	(178)	1.895	(15.036)	(6.677)
<b>Saldo a 30.06.2015</b>	<b>98.655</b>	<b>839.703</b>	<b>1.059</b>	<b>60.701</b>	<b>3.843</b>	<b>(344.978)</b>	<b>(78.211)</b>	<b>580.772</b>
<b>Periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2016</b>								
Saldo a 31.12.2015	58.040	789.846	1.341	57.823	4.982	(308.040)	(95.508)	508.484
Variaciones por cambios de perímetro	(8.065)	1.037.753	--	(234)	--	(55.422)	1.608	975.640
Altas / Dotación	180	29.425	119	2.042	798	(31.206)	--	1.358
Bajas	--	(96)	--	(150)	(33)	(249)	--	(528)
Trasposos	1.444	(594)	--	19	394	(135)	--	1.128
Otras variaciones	24	21.379	(28)	(38)	73	(3.953)	--	17.457
<b>Saldo a 30.06.2016</b>	<b>51.623</b>	<b>1.877.713</b>	<b>1.432</b>	<b>59.462</b>	<b>6.214</b>	<b>(399.005)</b>	<b>(93.900)</b>	<b>1.503.539</b>

Dentro de la partida "Variaciones por cambios de perímetro" se incluyen los activos intangibles procedentes de la filial ATLL Concesionaria de la Generalitat de Catalunya, S.A. que por lo comentado en la nota 3 pasa a integrarse por el método de integración global y cuyo objeto social consiste en la ejecución por un periodo de 50 años, del contrato administrativo de gestión y prestación de servicios públicos, en régimen de concesión, para la construcción, mejora, gestión y explotación de las instalaciones que constituyen la red de abastecimiento Ter Llobregat, que comprenden el tratamiento, el almacenamiento y el transporte del agua, conforme a los pliegos de cláusulas administrativas particulares y prescripciones técnicas que regulan el concurso "Gestión del servicio de abastecimiento de agua en alta Ter Llobregat" publicados por el Departament de Territori i Sostenibilitat de la Generalitat de Catalunya.

El principal intangible procedente de esta sociedad (registrado acorde a lo establecido en la IFRIC 12, modelo de activos intangibles dado que la concesión retiene el riesgo de demanda) se corresponde con el valor actual de los activos cedidos por la Generalitat según el acuerdo concesional suscrito entre la concesionaria ATLL y la Generalitat de Catalunya tras la adjudicación firmada el 6 de noviembre de 2012 y que asciende a un valor neto de amortización a 30 de junio de 2016 de 972 millones de euros de los cuales 774 millones se encuentran pendientes de pago a fecha actual (véase nota 14) ya que, acorde a las condiciones establecidas en el pliego, el canon total por 995 millones de euros debía de satisfacerse del siguiente modo:



- a) Un canon inicial que ascendió a 298,6 millones de euros cuyo pago se realizó a la firma del contrato de concesión el 27 de diciembre de 2012.
- b) Cincuenta anualidades a satisfacer a partir de 2013 y hasta el ejercicio 2062 por un importe total de 2.590 millones de euros y cuyo valor actual, considerando la tasa de descuento del 4,95 % establecida en el pliego de licitación, ascendía en el momento inicial a 697 millones de euros.

Adicionalmente, la Sociedad, conforme al contrato concesional, mantiene la obligación de realizar sobre la infraestructura mejoras de estanqueidad y de estructuras, así como adecuaciones de tipo técnico y de seguridad en el plazo de 10 años desde la firma del contrato por un importe total de 139 millones de euros que son tratadas desde una perspectiva contable como una nueva concesión teniendo que contabilizarse la contraprestación recibida como un inmovilizado intangible, en el ejercicio en el que se realizan dichas actuaciones.

Dentro del movimiento “Otras variaciones” se incluyen, como partidas más significativas, el efecto de las diferencias de conversión del periodo de seis meses cerrado a 30 de junio de 2016, por un importe positivo de 17 millones de euros (7 millones de euros de efecto negativo en el período de seis meses cerrado a 30 de junio de 2015).

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 31.12.15 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 2016 y 31 de diciembre de 2015 compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado intangible por importe de 137 y 121 millones de euros respectivamente, procedentes principalmente de proyectos concesionales adjudicados en la división de infraestructuras.

El epígrafe “Concesiones” incluye, principalmente, aquellos activos concesionales en los que el riesgo de recuperación del activo es asumido por el operador. Adicionalmente incluye el coste de las concesiones administrativas, así como los valores intangibles identificables adquiridos en combinaciones de negocios, correspondientes al conjunto de derechos expectantes y activos intangibles, para el desarrollo de proyectos eólicos futuros adquiridos a terceros mediante la adquisición de participaciones en sociedades titulares de dichos derechos y los cánones pagados por Acciona Agua en concepto de concesiones relacionadas con el ciclo integral del agua.



El desglose del epígrafe concesiones a 30 de junio de 2016 y 2015 es el siguiente:

Concesiones	2016				2015			
	Coste	Amortiza- ción	Deterioros	Total	Coste	Amortiza- ción	Deterioros	Total
Conc. administrativas	1.397.501	(193.598)	(32.210)	1.171.693	358.843	(124.441)	(33.577)	200.825
Conc. intangibles (CINIIF12)	480.212	(106.509)	(61.655)	312.048	480.860	(83.892)	(43.025)	353.943
<b>Total</b>	<b>1.877.713</b>	<b>(300.107)</b>	<b>(93.865)</b>	<b>1.483.741</b>	<b>839.703</b>	<b>(208.333)</b>	<b>(76.602)</b>	<b>554.768</b>

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

### 8.1 Activos financieros no corrientes y corrientes

El desglose del saldo de este capítulo del balance de situación consolidado del Grupo al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración se muestra a continuación:

Miles de Euros  
30.06.2016

Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Préstamos y Partidas a Cobrar	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	Derivados de Cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio	17.446				17.446
Valores representativos de deuda					0
Derivados				0	0
Otros activos financieros		135.957	15.348		151.305
<b>Largo plazo / no corrientes</b>	<b>17.446</b>	<b>135.957</b>	<b>15.348</b>	<b>0</b>	<b>168.751</b>
Instrumentos de patrimonio	20				20
Valores representativos de deuda			500.783		500.783
Derivados				1.730	1.730
Otros activos financieros		15.248	13.984		29.232
<b>Corto plazo / corrientes</b>	<b>20</b>	<b>15.248</b>	<b>514.767</b>	<b>1.730</b>	<b>531.765</b>
<b>Total</b>	<b>17.466</b>	<b>151.205</b>	<b>530.115</b>	<b>1.730</b>	<b>700.516</b>



Miles de Euros  
31.12.2015

Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Préstamos y Partidas a Cobrar	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	Derivados de Cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio	16.089	--	--	--	16.089
Valores representativos de deuda	--	--	--	--	--
Derivados	--	--	--	780	780
Otros activos financieros	--	129.407	13.769	--	143.176
Largo plazo / no corrientes	16.089	129.407	13.769	780	160.045
Instrumentos de patrimonio	20	--	--	--	20
Valores representativos de deuda	--	--	376.435	--	376.435
Derivados	--	--	--	--	--
Otros activos financieros	--	21.815	14.593	--	36.408
Corto plazo / corrientes	20	21.815	391.028	0	412.863
<b>Total</b>	<b>16.109</b>	<b>151.222</b>	<b>404.797</b>	<b>780</b>	<b>572.908</b>

En el epígrafe valores representativos de deuda se registran las inversiones en valores de deuda o inversiones coyunturales en inversiones o en 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, que se ve incrementado por los nuevos proyectos.

Durante los seis primeros meses de 2016 y 2015 no se han producido pérdidas por deterioro en los saldos que componen los activos financieros no corrientes y corrientes por importe significativo.

## 8.2 Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación

El movimiento existente en este epígrafe del balance de situación adjunto durante el primer semestre del ejercicio 2016, en miles de euros, es el siguiente:

Participaciones directas de la matriz	Saldo a 31.12.15	Participación en resultados antes de impuestos	Dividendo	Efecto impositivo y otras variac.	Variaciones perímetro	Saldo a 30.06.16
Consorcio Tranvía de Zaragoza	5.602	506	--	(1.143)	--	4.965
Gran Hospital Can Misses	1.964	11	--	(1.434)	--	541
Novo Hospital de Vigo	11.975	(235)	--	(893)	229	11.076
NORDEX SE	--	7.525	--	(1.881)	753.942	759.586
<b>Total participaciones directas</b>	<b>19.541</b>	<b>7.807</b>	<b>--</b>	<b>(5.351)</b>	<b>754.171</b>	<b>776.168</b>
Participaciones indirectas de la matriz	Saldo a 31.12.15	Participación en resultados antes de impuestos	Dividendo	Efecto impositivo y otras variac.	Variaciones perímetro	Saldo a 30.06.16
Indirectas Subgrupo Acciona Energía	142.865	8.220	(1.525)	1.180	1.186	151.926
Indirectas Subgrupo Ceatesalas	84.939	177	(756)	484	--	84.844
Indirectas Subgrupo Acciona Infraestructuras	22.814	3.250	--	(2.490)	1.058	24.632
Indirectas Subgrupo Acciona Concesiones	12.704	592	(83)	(1.103)	(3.419)	8.691
Indirectas Subgrupo Acciona Agua	107.547	6.110	(1.642)	(4.094)	(52.118)	55.803

Indirectas Subgrupo Acciona Inmobiliaria	17.800	1.105	(850)	(1.986)	--	16.069
Indirectas Subgrupo Trasmediterránea	110	22	--	(6)	--	126
Otras	794	(238)	1	(12)	(63)	482
<b>Total participaciones indirectas</b>	<b>389.573</b>	<b>19.238</b>	<b>(4.855)</b>	<b>(8.028)</b>	<b>(53.355)</b>	<b>342.573</b>
<b>Total participaciones puestas en equivalencia</b>	<b>409.114</b>	<b>27.045</b>	<b>(4.855)</b>	<b>(13.378)</b>	<b>700.815</b>	<b>1.118.741</b>

Los movimientos más significativos del período se corresponden con las variaciones de perímetro que se producen por la toma de control de ATLL, explicada en la nota 3, así como por la adquisición del 29.9% de Nordex, S.E. explicada también en la citada nota 3.

Con respecto a Nordex, S.E., según la última información disponible, las principales masas patrimoniales de esta inversión al porcentaje de participación que ostenta Acciona (29,9%) suponen unos activos por importe de 1.296 millones de euros y unos pasivos por importe de 536 millones de euros.

Nordex, S.E. es una sociedad cotizada cuyas acciones cotizan en la Bolsa de Frankfurt.

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

La composición de este epígrafe a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es, en miles de euros, la siguiente:

	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	76.401	70.594
Periodificaciones a largo plazo	29.182	26.560
Concesiones bajo modelo de cuenta a cobrar a largo plazo	371.787	357.848
<b>Total Deudores a largo plazo y otros activos no corrientes</b>	<b>477.370</b>	<b>455.002</b>

El epígrafe “Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo” incluye a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 principalmente saldos de clientes y otros créditos comerciales generados por las actividades de tráfico con vencimiento superior a un año así como las retenciones de garantía propias de la actividad de construcción.

El epígrafe “Concesiones bajo modelo financiero a largo plazo” incluye a 30 de junio de 2016 y a 31 de diciembre de 2015 el saldo pendiente de cobro a más de un año en aquellas concesiones que por aplicación de la CINIIF 12 se consideran activos financieros, dado que existe un derecho incondicional de cobro de la inversión realizada hasta la fecha. La parte a corto plazo de este derecho incondicional de cobro se ha registrado en el epígrafe “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” en función de los cobros previstos a realizar por las entidades concedentes en los distintos planes económicos financieros. A 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 el saldo clasificado a corto plazo asciende a 8.754 y 16.203 miles de euros respectivamente.

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



	30.06.2016	31.12.2015
División Infraestructuras	368.227	347.222
División Agua	3.560	10.626
<b>Total</b>	<b>371.787</b>	<b>357.848</b>

Los principales proyectos concesionales englobados en la división de infraestructuras son los relacionados con hospitales y autopistas, y dentro de la división de agua, los relacionados con el ciclo integral del agua. El desglose del saldo de las principales concesiones bajo modelo financiero a 30 de junio de 2016 y a 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	30.06.2016	31.12.2015
S.C. Acciona Concesiones Ruta 160	238.803	218.878
S.C. Hospital del Norte, S.A.	88.963	86.592

Las variaciones principales durante el primer semestre de 2016 se corresponden por un lado con el incremento de saldo de las concesiones en función del grado de avance de las obras en aquellas concesiones que están en fase de construcción fundamentalmente en Chile dentro de la división de infraestructuras, y principalmente con las diferencias de conversión que se han producido en la concesión chilena S.C. Acciona Concesiones Ruta 160 A. de C.V como consecuencia de la apreciación del peso chileno.

Las sociedades del Grupo mantenían a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 compromisos de adquisición de bienes en concesión bajo el modelo financiero por importe de 1 millón de euros, procedentes principalmente de proyectos concesionales adjudicados en la división de infraestructuras.

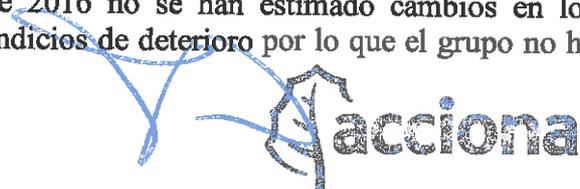
## 10.- Existencias

A 30 de junio de 2016, el importe registrado en este epígrafe se corresponde, principalmente, con existencias inmobiliarias por importe de 400.843 miles de euros (418.387 miles de euros a 31 de diciembre de 2015), que se presenta neto de una provisión por importe de 284.099 miles de euros (285.374 miles de euros a 31 de diciembre de 2015); así como aprovisionamientos procedentes de las divisiones de Construcción y Energía.

A 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 el valor neto de las citadas existencias que están afectas a gravámenes hipotecarios era de 26.549 y 30.699 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 2016 y 31 de diciembre de 2015 ascienden a 10.598 y 16.502 miles de euros, respectivamente.

Con base en los análisis efectuados por la Dirección del Grupo sobre la evolución de los diferentes mercados en los que opera la división inmobiliaria (España, Polonia y Méjico, fundamentalmente), durante el primer semestre de 2016 no se han estimado cambios en los mismos relevantes ni se han puesto de manifiesto indicios de deterioro por lo que el grupo no ha



actualizado las valoraciones de las existencias inmobiliarias que se realizaron en diciembre de 2015 que siguen en vigor.

## 11.- Patrimonio neto

### a) Capital social suscrito y autorizado

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

A continuación se indican, de acuerdo con las notificaciones recibidas por la Sociedad, los titulares de participaciones directas e indirectas significativas en el capital social a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

	30.06.2016	31.12.2015
Tussen de Grachten, BV	27,80%	27,69%
Wit Europesse Investerings, BV (*)	28,23%	28,04%
Capital Research and Management Company (**)	4,07%	4,07%

(\*) Anteriormente denominada Entrezca, BV

(\*\*) Titular indirecto de la participación.

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

### b) Prima de emisión, reservas y diferencias de conversión

El desglose de ganancias acumuladas a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 se expone a continuación:

	30.06.2016	31.12.2015
<b>Prima de emisión</b>	<b>170.110</b>	<b>170.110</b>
Reservas de revalorización	-	-
Reserva legal	11.452	11.452
Reserva capital amortizado	10.454	10.454
Reservas voluntarias	2.788.930	2.682.763
Reserva consolidadas	786.640	826.847
Reservas por ajustes de valoración	(358.771)	(364.719)



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

Subtotal reservas	3.238.705	3.166.797
Diferencias de conversión	(86.263)	(87.968)
Resultado Atribuido	596.161	207.324
Total Reservas y prima de emisión	3.918.713	3.456.263

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 2016 y 2015 de las acciones propias, ha sido el siguiente:

(miles de euros)	30.06.2016		30.06.2015	
	Número de acciones	Coste	Número de acciones	Coste
Saldo inicial	320.460	20.238	534.499	28.895
Altas	2.845.590	195.977	--	--
Bajas	(2.841.058)	(196.250)	--	--
Movimiento del contrato de liquidez	4.532	(273)	--	--
Altas	--	--	613.218	42.747
Bajas	(91.596)	(5.818)	(819.333)	(51.344)
Resto de movimientos	(91.596)	(5.818)	(206.115)	(8.597)
Saldo final	233.396	14.147	328.384	20.298

El 3 de julio de 2015 Acciona, S.A. suscribió un contrato de liquidez con Bestinver Sociedad de Valores, S.A. para la gestión de su autocartera. Las operaciones sobre acciones de la sociedad que 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. El número de acciones destinadas a la cuenta de valores asociada a este contrato asciende a 48.000 acciones y el importe destinado a la cuenta de efectivo es de 3.300.000 euros. A 30 de junio de 2016 se ha obtenido una pérdida en las acciones que operan bajo el contrato de liquidez de 731 miles de euros, registrada en el epígrafe de reservas.

Con respecto al resto de movimiento, durante el período de seis meses terminado a 30 de junio de 2016 se han dado de baja 91.596 acciones, con un beneficio de 368 miles de euros, registrado en el epígrafe de reservas. La reducción de la autocartera se ha debido a la entrega de acciones principalmente a la dirección del Grupo. Dicha entrega se ha realizado al amparo del Plan de Entrega de Acciones y del Plan de Sustitución de retribución variable (véase nota 23).



#### d) Diferencias de Conversión

Durante el período de seis meses terminado a 30 de junio de 2016 las diferencias de conversión producen un incremento de patrimonio de 1.705 miles de euros, con respecto a diciembre de 2015, debido a la apreciación de algunas de las divisas en las que el Grupo Acciona opera, principalmente el peso chileno y el real brasileño.

#### e) Ajustes en patrimonio por valoración

##### ▪ Activos financieros disponibles para la venta

Este apartado incluido dentro del epígrafe “Ganancias acumuladas” del balance de situación consolidado, recoge el importe neto de impacto fiscal de las variaciones de valor razonable de los activos clasificados como disponibles para la venta. A 30 de junio de 2016, las reservas por este concepto se incrementan en 143 miles de euros, quedando un saldo final de 292 miles de euros.

##### ▪ Cobertura de los flujos de efectivo

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

El movimiento del saldo de este epígrafe a lo largo del ejercicio 2015 y durante el período de seis meses terminado a 30 de junio de 2016, se presenta a continuación:

	Movimientos. 1 enero a 30 junio 2016	Movimientos1 enero a 31 diciembre 2015
<b>Saldo inicial</b>	<b>(364.868)</b>	<b>(427.377)</b>
• Variaciones de valor en el ejercicio	(72.271)	(51.496)
<i>Bruto</i>	(96.362)	(68.661)
<i>Efecto impositivo</i>	24.091	17.165
• Traspaso a resultados del ejercicio	88.868	114.005
<i>Bruto</i>	118.491	152.006
<i>Efecto impositivo</i>	(29.623)	(38.001)
<b>Saldo final</b>	<b>(348.271)</b>	<b>(364.868)</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 2015 se describen los principales litigios de naturaleza legal que afectaban al Grupo a dicha fecha. Las variaciones más significativas durante el período de seis meses terminado a 30 de junio de 2016 se corresponden con la reversión por importe de 12 millones de euros de la provisión de la tercera y última sanción impuesta por la Comisión Nacional de la Competencia a la filial del Grupo Compañía Trasmediterránea, S.A. y resuelta de forma favorable por el Tribunal Supremo, así como con la incorporación al perímetro de consolidación del Grupo de la filial ATLL Concesionaria de la Generalitat de Catalunya, S.A., y quien conforme al contrato concesional tiene que constituir una provisión por reposición y renovación y una provisión por sequía. A 30 de junio de 2016 estas provisiones totalizan 41 millones de euros. Asimismo en el período se han dotado provisiones por varios litigios por un total de 26 millones de euros entre los que destaca uno de ámbito nacional por el desarrollo de un proyecto relativo a una plataforma logística.

Según se cita en la nota 4, durante el período de seis meses terminado a 30 de junio de 2016, el Grupo Acciona ha acordado la entrega de los activos eólicos situados en Grecia dentro de la división de energía como pago para la resolución de un litigio existente con el desarrollador local de proyectos de energía renovables. Este litigio se encontraba provisionado, y la diferencia entre la provisión y el importe final del litigio, se ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias (21 millones de euros). El resto de pagos derivados de litigios efectuados por el Grupo durante los seis primeros meses de 2016 no son significativos en relación con los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados.

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

El hecho de que la sentencia del TSJC señale que los eventuales vicios en fase de licitación no son imputables a los licitadores, no afecta de manera negativa a la compensación a la que tendría derecho la sociedad concesionaria para el caso de anularse por sentencia firme el procedimiento de licitación y por ende la adjudicación y el contrato firmado, que entraría en fase de liquidación todo ello sin perjuicio de la reclamación por los daños y perjuicios que procedan.

La sentencia dictada no es firme y ha sido recurrida en casación ante el Tribunal Supremo por la Sociedad Concesionaria y la Generalitat de Catalunya.

En el supuesto de que el Tribunal Supremo confirmase la Sentencia anterior, y fuese firme la anulación de la adjudicación, el contrato será anulado, y entrará en fase de liquidación, con los efectos previstos en la Ley de Contratos del Sector Público. El contrato incluye una cláusula

contractual, la 9.12, que se refiere a la resolución anticipada del contrato de concesión. En dicha cláusula se establece que en caso de resolución del contrato de concesión antes del transcurso del plazo de 50 años, cualquiera que sea la causa de resolución, la Administración satisfará a la sociedad concesionaria una compensación que cubra:

(a) la parte no amortizada del canon total de la concesión. Dicha amortización se calcula de acuerdo con lo establecido en esta cláusula 9.12 del contrato de conformidad con la cláusula 22 del Pliego de Cláusulas Administrativas Particulares.

(b) la parte no amortizada de las obras, instalaciones y otras inversiones, en activos tangibles e intangibles, realizadas hasta la fecha por la concesionaria, y,

(c) gastos adicionales derivados.

En cualquier caso, como menciona el contrato en esta cláusula 9.12, todos los cálculos necesarios para determinar lo establecido en los apartados anteriores se referirán a importes efectivamente incorporados en las tarifas, siguiendo el principio de la recuperación de todos los conceptos anteriores a través de estas y teniendo en cuenta, en su caso, el momento en el que se produzca la resolución del contrato y los meses transcurridos en los que la concesionaria haya aplicado la tarifa anual en cuestión.

La compensación a la que se refiere la cláusula 9.12 es aplicable incluso en el caso de que la Administración haya de ejecutar resoluciones judiciales que impliquen la resolución o la anulación del contrato de concesión según respuesta de la Generalitat de Catalunya de fecha 5 de julio de 2013 a la consulta planteada por la sociedad concesionaria ATLL.

En todo caso, el principio de continuidad del servicio, garantiza la permanencia de la concesionaria en la explotación de la concesión hasta que, en su caso, la propia Generalitat u otro eventual adjudicatario resultante de otro proceso de adjudicación pueda entrar formalmente a sustituirla.

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

En consecuencia, los Administradores consideran que la resolución final de los procedimientos descritos no supondrá quebranto patrimonial en relación con los importes registrados en balance que sería íntegramente recuperables ni salida de recursos, motivo por el cual no hay registrada a 30 de junio de 2016 provisión para riesgos y gastos derivada de este litigio.

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 2015 se describen los ejercicios sujetos a inspección fiscal y las actuaciones inspectoras en curso que afectaban al Grupo a dicha fecha. Durante este período destacar que el pasado 23 de mayo de 2016 el Tribunal Supremo notificó su sentencia en la que confirmaba el expediente sancionador

por un importe de 1.475 miles de euros relativo al acta de disconformidad parcial del Impuesto sobre Sociedades del Grupo del ejercicio 2005. Este era el único asunto que quedaba abierto con respecto a la inspección del Impuesto sobre Sociedades del Grupo Fiscal de los ejercicios 2003 a 2005.

El resto de actuaciones inspectoras sigue su curso y no se ha producido en este semestre ningún hecho destacable. Los Administradores de Acciona, S.A. estiman que el riesgo de que se materialicen pasivos adicionales a los registrados es remoto y que, de producirse, no tendrían un impacto significativo sobre los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados considerados en su conjunto.

### 13.- Pasivos financieros

#### a) 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 2016 y 31 de diciembre de 2015, presentados por naturaleza y categorías es el siguiente:

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros				
	30.06.2016				
	Pasivos Financieros Mantenidos para Negociar	Otros Pasivos Financieros a VR con Cambios en PyG	Débitos y Partidas a Pagar	Derivados de Cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	--	--	4.662.578	--	4.662.578
Obligaciones y otros valores negociables	--	--	798.980	--	798.980
Derivados	--	--	--	335.178	335.178
Otros pasivos financieros	--	--	--	--	--
<b>Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes</b>	--	--	<b>5.461.558</b>	<b>335.178</b>	<b>5.796.736</b>
Deudas con entidades de crédito	--	--	1.207.693	--	1.207.693
Obligaciones y otros valores negociables	--	--	352.305	--	352.305
Derivados	--	--	--	1.234	1.234
Otros pasivos financieros	--	--	--	--	--
<b>Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes</b>	--	--	<b>1.559.998</b>	<b>1.234</b>	<b>1.561.232</b>
<b>Total</b>	--	--	<b>7.021.556</b>	<b>336.412</b>	<b>7.357.968</b>



Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros				
	31.12.2015				
	Pasivos Financieros Mantenidos para Negociar	Otros Pasivos Financieros a VR con Cambios en PyG	Débitos y Partidas a Pagar	Derivados de Cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	--	--	4.725.329	--	4.725.329
Obligaciones y otros valores negociables	--	--	802.078	--	802.078
Derivados	--	--	--	367.616	367.616
Otros pasivos financieros	--	--	--	--	--
<b>Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>5.527.407</b>	<b>367.616</b>	<b>5.895.023</b>
Deudas con entidades de crédito	--	--	754.356	--	754.356
Obligaciones y otros valores negociables	--	--	373.801	--	373.801
Derivados	--	--	--	8.984	8.984
Otros pasivos financieros	--	--	--	--	--
<b>Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>1.128.157</b>	<b>8.984</b>	<b>1.137.141</b>
<b>Total</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>6.655.564</b>	<b>376.600</b>	<b>7.032.164</b>

El detalle de los pasivos financieros por tipo de financiación a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, en miles de euros, es el siguiente:

Concepto	30.06.2016		31.12.2015	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
<b>Deuda con entidades de crédito sin recurso</b>	<b>311.926</b>	<b>3.045.227</b>	<b>336.649</b>	<b>4.039.637</b>
Hipotecarios para financiación de activo inmovilizado	78.088	160.323	32.635	217.871
Hipotecarios afectos a promociones inmobiliarias	25.072	--	29.196	--
Financiación de proyectos	204.529	2.877.497	269.978	3.813.229
Deudas por arrendamiento financiero	2.797	5.825	3.324	6.312
Otras deudas con recurso limitado	1.440	1.582	1.516	2.225
<b>Deuda con entidades de crédito con recurso</b>	<b>897.001</b>	<b>1.952.529</b>	<b>426.691</b>	<b>1.053.308</b>
Por efectos descontados pendientes de vencimiento	1.366	--	3.163	--
Otros préstamos y créditos bancarios	895.635	1.952.529	423.528	1.053.308
<b>Total deudas con entidades de crédito</b>	<b>1.208.927</b>	<b>4.997.756</b>	<b>763.340</b>	<b>5.092.945</b>

Durante el primer semestre de 2016 y en el ejercicio 2015, los préstamos y créditos del Grupo devengaron tipos de interés de mercado.

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 hay que destacar la cancelación de cuatro financiaciones en dólares americanos de parques eólicos operativos y dos financiaciones en euros de plantas termosolares. Cinco de estas seis financiaciones totalizaban al cierre de 2015 908 millones de euros y se encontraban clasificadas en el epígrafe “financiación de proyectos” y la sexta por un importe de 107 millones de euros estaba clasificada en el epígrafe “otros préstamos y créditos bancarios con recurso”. Estas cancelaciones de la deuda han supuesto un cargo de 122 millones de euros en la cuenta de gastos financieros por la transferencia a la cuenta de pérdidas y ganancias de los derivados de cobertura asociados a estas financiaciones así como por los costes de ruptura y las comisiones de apertura pendientes de devengo.

Por otra parte la filial Acciona Financiación Filiales, S.A. ha suscrito un préstamo por 550 millones de dólares americanos con vencimiento 2021 que se encuentra clasificado en “otros préstamos y créditos bancarios” y que ha destinado a financiar las financiaciones en dólares americanos canceladas citadas en el párrafo anterior. El resto de las financiaciones canceladas se han financiado principalmente con pólizas corporativas.

Para cubrir la cancelación de las financiaciones de las dos plantas termosolares y no reducir la liquidez disponible del Grupo, con fecha 12 de julio de 2016, según se indica en la nota 21, el Grupo amplió y extendió el crédito sindicado que mantenía con varias entidades de 1.800 millones de euros con vencimiento 2020 hasta los 2.200 millones de euros y con vencimiento en 2021.

Asimismo, el pasado mes de marzo de 2016, se formalizó un préstamo por importe de 240 millones de euros con Caixabank, clasificado en “otros préstamos y créditos bancarios”, que presenta un vencimiento a 3 años y devenga un tipo de interés de mercado, que tiene por finalidad necesidades generales corporativas de inversión y tesorería.

En el ejercicio 2016, se ha firmado un contrato de financiación sindicada, clasificado en “otros préstamos y créditos bancarios”, por importe de 140 millones de euros que tiene por finalidad financiar la cancelación del contrato financiero que mantenía la concesionaria ATLL frente al Banco Santander e Intesa Sanpaolo por importe de 88 millones de euros y el préstamo que ostentaba ATLL frente a Gestió Catalana D’Aigues, S.A., empresa del grupo, tras la cesión de crédito descrita en la nota 3 por importe de 52 millones de euros. Dicho préstamo sindicado presenta vencimiento en abril de 2019 y devenga un tipo de interés de mercado.

A 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 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 2016 y 2015, no se han producido impagos ni otros incumplimientos de principal, ni de intereses ni de amortizaciones referentes a las deudas con entidades de crédito.

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

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

A continuación se muestra un detalle a 30 de junio de 2016 y 2015, 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 2016 y 2015:



	Miles de Euros				
	Saldo 31.12.2015	Emisiones	Recompras o Reembolsos	Ajustes por Tipo de cambio, var perim y otros	Saldo 30.06.2016
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	922.863	273.133	(298.045)	7.259	905.210
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido del registro de un folleto informativo	--	--			
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	253.016	0	(2.013)	(4.928)	246.075
<b>Total corriente y no corriente</b>	<b>1.175.879</b>	<b>273.133</b>	<b>(300.058)</b>	<b>2.331</b>	<b>1.151.285</b>

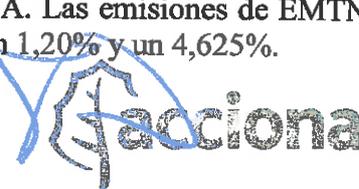
	Miles de Euros				
	Saldo 31.12.2014	Emisiones	Recompras o Reembolsos	Ajustes por Tipo de cambio, var perim y otros	Saldo 30.06.2015
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	969.721	295.605	(295.154)	7.171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

El Grupo Acciona encuadra las obligaciones clasificadas según la tabla anterior dentro del epígrafe “emitidos fuera de un estado miembro” dentro del apartado obligaciones, bonos y valores sin recurso entendiendo sin recurso aquella deuda sin garantías corporativas, cuyo recurso se limita a los flujos y activos del deudor.

Del mismo modo, el Grupo Acciona encuadra las obligaciones clasificadas según la tabla anterior dentro del epígrafe “emitidos por un estado miembro” dentro del apartado obligaciones, bonos y valores con recurso entendiendo con recurso aquella deuda con algún tipo de garantía corporativa.

En la nota 18 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 se describen las emisiones que componen el saldo de este epígrafe.

Durante el primer semestre de 2016 destaca la emisión el pasado mes de abril de valores de renta fija por importe de 25 millones de euros y con vencimiento en abril de 2017, bajo el programa de emisión de valores de renta fija - Euro Medium Term Note Programme (EMTN) por un importe máximo de hasta 1.000 millones de euros formalizado en 2015 por la filial del Grupo Acciona, Acciona Financiación de Filiales, S.A. y con garantía de Acciona, S.A. Las emisiones de EMTN vigentes devengan tipos de interés que se encuentran en el rango de un 1,20% y un 4,625%.



El resto de las emisiones realizadas en el período, por importe de 248 millones de euros, se corresponden con pagarés emitidos bajo el programa Euro Commercial Paper (ECP) formalizado inicialmente el 17 de enero de 2013 por Acciona, S.A. y renovado por última vez el 27 de octubre de 2015 por otros doce meses por un importe máximo de 500 millones de euros por la filial del Grupo Acciona, Acciona Financiación de Filiales, S.A. y con garantía de Acciona, S.A. De los reembolsos del período indicados en el cuadro superior un total de 248 millones de euros se corresponden con los reembolsos de pagarés a su vencimiento.

Los otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea se corresponden con las emisiones de bonos realizadas en 2012 por las filiales mexicanas CE Oaxaca Dos, S. de R.L. de C.V. y CE Oaxaca Cuatro, S. de R.L. de C.V. La variación principal durante el primer semestre de 2016 se corresponde con las diferencias de conversión que se han producido al estar realizadas estas dos emisiones en dólares americanos

Durante el primer semestre de 2016 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 2016 y 31 de diciembre de 2015 se expone a continuación:

Otros pasivos	No corrientes		Corrientes	
	2016	2015	2016	2015
Obligaciones de arrendamientos financieros	16.970	17.457	530	527
Subvenciones	131.184	148.174	--	--
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	60.700	70.388	--	--
Remuneraciones pendientes de pago	--	--	96.523	96.453
Deudas con socios minoritarios	385.974	410.451	5.130	4.481
Otros acreedores	976.590	201.777	431.827	254.132
<b>Saldo final</b>	<b>1.571.418</b>	<b>848.247</b>	<b>534.010</b>	<b>355.593</b>

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 la variación más significativa en el epígrafe “otros pasivos no corrientes”, se produce en la cuenta “otros acreedores”, y se corresponde con el saldo pendiente de pago por 774 millones de euros procedente de la filial ATLL Concessionaria de la Generalitat de Catalunya, S.A. por el canon de acuerdo a las condiciones establecidas en el pliego, según se describe en la nota 7.

La variación más significativa en el epígrafe “otros pasivos corrientes”, se produce en la cuenta “otros acreedores”, y se corresponde con el importe total del dividendo por un importe de 143 millones de euros, que se encontraba registrado a 30 de junio de 2016 en este epígrafe y que se ha pagado con fecha 1 de julio de 2016 (véase notas 15 y 21).



Acciona, S.A.  
Avenida de Europa, 18  
Parque Empresarial La Moraleja  
28103 Alcobendas, Madrid

## 15.- Dividendos pagados por la Sociedad Dominante

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

	Primer Semestre 2016			Primer Semestre 2015		
	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)
Acciones ordinarias	--	--	--	--	--	--
Resto de acciones (sin voto, rescatables, etc.)	--	--	--	--	--	--
<b>Dividendos totales pagados</b>	--	--	--	--	--	--
Dividendos con cargo a resultados	--	--	--	--	--	--
Dividendos con cargo a reservas o prima de emisión	--	--	--	--	--	--
Dividendos en especie	--	--	--	--	--	--

### - Primer semestre 2016:

El 10 de mayo de 2016, la Junta General Ordinaria de Accionistas de Acciona, S.A. aprobó el pago de un dividendo de 2,5 euros por acción con cargo a los resultados de 2015. El importe total del dividendo, que ascendió a 143.149 miles de euros, se liquidó el día 1 de julio de 2016.

### - Primer semestre 2015:

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

## 16.- Beneficio por acción

### - Básico:

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

A continuación se detallan los importes para el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 y 2015:

	Primer Semestre 2016	Primer Semestre 2015
Resultado neto del ejercicio (miles euros)	596.161	102.796
Número medio ponderado de acciones en circulación	56.647.639	56.656.057
Beneficio básico por acción (euros)	<b>10,52</b>	<b>1,81</b>

### - Diluido:



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

En enero de 2014, Acciona S.A. realizó una emisión de bonos convertibles. El efecto de esta emisión en la cuenta de pérdidas y ganancias en los seis primeros meses de este ejercicio ha sido neto de efecto impositivo de 7.008 miles de euros.

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

	Primer Semestre 2016	Primer Semestre 2015
Resultado neto del ejercicio (miles euros)	603.169	109.624
Número medio ponderado de acciones en circulación diluido	62.235.144	62.082.906
Beneficio diluido por acción (euros)	9,69	1,77

## 17.- Información por segmentos

En la nota 27 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Acciona, correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 se detallan los criterios utilizados por el Grupo para definir sus segmentos operativos.

A continuación se presenta el balance de situación segmentado por divisiones a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 y la cuenta de resultados segmentada a 30 de junio de 2016 y 30 de junio de 2015.

Saldos a 30.06.16	Energía	Construcción	Agua	Servicios	Otras actividades	Operaciones Intergrupo	Extraordinarios	Total Grupo
<b>ACTIVO</b>								
Activos tangibles, intangibles e inmovil	7.372.839	393.598	1.131.400	50.105	1.041.970	(33.971)	--	9.955.941
Fondo de comercio	--	344	27.976	50.962	--	--	--	79.282
Activos financieros no corrientes	35.872	19.190	11.168	14.342	77.103	11.076	--	168.751
Participaciones puestas en equivalencia	996.358	50.090	55.805	294	17.377	(1.183)	--	1.118.741
Otros activos	465.681	599.094	59.216	4.578	261.508	1.265	--	1.391.342
<b>Activos no corrientes</b>	<b>8.870.750</b>	<b>1.062.316</b>	<b>1.285.565</b>	<b>120.281</b>	<b>1.397.958</b>	<b>(22.813)</b>	--	<b>12.714.057</b>
Existencias	99.848	191.078	16.231	1.091	442.526	(14.902)	--	735.872
Deudores comerciales y otras a cobrar	650.406	922.743	318.596	202.745	183.370	(581.585)	--	1.696.275
Otros activos financieros corrientes	257.772	22.780	5.416	2.013	243.270	514	--	531.765
Otros activos	131.179	166.222	(10.928)	12.189	(569.448)	(1.312)	552.085	279.987
Efectivo y equivalentes	(44.984)	1.074.039	194.143	(36.693)	199.710	(11.590)	--	1.374.625
Activos no corrientes clasif. como mant. para la venta	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>Activos corrientes</b>	<b>1.094.221</b>	<b>2.376.862</b>	<b>523.458</b>	<b>181.345</b>	<b>499.428</b>	<b>(608.875)</b>	<b>552.085</b>	<b>4.618.524</b>
<b>Total activo</b>	<b>9.964.971</b>	<b>3.439.178</b>	<b>1.809.023</b>	<b>301.626</b>	<b>1.897.386</b>	<b>(631.658)</b>	<b>552.085</b>	<b>17.332.581</b>



Saldos a 30.06.16	Energía	Construcción	Agua	Servicios	Otras actividades	Operaciones Intergrupo	Extraordinarios	Total Grupo
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>								
Patrimonio neto consolidado	3.421.053	434.301	268.939	123.181	(517.105)	(38.854)	552.085	4.243.600
Deuda financiera	3.131.010	361.937	244.980	8.813	2.049.996	--	--	5.796.736
Otros pasivos	1.275.103	371.230	860.918	5.117	252.130	(11.249)	--	2.753.249
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>4.406.113</b>	<b>733.167</b>	<b>1.105.898</b>	<b>13.930</b>	<b>2.302.126</b>	<b>(11.249)</b>	<b>--</b>	<b>8.549.985</b>
Deuda financiera	1.679.228	549.866	24.382	37.443	(729.687)	--	--	1.561.232
Acreedores comerciales y otras a cobrar	359.792	1.459.746	300.469	80.504	175.749	(136.064)	--	2.240.196
Otros pasivos	98.785	262.098	109.335	46.568	666.303	(445.521)	--	737.568
Pasivos direct asoc con activos no ctes clasif como mant para la venta	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>2.137.805</b>	<b>2.271.710</b>	<b>434.186</b>	<b>164.515</b>	<b>112.365</b>	<b>(581.585)</b>	<b>--</b>	<b>4.538.996</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>9.964.971</b>	<b>3.439.178</b>	<b>1.809.023</b>	<b>301.626</b>	<b>1.897.386</b>	<b>(631.688)</b>	<b>552.085</b>	<b>17.332.581</b>

Saldos a 31.12.15	Energía	Construcción	Agua	Servicios	Otras actividades	Operaciones Intergrupo	Extraordinarios	Total Grupo
<b>ACTIVO</b>								
Activos tangibles, intangibles e inmovil.	7.357.808	315.371	161.842	45.527	1.002.140	(34.802)	--	8.847.886
Fondo de comercio	--	358	27.976	50.962	--	--	--	79.296
Activos financieros no corrientes	37.858	16.901	11.498	11.955	73.382	8.451	--	160.045
Participaciones puestas en equivalencia	227.806	55.581	107.549	268	18.845	(935)	--	409.114
Otros activos	461.749	579.076	39.798	2.603	304.152	1.227	--	1.388.605
<b>Activos no corrientes</b>	<b>8.085.221</b>	<b>967.287</b>	<b>348.663</b>	<b>111.315</b>	<b>1.398.519</b>	<b>(26.059)</b>	<b>--</b>	<b>10.884.946</b>
Existencias	102.383	180.221	14.546	1.064	457.905	(16.017)	--	740.102
Deudores comerciales y otras a cobrar	780.549	894.468	220.044	179.198	182.436	(644.277)	--	1.612.418
Otros activos financieros corrientes	364.508	32.885	6.052	1.890	5.028	2.500	--	412.863
Otros activos	64.672	145.714	12.937	20.868	3.991	(2.625)	(9.503)	236.054
Efectivo y equivalentes	(1.018.266)	926.527	97.858	(31.419)	1.496.424	(10.951)	--	1.460.173
Activos no corrientes clasif como mant para la venta	429.425	--	--	--	1.636	--	--	431.061
<b>Activos corrientes</b>	<b>723.271</b>	<b>2.179.815</b>	<b>351.437</b>	<b>171.601</b>	<b>2.147.420</b>	<b>(671.370)</b>	<b>(9.503)</b>	<b>4.892.671</b>
<b>Total activo</b>	<b>8.808.492</b>	<b>3.147.102</b>	<b>700.100</b>	<b>282.916</b>	<b>3.545.939</b>	<b>(697.429)</b>	<b>(9.503)</b>	<b>15.777.616</b>

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>								
Patrimonio neto consolidado	1.599.396	477.214	240.483	127.018	1.360.977	(41.440)	(9.503)	3.754.145
Deuda financiera	3.718.160	345.201	118.171	5.701	1.707.790	--	--	5.895.023
Otros pasivos	1.347.202	347.867	38.786	5.191	280.844	(11.712)	--	2.008.178
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>5.065.362</b>	<b>693.068</b>	<b>156.957</b>	<b>10.892</b>	<b>1.988.634</b>	<b>(11.712)</b>	<b>--</b>	<b>7.903.201</b>
Deuda financiera	1.327.416	382.650	2.765	25.541	(601.231)	--	--	1.137.141
Acreedores comerciales y otras a cobrar	285.093	1.335.159	245.529	99.700	214.508	(155.456)	--	2.024.533
Otros pasivos	112.819	259.011	54.366	19.765	581.391	(488.821)	--	538.531
Pasivos direct asoc con	418.406	--	--	--	1.660	--	--	420.066

Saldos a 31.12.15	Energía	Construcción	Agua	Servicios	Otras actividades	Operaciones Intergrupo	Extraordinarios	Total Grupo
activos no ctes. clasif como mant para la venta								
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>2.143.734</b>	<b>1.976.820</b>	<b>302.660</b>	<b>145.006</b>	<b>196.328</b>	<b>(644.277)</b>	<b>--</b>	<b>4.120.270</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>8.808.492</b>	<b>3.147.102</b>	<b>700.100</b>	<b>282.916</b>	<b>3.545.939</b>	<b>(697.429)</b>	<b>(9.503)</b>	<b>15.777.616</b>

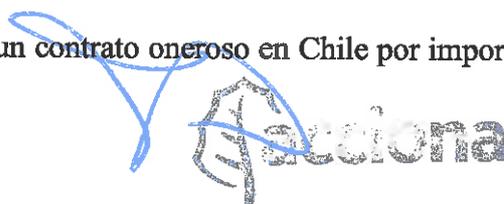
Saldos a 30.06.16	Energía	Construcción	Agua	Servicios	Otras actividades	Operaciones Intergrupo	Extraordinarios	Total Grupo
Cifra de negocios total	951.759	924.778	331.115	327.201	287.930	(58.913)	--	2.763.870
Cifra negocios	937.659	907.728	331.025	301.952	285.506	--	--	2.763.870
Cifra negocios a otros segmentos	14.100	17.050	90	25.249	2.424	(58.913)	--	--
Otros ingresos y gastos de explotación	(583.589)	(874.168)	(275.117)	(316.642)	(247.803)	58.029	--	(2.239.290)
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>368.170</b>	<b>50.610</b>	<b>55.998</b>	<b>10.559</b>	<b>40.127</b>	<b>(884)</b>	<b>--</b>	<b>524.580</b>
Dotaciones	(196.665)	(28.281)	(19.307)	(6.155)	(22.863)	832	(67.711)	(340.150)
Deterioro y rdos. por enajenac. del inmovilizado	118	1.291	--	(132)	(954)	--	641.107	641.430
Otras ganancias o pérdidas	321	(1.493)	245	154	504	--	42.173	41.904
<b>Resultado de explotación</b>	<b>171.944</b>	<b>22.127</b>	<b>36.936</b>	<b>4.426</b>	<b>16.814</b>	<b>(52)</b>	<b>615.569</b>	<b>867.764</b>
Resultados financieros	(150.169)	(11.180)	(25.070)	(136)	(10.616)	--	(115.735)	(312.906)
Resultados por variaciones de valor	4.752	--	--	--	129	--	--	4.881
Resultados de puestas en equivalencia	15.921	3.823	6.110	63	1.128	--	--	27.045
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>42.448</b>	<b>14.770</b>	<b>17.976</b>	<b>4.353</b>	<b>7.455</b>	<b>(52)</b>	<b>499.834</b>	<b>586.784</b>
Gasto por impuesto de sociedades	(10.612)	(3.693)	(4.494)	(1.088)	(1.864)	13	39.899	18.161
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>31.836</b>	<b>11.077</b>	<b>13.482</b>	<b>3.265</b>	<b>5.591</b>	<b>(39)</b>	<b>539.733</b>	<b>604.945</b>
Rdo después de impuestos de las activ. interrumpidas	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>31.836</b>	<b>11.077</b>	<b>13.482</b>	<b>3.265</b>	<b>5.591</b>	<b>(39)</b>	<b>539.733</b>	<b>604.945</b>
Intereses minoritarios	(15.484)	(4.304)	(535)	(199)	(592)	(22)	12.352	(8.784)
<b>Resultado atribuible a la sociedad dominante</b>	<b>16.352</b>	<b>6.773</b>	<b>12.947</b>	<b>3.066</b>	<b>4.999</b>	<b>(61)</b>	<b>552.085</b>	<b>596.161</b>

Saldos a 30.06.15	Energía	Construcción	Agua	Servicios	Otras actividades	Operaciones Intergrupo	Extraordinarios	Total Grupo
Cifra de negocios total	1.460.031	1.084.252	186.889	351.736	278.024	(57.325)	--	3.303.607
Cifra negocios	1.453.199	1.078.885	186.042	309.700	275.781	--	--	3.303.607
Cifra negocios a otros segmentos	6.832	5.367	847	42.036	2.243	(57.325)	--	--
Otros ingresos y gastos de explotación	(988.362)	(1.038.518)	(174.270)	(341.145)	(246.129)	57.476	--	(2.730.948)
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>471.669</b>	<b>45.734</b>	<b>12.619</b>	<b>10.591</b>	<b>31.895</b>	<b>151</b>	<b>--</b>	<b>572.659</b>
Dotaciones	(207.561)	(30.283)	(2.124)	(6.117)	(22.092)	825	--	(267.352)
Deterioro y rdos. por enajenac. del inmovilizado	7.214	3.022	--	77	(670)	--	--	9.643
Otras ganancias o pérdidas	(388)	(1.941)	188	(22)	297	--	--	(1.866)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>270.934</b>	<b>16.532</b>	<b>10.683</b>	<b>4.529</b>	<b>9.430</b>	<b>976</b>	<b>--</b>	<b>313.084</b>
Resultados financieros	(164.464)	(8.323)	(106)	(1.867)	(16.330)	--	--	(191.090)

Saldos a 30.06.15	Energía	Construcción	Agua	Servicios	Otras actividades	Operaciones Intergrupo	Extraordinarios	Total Grupo
Resultados por variaciones de valor	115	--	--	--	432	--	--	547
Resultados de puestas en equivalencia	13.566	6.002	6.794	20	4.132	--	--	30.514
Resultado antes de impuestos	120.151	14.211	17.371	2.682	(2.336)	976	--	153.055
Gasto por impuesto de sociedades	(37.990)	(11.005)	(5.842)	(1.190)	18.009	(246)	--	(38.264)
Resultado consolidado del ejercicio	82.161	3.206	11.529	1.492	15.673	730	--	114.791
Rdo después de impuestos de las activ. interrumpidas	--	--	--	--	--	--	--	--
Resultado del ejercicio	82.161	3.206	11.529	1.492	15.673	730	--	114.791
Intereses minoritarios	(12.248)	(1.621)	--	(94)	1.983	(15)	--	(11.995)
Resultado atribuible a la sociedad dominante	69.913	1.585	11.529	1.398	17.656	715	--	102.796

Con el fin de ayudar al lector a entender de manera más clara la evolución de los diferentes negocios y hacerla más comparable entre periodos, se han registrado en el segmento "Extraordinarios" los efectos económicos de los siguientes hechos atípicos:

- Venta de las acciones que el grupo poseía en Corporación Acciona Windpower, S.A. dentro del acuerdo suscrito con la sociedad cotizada alemana Nordex S.E., con una plusvalía de 657 millones de euros (véase nota 3).
- Plusvalía de 30 millones de euros derivada de la compra formalizada el pasado 21 de enero de 2016 de un 37,05% de ATLL Concessionaria de la Generalitat de Catalunya, S.A. a Aigües de Catalunya, Ltd (véase nota 3).
- Reversión por 12 millones de euros de la provisión por la tercera y última sanción impuesta por la Comisión Nacional de la Competencia a Compañía Trasmediterránea y resuelta de forma favorable por el Tribunal Supremo (véase nota 12).
- Adquisición de una deuda a descuento generando un beneficio de 11 millones de euros.
- Costes financieros surgidos por la cancelación de la deuda asociada a ciertos activos de la división de energía y que han supuesto un cargo de 122 millones de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias principalmente por la ruptura de los derivados (véase nota 13).
- Pérdida de 21 millones de euros relacionada con la resolución de un litigio con un desarrollador de proyectos de energía renovables en Grecia (véase nota 12).
- Provisión de la cuenta por cobrar con un cliente por la paralización de una obra de la división de infraestructuras en Brasil por importe de 26 millones de euros y que hace poner en duda su recuperabilidad.
- Provisión por los resultados negativos esperados en un contrato oneroso en Chile por importe de 16 millones de euros.



- Provisión por varios litigios por un importe de 26 millones de euros entre los que destaca uno de ámbito nacional por el desarrollo de un proyecto relativo a una plataforma logística (véase nota 12).

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	
	30.06.2016	30.06.2015	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2016	31.12.2015
España	1.465.002	1.590.599	10.870.358	10.141.662	7.686.150	6.844.830	3.184.208	3.296.832
Unión Europea	311.557	262.082	1.814.764	1.194.614	1.437.060	751.826	377.704	442.788
Países OCDE	608.233	1.017.023	3.715.593	3.597.214	2.953.107	2.718.400	762.486	878.814
Resto Países	379.078	433.903	931.866	844.127	637.740	569.890	294.126	274.237
<b>Total</b>	<b>2.763.870</b>	<b>3.303.607</b>	<b>17.332.581</b>	<b>15.777.617</b>	<b>12.714.057</b>	<b>10.884.946</b>	<b>4.618.524</b>	<b>4.892.671</b>

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

El Grupo Acciona clasificó en el ejercicio 2015 tras la firma de los acuerdos suscritos con Nordex S.E. y con Momentum-Capital Vermögensverwaltungsgesellschaft GmbH y Ventus Venture Fund GmbH & Co. Beteiligungs KG (accionistas en ese momento de Nordex S.E.) todos los activos y pasivos aportados por el subgrupo Acciona Windpower en los epígrafes “activos y pasivos mantenidos para la venta”. Una vez cerrada la operación el pasado 4 de abril de 2016, según se cita en la nota 3 se han dado de baja los saldos que figuraban en este epígrafe.

A 31 de marzo de 2016, fecha de la pérdida de control del citado subgrupo, el desglose de activos y pasivos en miles de euros era el siguiente:

ACTIVO	Subgrupo AWP
Inmovilizado material	96.304
Otros activos intangibles	8.445
Otros activos no corrientes	302
Existencias	133.878
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	75.335
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	26.658
Otros activos	96.774
<b>Total Activo</b>	<b>437.696</b>
<b>PASIVO</b>	<b>Subgrupo AWP</b>
Pasivos no corrientes	68.239
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	207.867
Otros pasivos corrientes	109.198
<b>Total Pasivo</b>	<b>385.304</b>
<b>RESULTADO</b>	



RESULTADO	Subgrupo AWP
Importe de la cifra de negocio	129.701
Beneficio antes de impuestos de actividades continuadas	3.434
Beneficio antes de impuestos	3.434

## 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 2016 y 2015 se expone a continuación en miles de euros:

	30.06.2016	30.06.2015
Resultados procedentes del inmovilizado	1.508	8.662
Resultados procedentes de cartera de control	640.994	4.177
Deterioro de otros activos	(1.072)	(1.141)
Otros	0	-2.055
<b>Total</b>	<b>641.430</b>	<b>9.643</b>

A 30 de junio de 2016, dentro de la cuenta “resultados procedentes de la cartera de control” destaca parte de la plusvalía registrada por la venta de las acciones que el grupo poseía en Corporación Acciona Windpower, S.A. dentro del acuerdo suscrito con la sociedad cotizada alemana Nordex S.E. por importe de 650,8 millones de euros. Adicionalmente el resto de la plusvalía por esta venta, citada en la nota 17, por un importe de 6,7 millones de euros está registrado en la cuenta de diferencias de cambio.

Asimismo a 30 de junio de 2016, dentro de la cuenta “resultados procedentes de la cartera de control” se encuentra registrada la pérdida de 21 millones de euros relacionada con la resolución de un litigio con un desarrollador de proyectos de energía renovables en Grecia (véase nota 17).

## 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 2016 y 2015 distribuido entre hombres y mujeres ha sido el siguiente:

	Número de Empleados	
	30.06.2016	30.06.2015
Hombres	22.521	23.114
Mujeres	9.173	8.997
<b>Total</b>	<b>31.694</b>	<b>32.111</b>



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

## **21.- Hechos posteriores**

- Como se indica en la nota 15, con fecha 10 de mayo de 2016, la Junta General Ordinaria de Accionistas de Acciona, S.A. aprobó el pago de un dividendo de 2,5 euros por acción con cargo a los resultados de 2015. El importe total del dividendo, que ascendió a 143.149 miles de euros, se encontraba registrado a 30 de junio de 2016 en el epígrafe “Otros pasivos corrientes” del balance de situación consolidado y se pagó el día 1 de julio de 2016.
- El pasado 12 de julio de 2016 Acciona, S.A. firmó un contrato de novación del sindicado bancario firmado el 25 de marzo de 2015 por importe original de 1.800 millones de euros. Las características de la novación son las siguientes:
  - Se amplía el importe del tramo préstamo en 400 millones de euros, pasando a ser el nuevo importe de dicho tramo de 760 millones de euros. El importe del tramo de crédito que ascendía a 1.440 millones de euros no se modifica, por lo que el importe global del sindicado pasa a ser de 2.200 millones de euros.
  - Se extiende el plazo, que pasará a ser de 5 años desde la firma de la novación, es decir el nuevo vencimiento será en julio de 2021.
  - Se reduce el margen de la financiación.

## **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 2016 y 2015, 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					
30.06.2016					
Gastos e Ingresos	Accionistas Significativos	Administra- dores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
<b>Gastos:</b>					
Gastos financieros	--	--	--	--	--
Contratos de gestión o colaboración	--	--	--	--	--
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	--	--	--	--	--
Arrendamientos	--	--	--	--	--
Recepción de servicios	--	--	--	47	47
Compra de bienes (terminados o en curso)	--	--	--	--	--
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	--	--	--	--	--
Pérdidas por baja o enajenación de activos	--	--	--	--	--
Otros gastos	--	--	--	--	--
<b>Ingresos:</b>					
Ingresos financieros	--	--	--	--	--
Contratos de gestión o colaboración	--	--	--	--	--
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	--	--	--	--	--
Dividendos recibidos	--	--	--	--	--
Arrendamientos	--	--	--	--	--
Prestación de servicios	--	--	--	--	--
Venta de bienes (terminados o en curso)	--	--	--	--	--
Beneficios por baja o enajenación de activos	--	--	--	--	--
Otros ingresos	--	--	--	--	--

Miles de Euros					
30.06.2016					
Otras Transacciones	Accionistas Significativos	Administra- dores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Compras de activos materiales, intangibles u otros activos	--	--	--	--	--
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	--	--	--	--	--
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	--	--	--	--	--
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	--	--	--	--	--
Ventas de activos materiales, intangibles u otros activos	--	--	--	--	--
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestataria)	--	--	--	--	--
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	--	--	--	--	--
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	--	--	--	--	--
Garantías y avales prestados	--	--	--	--	--
Garantías y avales recibidos	--	--	--	--	--
Compromisos adquiridos	--	--	--	--	--
Compromisos/garantías cancelados	--	--	--	--	--
Dividendos y otros beneficios distribuidos	--	--	--	--	--
Otras operaciones	--	--	--	--	--



Miles de Euros					
30.06.2015					
Gastos e Ingresos	Accionistas Significativos	Administra- dores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
<b>Gastos:</b>					
Gastos financieros	--	--	--	--	--
Contratos de gestión o colaboración	--	--	--	--	--
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	--	--	--	--	--
Arrendamientos	--	--	--	--	--
Recepción de servicios	--	--	--	116	116
Compra de bienes (terminados o en curso)	--	--	--	191	191
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	--	--	--	--	--
Pérdidas por baja o enajenación de activos	--	--	--	--	--
Otros gastos	--	--	--	--	--
<b>Ingresos:</b>					
Ingresos financieros	--	--	--	--	--
Contratos de gestión o colaboración	--	--	--	--	--
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	--	--	--	--	--
Dividendos recibidos	--	--	--	--	--
Arrendamientos	--	--	--	--	--
Prestación de servicios	--	--	--	14.569	14.569
Venta de bienes (terminados o en curso)	--	--	--	--	--
Beneficios por baja o enajenación de activos	--	--	--	--	--
Otros ingresos	--	--	--	--	--

Miles de Euros					
30.06.2015					
Otras Transacciones	Accionistas Significativos	Administra- dores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Compras de activos materiales, intangibles u otros activos	--	--	--	--	--
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	--	--	--	--	--
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	--	--	--	--	--
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	--	--	--	--	--
Ventas de activos materiales, intangibles u otros activos	--	--	--	--	--
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestataria)	--	--	--	--	--
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	--	--	--	--	--
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	--	--	--	--	--
Garantías y avales prestados	--	--	--	--	--
Garantías y avales recibidos	--	--	--	--	--
Compromisos adquiridos	--	--	--	--	--
Compromisos/garantías cancelados	--	--	--	--	--
Dividendos y otros beneficios distribuidos	--	--	--	--	--
Otras operaciones	--	--	--	--	--



## 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 2015 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 2016 y 2015:

	Miles de Euros	
	30.06.2016	30.06.2015
<b>Miembros del Consejo de Administración:</b>	<b>6.437</b>	<b>4.900</b>
Número de Consejeros	11	13
<b>Concepto retributivo:</b>	<b>3.037</b>	<b>4.900</b>
Retribución fija	767	766
Retribución variable	1.605	3.434
Dietas	665	700
Atenciones estatutarias		
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	--	--
Otros		
<b>Otros beneficios:</b>	<b>3.400</b>	<b>--</b>
Anticipos	--	--
Créditos concedidos	--	--
Fondos y Planes de pensiones Aportaciones	3.400	--
Fondos y Planes de pensiones Obligaciones contraídas	--	--
Primas de seguros de vida	--	--
Garantías constituidas a favor de los Consejeros	--	--
<b>Alta Dirección:</b>		
Número de Directivos	35	35
Total remuneraciones recibidas por la Alta Dirección	<b>16.670</b>	<b>15.595</b>

### 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 principales son las siguientes:

**A) Objeto del Plan:**

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

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

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

**C) Beneficiarios del Plan**

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

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

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



Acciona, S.A.  
Avenida de Europa, 19  
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 período total de duración del Plan 2014 (en 2020) en consideración de la evaluación que se haga de todo el periodo 2014-2019 y (b) en un hito intermedio, en 2017, tras concluir los tres primeros ejercicios 2014-2016, en consideración de la evaluación que se haga del primer trienio 2014-2016.*

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

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

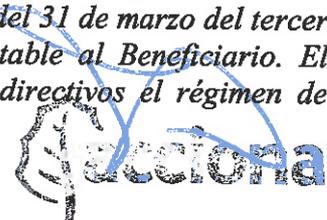
*Sujeción de las acciones entregadas en el 2017 a una opción de recompra a favor de Acciona:* Las acciones propias que fueran transmitidas a los Consejeros Ejecutivos en el 2017 (en relación con los ejercicios 2014, 2015 y 2016) quedarán sujetas a un derecho de recompra a favor de Acciona y ejercitable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

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

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

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

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



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

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

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

*El número máximo de Acciones que podrán ser asignadas por el Consejo de Administración a los Beneficiarios en aplicación del Plan 2014 podrá ser incrementado por acuerdo de la Junta General de Accionistas. En este sentido las juntas generales de accionistas de 11 de junio de 2015 y 10 de mayo de 2016 acordaron aumentar el número máximo de acciones disponibles para el Plan de Entrega de Acciones y Performance Shares 2014-2019 en 200.000 acciones, sin perjuicio de posteriores aumentos si así lo propone el Consejo de Administración y lo aprueba la Junta General de Accionistas.*

***E) Destinatarios.***

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

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

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

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

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

***Objeto:*** *Ofrecer de forma discrecional a determinados directivos de Acciona y su Grupo la opción de sustituir o canjear todo o parte de su retribución variable en efectivo por acciones de la Sociedad de acuerdo con una ecuación de canje que se determinará cada año. En 2016 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 45, en virtud del **Plan de Entrega de Acciones/Performance Shares**, en el ejercicio 2016, ha sido de 35.131 acciones.

Respecto a Consejeros ejecutivos, en el ejercicio 2016 no se ha realizado ninguna asignación definitiva de performance shares ni de acciones.

Por último, en aplicación del **Plan de Sustitución** se han entregado en el ejercicio 2016 15.297 acciones de la Sociedad a 25 directivos de Acciona y su Grupo en pago de parte de su retribución variable en efectivo de 2015.

### 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 2015, 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.



Acciona, S.A.  
Avenida de Europa, 13  
Parque Empresarial La Moraleja  
28108 Alcobendas. Madrid

La entrega de acciones, valoradas al precio de cotización del cierre bursátil del día 15 de abril de cada año, se realizará durante la segunda 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. En 2015 la retribución variable se liquidó en efectivo en el momento de su abono. Las aportaciones a favor de los Consejeros Ejecutivos al Plan de ahorro durante el primer semestre de 2016 han sido de 3.400 miles de euros.

El importe de la remuneración global que corresponde a los derechos acumulados por los Consejeros en esta materia asciende a 5.664 miles de euros.



Acciona, S.A.  
Avenida de Europa, 13  
Parque Empresarial La Moraleja  
28103 Alcobendas, Madrid

**(GRUPO CONSOLIDADO)**  
**INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO DEL PERIODO DE SEIS**  
**MESES TERMINADO A 30 DE JUNIO DE 2016**

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

El pasado 3 de julio de 2016 entró en vigor la Directriz del ESMA sobre Medidas Alternativas del Rendimiento (Alternative Performance Measures, o APM), que obligan a explicar en el informe de gestión cómo se calculan los parámetros financieros o medidas de rendimiento que no figuran directamente en los estados financieros. Para cumplir con esta directriz se indican y definen a continuación los APM utilizados recurrentemente y en este informe de gestión semestral por el Grupo Acciona así como explicar el motivo por el que dichos APM se utilizan:

**EBITDA ó Resultado bruto de explotación:** Se define como el resultado de explotación antes de dotaciones y provisiones, es decir, muestra el resultado operativo del Grupo. 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”.

**Deuda neta:** Muestra la deuda contraída por el Grupo, pero en términos netos al descontar la tesorería y activos financieros similares. 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 no corrientes”, menos “efectivo y otros medios líquidos equivalentes” y “otros activos financieros corrientes”.

**Deuda sin recurso:** según se indica en la nota 13 de los estados financieros semestrales resumidos consolidados, se corresponde con aquella deuda sin garantías corporativas, cuyo recurso se limita a los flujos y activos del deudor.

**Deuda con recurso:** 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 financiera 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 neta:** 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 neta se define como la salida/entrada neta de recursos empleados/obtenidos en la adquisición/enajenación del activo neto.

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.

## Resumen Ejecutivo

### Magnitudes Cuenta de Resultados Consolidada

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2015	Ene-Jun 2016	Variación (%)
Ventas	3 304	2 764	-16,3%
EBITDA	573	525	-8,4%
Resultado de explotación (EBIT)	315	868	175,4%
Beneficio antes de impuestos ordinario (BAI)	153	87	-43,2%
Beneficio antes de impuestos (BAI)	153	587	283,4%
Beneficio neto atribuible	103	596	478,8%



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

## Magnitudes Balance

(Millones de Euros)	31-dic-15	30-jun-16	Variación (%)
Patrimonio neto	3.754	4.244	13,0%
Deuda neta	5.159	5.452	5,7%

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2015	Ene-Jun 2016	Variación (%)
Inversión neta ordinaria	98	527	435,1%

## Magnitudes Operativas

	30-jun-15	30-jun-16	Variación (%)
Cartera de construcción (Millones de Euros)	5.732	7.372	28,6%
Cartera de agua (Millones de Euros)	9.751	10.709	9,8%
Capacidad eólica instalada total (MW)	7.180	7.167	-0,2%
Capacidad instalada total (MW)	8.586	8.676	1,1%
Producción total (GWh) (ene-jun)	11.355	11.535	1,6%
Número medio de empleados	32.111	31.694	-5,8%

## Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2015	Ene-Jun 2016	Var.	Var. (%)
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>3.304</b>	<b>2.764</b>	<b>-540</b>	<b>-16,3%</b>
Otros ingresos	126	333	207	164,5%
Variación de existencias p terminados y en curso	-3	-14	-11	n.a
<b>Valor Total de la Producción</b>	<b>3.426</b>	<b>3.083</b>	<b>-343</b>	<b>-10,0%</b>
Aprovisionamientos	-956	-811	146	-15,2%
Gastos de personal	-627	-635	-8	1,3%
Otros gastos de explotación	-1.271	-1.113	158	-12,4%
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>573</b>	<b>525</b>	<b>-48</b>	<b>-8,4%</b>
Dotación amortización	-258	-259	-1	0,4%
Provisiones	-10	-81	-72	n.a
Deterioro del valor de los activos	-1	-1	0	-6,1%
Resultados procedentes del inmovilizado	13	643	630	n.a
Otras ganancias o pérdidas	-2	42	44	n.a
<b>Resultado de Explotación (EBIT)</b>	<b>315</b>	<b>868</b>	<b>553</b>	<b>175,4%</b>
Resultado financiero neto	-200	-327	-127	63,5%
Diferencias de cambio (neto)	9	15	6	68,4%
Variación provisiones inversiones financieras	-2	0	1	-89,9%
Participación en rtdos de asociadas método participación	31	27	-3	-11,4%
Rtdo variac instrumentos valor razonable	1	5	4	n.a
<b>Resultado Antes de Impuestos Actividades Continuas (BAI)</b>	<b>153</b>	<b>587</b>	<b>434</b>	<b>283,4%</b>
Gastos por impuesto sobre las ganancias	-38	18	56	-147,5%



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

<b>Resultado Actividades Continuas</b>	<b>115</b>	<b>605</b>	<b>490</b>	<b>427,0%</b>
Intereses minoritarios	-12	-9	3	-26,8%
<b>Resultado Neto Atribuible</b>	<b>103</b>	<b>596</b>	<b>493</b>	<b>479,9%</b>

## Cifra de Negocios

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2015	Ene-Jun 2016	Var.	Var. (%)
<b>Energía</b>	<b>1.460</b>	<b>952</b>	<b>-508</b>	<b>-34,8%</b>
<b>Infraestructuras</b>	<b>1.610</b>	<b>1.568</b>	<b>-43</b>	<b>-2,7%</b>
Construcción	1.085	925	-161	-14,8%
Agua	187	331	144	77,2%
Servicios	352	327	-25	-7,0%
Ajustes de consolidación	-14	-15	-2	13,6%
<b>Otras actividades</b>	<b>278</b>	<b>288</b>	<b>10</b>	<b>3,6%</b>
Ajustes de Consolidación	-45	-44	1	-2,9%
<b>TOTAL Cifra de Negocios</b>	<b>3.304</b>	<b>2.764</b>	<b>-540</b>	<b>-16,3%</b>

La cifra de negocios consolidada ha disminuido un 16,3% situándose en €2.764 millones, debido principalmente al efecto combinado de los siguientes factores:

- Caída de los ingresos de Energía (-34,8%) como consecuencia principalmente de la desconsolidación de AWP a partir del 1 de abril de 2016.
- Caída de los ingresos de Construcción (-14,8%) principalmente por la menor actividad en España.
- Aumento de la cifra de negocios de Agua (+77,2%) debido a la consolidación por el método de integración global de la concesión ATLL desde el 1 de enero 2016.

La cifra de negocios de Otras Actividades creció un 3,6% impulsada por el buen comportamiento de Trasmediterránea.

## Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2015	% EBITDA	Ene-Jun 2016	% EBITDA	Var.	Var. (%)
<b>Energía</b>	<b>472</b>	<b>82%</b>	<b>368</b>	<b>70%</b>	<b>-103</b>	<b>-21,9%</b>
<b>Infraestructuras</b>	<b>69</b>	<b>12%</b>	<b>117</b>	<b>22%</b>	<b>48</b>	<b>69,9%</b>
Construcción	46	8%	51	10%	5	10,7%
Agua	13	2%	56	11%	43	343,7%
Servicios	11	2%	11	2%	0	-0,3%
Ajustes de consolidación	0	n.a.	0	0%	0	n.a.
<b>Otras actividades</b>	<b>32</b>	<b>6%</b>	<b>40</b>	<b>8%</b>	<b>8</b>	<b>25,8%</b>
Ajustes de Consolidación	0	n.a.	-1	n.a.	-1	n.a.
<b>TOTAL EBITDA</b>	<b>573</b>	<b>100%</b>	<b>525</b>	<b>100%</b>	<b>-48</b>	<b>-8,4%</b>
<b>Margen (%)</b>	<b>17,3%</b>		<b>19%</b>			<b>+1,6pp</b>

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



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

El EBITDA disminuyó un 8,4% situándose en €525 millones, debido al fuerte descenso de Energía (-21,9%) por lo comentado anteriormente y a la caída del pool en España que descendió un 36%.

El margen de EBITDA del grupo se sitúa en 19,0%, 1,6 puntos porcentuales por encima del registrado en el primer semestre de 2015.

En cuanto a la contribución por negocio, la principal aportación al EBITDA provino de Energía (70%), seguido de Infraestructuras (22%). El resto de negocios aportaron un 8%.

### Resultado Neto de Explotación (EBIT)

El Resultado Neto de Explotación se situó en €868 millones, un 175,4% superior al del primer semestre de 2015 debido principalmente a la contabilización de resultados extraordinarios por importe de €616 millones debidos fundamentalmente a la plusvalía asociada a AWP.

### Resultado Antes de Impuestos (BAI)

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2015	Ene-Jun 2016	Var.	Var. (%)
Energía	120	42	-78	-64,7%
Infraestructuras	34	37	3	8,3%
Construcción	14	15	1	3,9%
Agua	17	18	1	3,5%
Servicios	3	4	2	n.a.
Otras actividades	-2	7	10	-419,1%
Ajustes de Consolidación	1	0	-1	n.a.
BAI ordinario	153	87	-66	-43,2%
Extraordinarios	0	500	500	n.a.
TOTAL BAI	153	587	434	283,4%
Margen (%)	4,6%	21,2%		+16,6pp

El BAI Ordinario decrece un 43,2% situándose en €87 millones debido a la caída del BAI de Energía que disminuye un 64,7%. Tanto la división de Infraestructuras como Otras Actividades mostraron una mejora a nivel BAI.

Sin embargo el BAI total se multiplicó por 3,8 veces. Este crecimiento se debe a que en el primer semestre de 2016 se registraron unos resultados extraordinarios de €500 millones que incluyen principalmente los siguientes conceptos:

- Plusvalía asociada a la operación de AWP-Nordex: €657 millones
- Plusvalía derivada de la compra de un 37% de ATLL a BTG Pactual: €30 millones
- Reversión de una provisión debido a la resolución favorable sobre la sanción impuesta por la CNMC a Trasmediterránea: €12 millones
- Adquisición de una deuda a descuento: €11 millones



Acciona, S.A.  
Avenida de Europa, 13  
Parque Empresarial La Moraleja  
28108 Alcobendas. Madrid

- Costes financieros surgidos por la cancelación de la deuda asociada a ciertos activos de la división de energía y que han supuesto un cargo de 122 millones de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias principalmente por la ruptura de los derivados financieros.
- Pérdida relacionada con la resolución de un litigio con un desarrollador renovables en Grecia: -€21 millones
- Provisión de la cuenta por cobrar con un cliente por la paralización de una obra en Brasil: -€26m
- Provisión por pérdidas a incurrir en un contrato oneroso en Chile: -€16 millones
- Provisión por litigios: -€26 millones

### Resultado Neto Atribuible

El resultado neto atribuible se situó en €596 millones, 5,8 veces el del primer semestre del 2015.

### Balance de Situación Consolidado:

(Millones de Euros)	31-12-2015	30-06-2016	Var.	Var. (%)
Inmovilizado material e inmaterial	8.855	9.956	1.101	12,4%
Inmovilizado financiero	569	1.287	718	126,2%
Fondo de comercio	79	79	0	0,0%
Otros activos no corrientes	1.382	1.391	10	0,7%
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>10.885</b>	<b>12.714</b>	<b>1.829</b>	<b>16,8%</b>
Existencias	740	736	-4	-0,6%
Deudores	1.612	1.696	84	5,2%
Otros activos corrientes	236	280	44	18,6%
Otros activos financieros corrientes	413	532	119	28,8%
Efectivo y otros medios líquidos	1.460	1.375	-86	-5,9%
Activos mantenidos para la venta	431	0	-431	100%
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>4.893</b>	<b>4.619</b>	<b>-274</b>	<b>-5,6%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>15.778</b>	<b>17.333</b>	<b>1.555</b>	<b>9,9%</b>
Capital	57	57	0	0,0%
Reservas	3.249	3.323	74	2,3%
Resultado atribuible sociedad dominante	207	596	389	187,6%
Valores propios	-20	-14	6	-30,1%
<b>PATRIMONIO ATRIBUIBLE</b>	<b>3.493</b>	<b>3.962</b>	<b>469</b>	<b>13,4%</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>261</b>	<b>282</b>	<b>21</b>	<b>8%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.754</b>	<b>4.244</b>	<b>489</b>	<b>13,0%</b>



Deuda con entidades de crédito y obligaciones	5.895	5.797	-98	-1,7%
Otros pasivos no corrientes	2.008	2.753	723	36,0%
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>7.903</b>	<b>8.550</b>	<b>625</b>	<b>7,9%</b>
Deuda con entidades de crédito y obligaciones	1.137	1.561	424	37,3%
Acreedores comerciales	2.025	2.240	200	9,9%
Otros pasivos corrientes	539	738	237	44,0%
Pasivos asociados a activos mantenidos para la venta	420	0	-420	-100,0%
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>4.120</b>	<b>4.539</b>	<b>441</b>	<b>10,7%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>15.778</b>	<b>17.333</b>	<b>1.555</b>	<b>9,9%</b>

## Patrimonio Atribuible

El patrimonio atribuible de ACCIONA a 30 de junio de 2016 se sitúa en €3.962 millones, un 13,4% superior al de diciembre 2015 debido al resultado neto obtenido durante el primer semestre de 2016.

## Deuda Financiera Neta

(Millones de Euros)	31.12.15		30.06.16		Var.	Var. (%)
	Importe	% Total	Importe	% Total		
Deuda financiera sin recurso	4.629	66%	3.603	49%	-1.026	-22,2%
Deuda financiera con recurso	2.403	34%	3.755	51%	1.352	56,3%
<b>Deuda financiera</b>	<b>7.032</b>	<b>100%</b>	<b>7.358</b>	<b>100%</b>	<b>326</b>	<b>4,6%</b>
Efectivo + Activos Financieros Corrientes	-1.873		-1.906		-33	1,8%
<b>Deuda financiera neta</b>	<b>5.159</b>		<b>5.452</b>		<b>293</b>	<b>5,7%</b>

La deuda financiera neta a junio 2016 ascendió a €5.452 millones un 5,7% superior a la de diciembre 2015. Este comportamiento se ha debido principalmente a los siguientes factores:

- La inversión del periodo.
- Parte de los costes financieros asociados a las cancelaciones de deuda citadas anteriormente llevadas a cabo durante el primer semestre.
- El *mark to market* de los derivados.

La evolución del apalancamiento financiero ha sido la siguiente:

(Millones de Euros)	30-jun-15	31-dic-16	30-jun-15
Deuda Neta	5.153	5.159	5.452
Apalancamiento (DFN/Patrimonio Neto) (%)	138%	137%	129%



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

## Inversiones

(Millones Euros)	Ene-Jun 2015	Ene-Jun 2016
<b>Energía</b>	<b>65</b>	<b>284</b>
<b>Infraestructuras</b>	<b>30</b>	<b>183</b>
Construcción	11	82
Agua	13	87
Servicios	6	14
<b>Otras actividades</b>	<b>3</b>	<b>60</b>
<b>Inversiones Netas Ordinarias</b>	<b>99</b>	<b>527</b>
Desinversiones extraordinarias	-51	0
<b>Total Inversiones Netas</b>	<b>47</b>	<b>527</b>

La inversión neta ordinaria de los distintos negocios de ACCIONA en el semestre ha ascendido a €527 millones.

Energía concentra el mayor esfuerzo inversor con €284 millones, seguido por Agua con €87 millones, de los cuales €74 millones están asociados a la adquisición de un 37% de ATLL a BTG Pactual.

Cabe también destacar la adquisición de dos buques por parte de Trasmediterránea durante el primer semestre del año.

## Resultados por Divisiones:

### I. Acciona Energía

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2015	Ene-Jun 2016	Var.	Var. (%)
<b>Generación</b>	<b>687</b>	<b>628</b>	<b>-59</b>	<b>-8,6%</b>
Nacional	434	376	-59	-13,5%
Internacional	252	252	0	-0,1%
No generación	894	382	-512	-57,2%
Ajustes de consolidación y otros	-121	-58	62	-51,7%
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>1.460</b>	<b>952</b>	<b>-508</b>	<b>-34,8%</b>
Generación	445	379	-66	-14,9%
Nacional	251	189	-62	-24,7%
Internacional	194	190	-4	-2,2%
No generación	48	15	-33	-68,5%
Ajustes de consolidación y otros	-21	-26	-5	22,3%
<b>EBITDA</b>	<b>472</b>	<b>368</b>	<b>-103</b>	<b>-21,9%</b>
Margen (%)	32,3%	38,7%		
<b>BAI</b>	<b>120</b>	<b>42</b>	<b>-78</b>	<b>-64,7%</b>
Margen (%)	8,2%	4,5%		



La cifra de negocios de ACCIONA Energía disminuyó un 34,8% situándose en €952 millones. El EBITDA cayó un 21,9% hasta los €368 millones. El BAI de la división se situó en €42 millones vs €120 millones en el primer semestre de 2015.

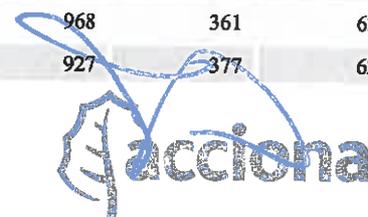
La evolución de los resultados responde principalmente a los siguientes efectos:

- El descenso del EBITDA de generación que cayó un 14,9% hasta los €379 millones, motivado principalmente por los activos nacionales que se reduce un 24,7% debido a la combinación de los siguientes factores:
  - o Fuerte descenso de los precios de la electricidad, que se situaron en €30,1MWh, un 36% menos que en el mismo periodo del ejercicio anterior
  - o El efecto se mitigó parcialmente por la contabilización de un derecho de cobro regulatorio durante el primer semestre derivado del mecanismo de bandas establecido en el RD 413/2014 y la Orden Ministerial IET 1045/2014 por importe de €21 millones
  - o La producción creció un 2,6% gracias al mayor factor de carga eólico e hidráulico, pero no logró compensar la bajada de precios
- La contribución al EBITDA de los negocios de no generación disminuyó €33 millones debido fundamentalmente a la desconsolidación de AWP.
- En los últimos doce meses la capacidad consolidada instalada aumentó en 92MW, gracias a la instalación de 37MW eólicos (30MW en Polonia, 4MW en España y 3MW en EEUU) y 103MW fotovoltaicos. Asimismo durante el periodo se dieron de baja los 48MW que la compañía tenía en Grecia.

A nivel operativo, la producción consolidada ascendió a 9.497GWh, un 1,9% superior a la del primer semestre de 2015, gracias a la elevada hidraulicidad y la contribución de la nueva capacidad internacional instalada en los últimos doce meses, que compensaron el menor factor de carga eólico internacional así como el menor recurso solar.

## Desglose de Capacidad Instalada y Producción por Tecnología

30-jun-2016	Totales		Consolidados		Netos	
	MW Instalados	GW producidos	MW Instalados	GW producidos	MW Instalados	GW producidos
<b>España</b>	<b>5.950</b>	<b>7.592</b>	<b>4.673</b>	<b>5.928</b>	<b>5.248</b>	<b>6.699</b>
Eólico	4.747	5.846	3.470	4.182	4.079	4.981
Hidráulico	888	1.420	888	1.420	888	1.420
Solar Termoeléctrica	250	180	250	180	220	159
Solar Fotovoltaica	3	2	3	2	3	1
Biomasa	61	144	61	144	59	138
<b>Internacional</b>	<b>2.726</b>	<b>3.943</b>	<b>2.440</b>	<b>3.570</b>	<b>1.628</b>	<b>2.326</b>
Eólico	2.419	3.741	2.179	3.411	1.431	2.233
México	557	968	557	968	361	629
EEUU	631	1.059	556	927	377	624



Australia	303	459	239	383	180	281
Italia	156	155	156	155	104	103
Sudáfrica	138	182	138	182	47	62
Portugal	120	173	120	173	75	107
Canadá	181	236	103	139	69	93
Polonia	101	103	101	103	67	68
India	86	94	86	94	57	63
Costa Rica	50	143	50	143	32	93
Chile	45	37	45	37	30	25
Croacia	30	48	30	48	20	32
Grecia	0	59	0	59	0	42
Hungría	24	26	0	0	12	13
Solar Fotovoltaico	243	140	197	97	155	52
Chile	103	0	103	0	103	0
Sudáfrica	94	97	94	97	32	33
Portugal	46	43	0	0	20	19
Solar Termoeléctrica (EE.UU)	64	62	64	62	43	41
<b>Total Eólico</b>	<b>7.167</b>	<b>9.588</b>	<b>5.649</b>	<b>7.592</b>	<b>5.509</b>	<b>7.214</b>
<b>Total otras tecnologías</b>	<b>1.509</b>	<b>1.948</b>	<b>1.464</b>	<b>1.905</b>	<b>1.367</b>	<b>1.811</b>
<b>Total Energía</b>	<b>8.676</b>	<b>11.535</b>	<b>7.113</b>	<b>9.497</b>	<b>6.877</b>	<b>9.025</b>

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

## II. Infraestructuras

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2015	Ene-Jun 2016	Var.	Var. (%)
Construcción	1.085	925	-161	-14,8%
Agua	187	331	144	77,2%
Servicios	352	327	-25	-7,0%
Ajustes de consolidación	-14	-15	-2	13,6%
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>1.610</b>	<b>1.568</b>	<b>-43</b>	<b>-2,7%</b>
Construcción	46	51	5	11,3%
Agua	13	56	43	343,7%
Servicios	11	11	0	-0,3%
<b>EBITDA</b>	<b>69</b>	<b>117</b>	<b>48</b>	<b>70,3%</b>
<i>Margen (%)</i>	4,3%	7,5%		
<b>BAI</b>	<b>34</b>	<b>37</b>	<b>3</b>	<b>8,3%</b>
<i>Margen (%)</i>	2,1%	2,4%		

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



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

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

## A. Construcción

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2015	Ene-Jun 2016	Var.	Var. (%)
Construcción, Industrial e Ingeniería	1.035	873	-162	-15,6%
Concesiones	51	52	1	2,7%
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>1.085</b>	<b>925</b>	<b>-161</b>	<b>-14,8%</b>
Construcción, Industrial e Ingeniería	24	27	3	11,7%
Concesiones	22	24	2	9,5%
<b>EBITDA</b>	<b>46</b>	<b>51</b>	<b>5</b>	<b>10,7%</b>
<i>Margen (%)</i>	4,2%	5,5%		
<b>BAI</b>	<b>14</b>	<b>15</b>	<b>1</b>	<b>3,9%</b>
<i>Margen (%)</i>	1,3%	1,6%		

La cifra de negocios alcanzó los €925 millones, un 14,8% inferior a la del primer semestre de 2015, debido a la caída del volumen de actividad de construcción e ingeniería en España.

El EBITDA aumentó un 10,7% hasta los €51 millones.

El negocio de concesiones aumentó la cifra de EBITDA un 9,5% respecto al mismo periodo del año anterior.

### Cartera de Construcción

A 30 de junio de 2016 la cartera de obra ascendía a €6.967 millones, un 21,5% superior a la registrada en junio 2015. La cartera internacional alcanzó un peso del 77% de la cartera total vs. 68% hace un año.

El agregado de contratación de construcción durante el primer semestre de 2016 ascendió a €1.336 millones, que en términos netos a 30 de junio fue de €1.523 millones<sup>1</sup> (93% internacional). Cabe destacar la adjudicación de la ampliación del metro de Dubai.

<sup>1</sup> Ajustado por tipos de cambio principalmente



(Millones de Euros)	30-Jun 2015	30-Jun 2016	Var. (%)	Peso (%)
<b>Total Nacional</b>	<b>1.809</b>	<b>1.637</b>	<b>-10%</b>	<b>22%</b>
<b>Total Internacional</b>	<b>3.924</b>	<b>5.735</b>	<b>46%</b>	<b>78%</b>
Latam	1.345	2.063	53%	28%
EMEA	1.632	2.075	27%	28%
Australia	755	989	31%	13%
Canadá	45	516	1049%	7%
RdM	146	93	-36%	1%
<b>TOTAL</b>	<b>5.732</b>	<b>7.372</b>	<b>29%</b>	<b>100%</b>

### Concesiones

ACCIONA contaba a 30 de junio con un portfolio de 23 concesiones cuyo valor en libros ascendía a €1.406 millones (€466 millones “equity” y €940<sup>2</sup> millones de deuda neta).

El anexo 3 muestra el detalle del portfolio de concesiones a 30 de junio 2016.

### Agua

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2015	Ene-Jun 2016	Var.	Var. (%)
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>187</b>	<b>331</b>	<b>144</b>	<b>77,2%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>13</b>	<b>56</b>	<b>43</b>	<b>343,7%</b>
<i>Margen (%)</i>	<i>6,8%</i>	<i>16,9%</i>		
<b>BAI</b>	<b>17</b>	<b>18</b>	<b>1</b>	<b>3,5%</b>
<i>Margen (%)</i>	<i>9,3%</i>	<i>5,4%</i>		

La cifra de negocios de Agua subió un 77,2% y el EBITDA se multiplicó por más de 4 veces debido a la consolidación global de ATLL, la concesión de agua en alta en Barcelona.

Excluyendo este factor, los ingresos de la división crecieron un 37,9% mientras que el EBITDA lo hizo un 20,9% gracias principalmente al crecimiento experimentado por la actividad de diseño y construcción internacional, fundamentalmente asociado a las dos plantas desaladoras que ACCIONA Agua está construyendo en Qatar.

### Cartera de Agua

La cartera de Agua a junio de 2016 ascendía a €10.709 millones, un 9,8% superior a la de hace doce meses, lo que se explica principalmente por la consolidación por el método de integración global de la filial ATLL.

<sup>2</sup> Incluye la parte proporcional de la deuda de las concesiones contabilizadas por el método de puesta en equivalencia (€608 millones)



(Millones de Euros)	30.06.2015	30.06.2016	Var. (%)
D&C	602	507	-16%
O&M	3.020	2.180	-28%
ATLL	6.129	8.023	31%
<b>Total</b>	<b>9.751</b>	<b>10.709</b>	<b>10%</b>

(Millones de Euros)	30.06.2015	30.06.2016	Peso (%)
España	8.341	9.449	88%
Internacional	1.410	1.260	12%
<b>Total</b>	<b>9.751</b>	<b>10.709</b>	<b>100%</b>

## B. Servicios

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2015	Ene-Jun 2016	Var.	Var. (%)
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>352</b>	<b>327</b>	<b>-25</b>	<b>-7,0%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>11</b>	<b>11</b>	<b>0</b>	<b>0,3%</b>
<i>Margen (%)</i>	<i>3,0%</i>	<i>3,2%</i>		
<b>BAI</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>62,2%</b>
<i>Margen (%)</i>	<i>0,8%</i>	<i>1,3%</i>		

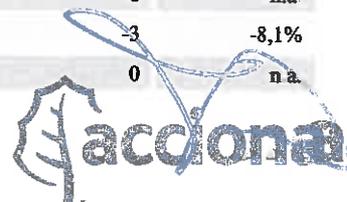
ACCIONA Service agrupa los siguientes servicios: *handling* aeroportuario, *facility services*, servicios logísticos, gestión de residuos y otros.

La división mostró un descenso de ingresos del 7,0% hasta los €327 millones. Sin embargo, el EBITDA se mantuvo en línea con el del primer semestre de 2015 situándose en €11 millones.

Cabe destacar que durante el primer semestre de 2016 ACCIONA Airport Services se adjudicó la licencia de *handling* del aeropuerto de Düsseldorf desde el pasado 1 de abril de 2016 y por un periodo de 7 años.

## III. Otras actividades

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2015	Ene-Jun 2016	Var.	Var. (%)
Trasmediterranea	187	194	7	3,6%
Inmobiliaria	24	34	10	41,4%
Bestinver	46	39	-7	-15,0%
Vifedos	16	17	0	1,0%
Corp. y otros	4	3	0	-1,6%
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>278</b>	<b>288</b>	<b>10</b>	<b>3,6%</b>
Trasmediterranea	2	14	12	n.a.
Inmobiliaria	0	0	0	n.a.
Bestinver	31	29	-3	-8,1%
Vifedos	1	1	0	n.a.



Corp. y otros	-2	-4	-2	n.a.
<b>EBITDA</b>	<b>32</b>	<b>40</b>	<b>8</b>	<b>25,8%</b>
<i>Margen (%)</i>	11,5%	13,9%		
<b>BAI</b>	<b>-2</b>	<b>7</b>	<b>10</b>	<b>-419,1%</b>
<i>Margen (%)</i>	-0,8%	2,6%		

Durante el primer semestre de 2016 la división de Otras Actividades, que incluye Trasmediterránea, Inmobiliaria, Bestinver, Bodegas y otros, mostró unos ingresos de €288 millones, un 3,6% superiores a los del mismo periodo de 2015.

El EBITDA subió un 25,8% hasta los €40 millones, debido a la mejora de Trasmediterránea.

### Trasmediterránea:

Trasmediterránea mejoró su EBITDA en €12 millones, gracias al crecimiento de los ingresos, la mejora de la eficiencia operativa y la reducción de los costes de combustible.

Durante el periodo los volúmenes de pasajeros, vehículos y metros lineales crecieron un 3,6%, 4,7% y 0,8% respectivamente.

	Ene-Jun 2015	Ene-Jun 2016	Var. (%)
Nº Pasajeros	879.107	910.789	3,6%
Metros lineales de carga atendida	2.978.687	3.003.740	0,8%
Vehículos	183.153	191.833	4,7%

### Inmobiliaria:

La cifra de negocios creció un 41,4% debido a la venta de 96 viviendas durante el primer semestre de 2016 (vs 14 en 1S 2015). El EBITDA se mantuvo en línea con el del mismo periodo del año anterior.

	30.06.15	30.06.16	Var. (%)
Stock viviendas	330	240	-27,4%

De las 240 unidades, 24 unidades están situadas en Polonia y Portugal.

### Bestinver:

La gestora de fondos Bestinver alcanzó un total de €4.857 millones bajo gestión a 30 de junio de 2016 y registró un EBITDA de €29 millones, un 8,1% inferior al del primer semestre de 2015.



Acciona, S.A.  
 Avenida de Europa, 19  
 Parque Empresarial La Moraleja  
 28050 Arroyo de la Madrid

## Hechos relevantes del periodo

- **17 de marzo de 2016: ACCIONA informa de la composición del Comité de Dirección**
  - ACCIONA ha informado de la composición del Comité de Dirección tras los últimos cambios producidos en la dirección del grupo
  - El Comité de Dirección queda integrado por los Consejeros Ejecutivos: D. José Manuel Entrecanales Domecq y D. Juan Ignacio Entrecanales Franco y por los directivos: D. Carlos Arilla de Juana, D<sup>a</sup>. Arantxa Ezpeleta Puras, D. Pio Cabanillas Alonso, D. Alfonso Callejo Martínez, D<sup>a</sup>. Macarena Carrión López de la Garma, D. Luis Castilla Cámara, D. Rafael Mateo Alcalá, D. Joaquín Mollinedo Chocano, D. Juan Muro-Lara Girod y D. Jorge Vega-Penichet López.
- **4 de abril de 2016: ACCIONA informa del cierre de la operación con Nordex para la transmisión de ACCIONA Windpower**
  - ACCIONA informa que se ha producido el cierre de la operación de transmisión a Nordex, SE de la totalidad del capital social de Corporación ACCIONA Windpower SL (“AWP”) por un Valor Total de Compañía de €785 millones. El valor estimado de las acciones de AWP en virtud del ajuste de deuda prevista a 31 de diciembre 2015 asciende a €742,8 millones. ACCIONA ha recibido como contraprestación:
    - (i) 16.100.000 acciones de nueva emisión representativas del 16,6% del capital social de Nordex SE valoradas en €26 por acción, lo que representa un total de €418,6 millones
    - (ii) Un pago en efectivo de €324,2 millones
- **7 de abril de 2016: Convocatoria y propuestas de acuerdos a la Junta General de Accionistas**
  - El 7 de abril de 2016, la compañía remitió a la CNMV la convocatoria de la Junta General Ordinaria de Accionistas para el día 9 de mayo de 2016 en primera convocatoria o el 10 de mayo de 2016 en segunda, así como la propuesta de acuerdos
- **11 de abril de 2016: ACCIONA informa del cierre de la operación para la adquisición de un 13,3% del capital social de Nordex**
  - ACCIONA informa que se ha procedido al cierre de la operación con Momentum-Capital Vermögensverwaltungsgesellschaft GmbH, y Ventus Venture Fund GmbH & Co. Beteiligungs KG de adquisición de 12.897.752 acciones de Nordex SE, representativas del 13,3% del capital social. ACCIONA ostenta en la actualidad una participación del 29,9% del capital social de Nordex SE
- **28 de abril de 2016: Acciona informa de la aprobación de un Plan de Accionistas dirigido a todos los empleados con residencia fiscal en España**



Acciona, S.A.  
Avenida de Europa, 18  
Plaza Empresarial La Moraleja  
28050 Alcobendas, Madrid

- ACCIONA ha acordado la aprobación de un “Plan de accionistas” que permite redistribuir parte de la retribución dineraria con límite de €12.000 anuales a los empleados con residencia fiscal en España. Ofrece a los mismos, con la excepción de los consejeros ejecutivos, la posibilidad de convertirse en accionistas, produciéndose la entrega de estas acciones con un valor igual al precio de cotización del cierre bursátil del 15 de abril de cada año

▪ **10 de mayo de 2016: Acuerdos de la Junta General Ordinaria de Accionistas**

El 10 de mayo de 2016 la junta General de Accionistas adoptó, entre otros, los siguientes acuerdos:

- Aprobar el pago del dividendo por importe bruto de €2,50 por acción (o cifra superior que fije el Consejo de Administración o sus miembros con facultades delegadas en caso de existir autocartera directa) pagadero el 1 de julio de 2016
- Modificar los estatutos y reglamento de la Junta General de Accionistas para adaptarlos a las modificaciones introducidas en la Ley de Sociedades de Capital en materia de gobierno corporativo
- Delegar a favor del Consejo de Administración por un plazo de cinco años la facultad de aumentar el capital social (en una o varias veces) hasta un importe máximo de €28.629.775, equivalente a la mitad del capital social actual, con la posibilidad de excluir de cualquier modo el derecho de suscripción preferente hasta un límite del 20% del capital social
- Delegar a favor del Consejo de Administración por un plazo de cinco años la facultad de emitir bonos y otros valores de renta fija, convertibles o canjeables por acciones de la sociedad, así como warrants y otros instrumentos que den derecho a la adquisición de acciones o acciones en circulación de la sociedad con el límite de €3.000m y con la posibilidad de excluir de cualquier modo el derecho de suscripción preferente hasta un límite del 20% del capital social
- Darse por informada del Plan de Entrega de acciones y Performance Shares 2014-2019, del Plan de Sustitución y del Plan de Accionistas así como del número de acciones entregadas en ejecución del Plan de Entrega de acciones y Performance Shares, de acuerdo con el informe del Consejo de Administración , ratificándolo en la medida que sea preciso. Aumentar el número máximo de acciones disponibles para el Plan de Entrega de Acciones y Performance Shares 2014-2019 en 100.000 acciones, sin verse afectado por posteriores aumentos si así lo propone el Consejo de Administración y lo aprueba la Junta General de Accionistas
- Darse por informada de las modificaciones al Reglamento del Consejo de Administración de acuerdo con el Consejo de Administración
- Aprobar el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros correspondiente al ejercicio 2015
- Aprobar la memoria de sostenibilidad 2015

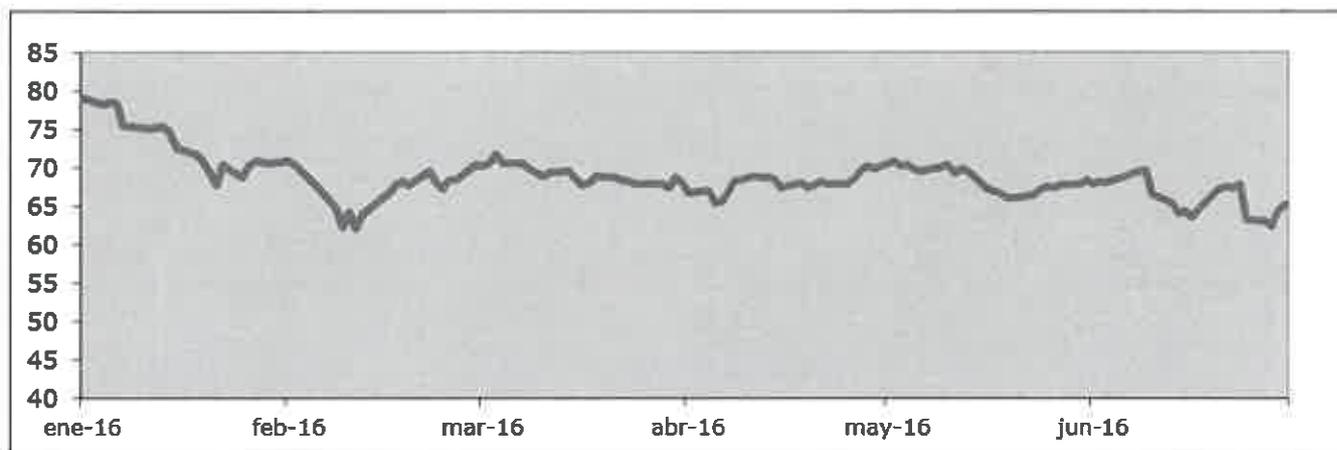


Acciona, S.A.  
Avenida de Europa, 10  
Parque Empresarial La Moraleja  
28108 Alcobendas, Madrid

## Dividendo

El 10 de mayo de 2016, la Junta General de Accionistas de ACCIONA aprobó el pago de un dividendo con cargo a los resultados del ejercicio 2015 por importe de €2,5 por acción. El pago se efectuó el 1 de julio.

## Evolución Bursátil 6m 2016



## Datos Bursátiles

	30-jun-16
Precio 30 de junio 2016 (€/acción)	65,23
Precio 1 de enero 2016 (€/acción)	79,08
Precio mínimo 1S 2016 (11/02/2016)	61,99
Precio máximo 1S 2016 (01/01/2016)	79,08
Volumen medio diario (acciones)	277 185
Volumen medio diario (acciones)	18.984 196
Número de acciones (€)	57.259.550
Capitalización bursátil 30 junio 2016 (€ millones)	3 735

## Capital Social

A 30 de junio de 2016 el capital social de ACCIONA ascendía a €57.259.550, representado por 57.259.550 acciones ordinarias de €1 de valor nominal cada una.

El grupo mantenía a 30 de junio 233.396 acciones en autocartera, representativas de 0,41% del capital.



Acciona, S.A.  
Avenida de Europa, 13  
Parque Empresarial La Moraleja  
28108 Alcobendas. Madrid

## **2.- Principales riesgos e incertidumbres para el primer semestre de 2016.**

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

El Grupo ACCIONA cuenta con un Sistema de Gestión de Riesgos definido por un conjunto de procedimientos específicos de actuación, de identificación, evaluación y gestión de riesgos a través de medidas de mitigación como la transferencia a través de coberturas de seguros, instrumentos de mercado, acuerdos contractuales, o establecimiento de políticas o procesos más eficaces.

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

### **Riesgos regulatorios**

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

Una parte significativa de la actividad de generación eléctrica del Grupo en España se encuentra sujeta al marco regulatorio establecido por el RDL9/2013 y las leyes y reglamentos desarrollados a partir del mismo. El modelo retributivo establecido trata de proporcionar unos ingresos estables 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 los parámetros retributivos cada 3 años (semiperíodo regulatorio). Asimismo, la regulación prevé una revisión más profunda 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.

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

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

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

### **Riesgos financieros**

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



Acciona, S.A.  
Avenida de Europa, 13  
Parque Empresarial La Moraleja  
28108 Alcobendas. Madrid

El Grupo busca minimizar los efectos de esos riesgos mediante el uso de instrumentos financieros derivados; este uso se rige por las políticas de gestión de riesgos del Grupo aprobadas por el Consejo de Administración. En estas políticas de gestión de riesgos quedan enmarcados los principios sobre riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, aprovisionamientos, riesgo de crédito, uso de los instrumentos financieros derivados y no derivados, y políticas de inversión de excedentes.

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

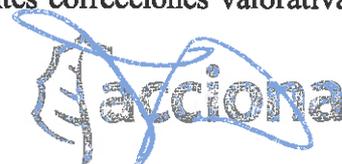
La gestión adecuada de estos riesgos mediante la realización de operaciones de cobertura y la contratación de derivados puede evitar que tengan un impacto significativo en los resultados. Sin embargo, no se puede garantizar que elimine totalmente la exposición a cambios en los tipos de interés.

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

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

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

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



Acciona, S.A.  
Avenida de Europa, 16  
Parque Empresarial La Moraleja  
28100 Alcobendas. Madrid

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

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

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

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

#### Riesgos medioambientales

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

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

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

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



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

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

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

#### Riesgo de aprovisionamientos

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

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

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

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

#### Riesgos 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.



**Corrupción en las transacciones comerciales internacionales:** Los que mediante el ofrecimiento, promesa o concesión de cualquier beneficio indebido, pecuniario o de otra clase, corrompieren o intentaren corromper, por sí o por persona interpuesta, a los funcionarios públicos extranjeros o de organizaciones internacionales, en beneficio de estos o de un tercero, o atendieran sus solicitudes al respecto, con el fin de que actúen o se abstengan de actuar en relación con el ejercicio de funciones públicas para conseguir o conservar un contrato u otro beneficio irregular en la realización de actividades económicas internacionales.

**Alteración de precios en concursos y subastas públicas:** Los que solicitaren dádivas o promesas para no tomar parte en un concurso o subasta pública; los que intentaren alejar de ella a los postores por medio de amenazas, dádivas, promesas o cualquier otro artificio; los que se concertaren entre sí con el fin de alterar el precio del remate, o los que fraudulentamente quebraren o abandonaren la subasta habiendo obtenido la adjudicación.

**Cohecho:** El particular que ofreciere o entregare dádiva o retribución de cualquier otra clase a una autoridad, funcionario público o persona que participe en el ejercicio de la función pública para que realice un acto contrario a los deberes inherentes a su cargo o un acto propio de su cargo, para que no realice o retrase el que debiera practicar, o en consideración a su cargo o función.

**Corrupción entre particulares:** Quien por sí o por persona interpuesta prometa, ofrezca o conceda a directivos, administradores, empleados o colaboradores de una empresa mercantil o de una sociedad, asociación, fundación u organización un beneficio o ventaja de cualquier naturaleza no justificados para que le favorezca a él o a un tercero frente a otros, incumpliendo sus obligaciones en la adquisición o venta de mercancías o en la contratación de servicios profesionales.

Otros factores exógenos que afectan a las actividades

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

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



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

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 2016 de Acciona, S.A. y sociedades dependientes (Grupo Consolidado), presentados al Consejo de Administración y formulados por éste en su sesión de 28 de julio de 2016, extendidos en 72 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 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 50
Informe de Gestión. ....	Página 51 a Página 72

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. Daniel Entrecanales Domecq  
Vocal

Dña. Carmen Becerril Martínez  
Vocal

D. Juan Carlos Garay Ibargaray  
Vocal

D. Fernando Rodas Vilá  
Vocal

D. Jaime Castellanos Borrego  
Vocal

Dña. Belén Villalonga Morenés  
Vocal

D. Jerónimo Marcos Gerard Rivero  
Vocal

Dña. Ana Sainz de Vicuña Bemberg  
Vocal