

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 2010**

ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**BALANCE DE SITUACION RESUMIDO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2010
Y A 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008 (Miles de euros)**

| ACTIVO | 30.06.2010 No auditado | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|---|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Inmovilizado material | 10.240.593 | 9.937.353 | 16.567.500 |
| Inversiones inmobiliarias | 704.501 | 551.593 | 615.913 |
| Fondo de comercio | 1.049.367 | 1.047.360 | 3.962.434 |
| Otros activos intangibles | 882.373 | 941.908 | 4.196.254 |
| Activos financieros no corrientes | 953.189 | 732.519 | 2.059.509 |
| Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación | 49.588 | 50.743 | 108.580 |
| Activos biológicos | 6.781 | 6.747 | 6.689 |
| Activos por impuestos diferidos | 660.075 | 676.610 | 1.019.458 |
| Otros activos no corrientes | 146.534 | 148.471 | 132.262 |
| ACTIVOS NO CORRIENTES | 14.693.001 | 14.093.304 | 28.668.599 |
| Activos biológicos | -- | -- | -- |
| Existencias | 1.759.830 | 1.803.306 | 2.223.931 |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 2.304.358 | 2.539.142 | 3.960.626 |
| Otros activos financieros corrientes | 207.885 | 115.381 | 210.351 |
| Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes | 286.917 | 284.489 | 153.574 |
| Otros activos corrientes | 275.672 | 254.543 | 344.428 |
| Efectivo y otros medios líquidos equivalentes | 1.385.591 | 1.335.648 | 2.862.017 |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas | 72.950 | 63.526 | -- |
| ACTIVOS CORRIENTES | 6.293.203 | 6.396.035 | 9.754.927 |
| TOTAL ACTIVO | 20.986.204 | 20.489.339 | 38.423.526 |
| PASIVO Y PATRIMONIO NETO | 30.06.2010 No auditado | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
| Capital | 63.550 | 63.550 | 63.550 |
| Ganancias acumuladas | 5.747.407 | 5.966.025 | 4.852.651 |
| Valores propios | (236.830) | (155.333) | (159.978) |
| Diferencias de conversión | 47.045 | (27.461) | (353.974) |
| Dividendo a cuenta | -- | (67.996) | -- |
| Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de p. neto de dominante | 5.621.172 | 5.778.785 | 4.402.249 |
| Intereses minoritarios | 329.343 | 306.146 | 1.929.165 |
| PATRIMONIO NETO | 5.950.515 | 6.084.931 | 6.331.414 |
| Participaciones preferentes, obligaciones y otros valores negociables | 163.700 | 98.995 | 2.980.774 |
| Deudas con entidades de crédito | 6.001.635 | 7.031.157 | 15.448.610 |
| Pasivos por impuestos diferidos | 781.714 | 805.862 | 2.346.069 |
| Provisiones | 466.407 | 462.692 | 1.275.756 |
| Otros pasivos no corrientes | 789.825 | 588.162 | 1.443.152 |
| PASIVOS NO CORRIENTES | 8.203.281 | 8.986.868 | 23.494.361 |
| Participaciones preferentes, obligaciones y otros valores negociables | 2.537 | 1.765 | 155.140 |
| Deudas con entidades de crédito | 3.323.604 | 1.584.301 | 2.384.897 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 2.534.346 | 3.082.155 | 4.482.569 |
| Provisiones | 206.912 | 200.179 | 450.223 |
| Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes | 51.680 | 23.012 | 222.052 |
| Otros pasivos corrientes | 691.881 | 497.691 | 902.870 |
| Pasivos mantenidos para la venta y actividades interrumpidas | 21.448 | 28.436 | -- |
| PASIVOS CORRIENTES | 6.832.408 | 5.417.539 | 8.597.751 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO | 20.986.204 | 20.489.339 | 38.423.526 |

Las notas 1 a 20 forman parte integrante de los estados financieros resumidos consolidados intermedios a 30 de junio de 2010

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 2010 Y 2009
(Miles de euros)

| | 30.06.2010 | 30.06.2009 |
|--|--------------------|--------------------|
| | No auditado | No auditado |
| Importe neto de la cifra de negocios | 3.015.400 | 2.933.062 |
| Otros ingresos | 335.663 | 528.331 |
| Variación de existencias de productos terminados o en curso | 20.340 | 44.248 |
| Aprovisionamientos | (805.519) | (1.028.675) |
| Gastos de personal | (644.908) | (613.444) |
| Dotación a la amortización y variación de provisiones | (330.476) | (210.608) |
| Otros gastos | (1.392.609) | (1.481.927) |
| RESULTADO DE EXPLOTACION | 197.891 | 170.987 |
| Ingresos financieros | 50.112 | 61.445 |
| Gastos financieros | (196.760) | (141.677) |
| Diferencias de cambio | 49.173 | 4.752 |
| Resultado por deterioro / reversión del deterioro de activos | (362) | (26.230) |
| Resultado de sociedades por el método de participación | (3.130) | (1.578) |
| Resultado de la enajenación de activos no corrientes | 21.370 | 15.178 |
| Otras ganancias o pérdidas | (1.739) | 16.915 |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS | 116.555 | 99.792 |
| Gasto por impuesto sobre las ganancias | (33.283) | (17.869) |
| RESULTADO DEL PERIODO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS | 83.272 | 81.923 |
| Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas | -- | 1.129.487 |
| RESULTADO DEL PERIODO | 83.272 | 1.211.410 |
| Intereses minoritarios | (5.029) | (11.241) |
| RESULTADO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE | 78.243 | 1.200.169 |
| BENEFICIO BASICO POR ACCION ACTIVIDADES CONTINUADAS (Euros) | 1,26 | 1,14 |
| BENEFICIO DILUIDO POR ACCION ACTIVIDADES CONTINUADAS (Euros) | 1,26 | 1,14 |
| BENEFICIO BASICO POR ACCION (Euros) | 1,26 | 19,34 |
| BENEFICIO DILUIDO POR ACCION (Euros) | 1,26 | 19,34 |

Las notas 1 a 20 forman parte integrante de los estados financieros resumidos consolidados intermedios a 30 de junio de 2010

ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS RESUMIDO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO A 30 DE JUNIO DE 2010 (Miles de euros)**

| | Importe | Efecto Impositivo | Total |
|---|-----------------|----------------------|-----------------|
| A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO | | | 83.272 |
| 1. Resultado atribuido a la sociedad dominante | | | 78.243 |
| 2. Intereses minoritarios | | | 5.029 |
| B) INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO: | (55.352) | 16.606 | (38.746) |
| 1. Por revalorización / (reversión de la revalorización) del inmovilizado material y de activos intangibles | | | |
| 2. Por valoración de instrumentos financieros: | (3.899) | 1.170 | (2.729) |
| a) Activos financieros disponibles para la venta | (3.899) | 1.170 | (2.729) |
| b) Otros ingresos / (gastos) | | | |
| 3. Por coberturas de flujos de efectivo | (188.186) | 56.456 | (131.730) |
| 4. Diferencias de conversión | 136.733 | (41.020) | 95.713 |
| 5. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes | | | |
| 6. Entidades valoradas por el método de participación | | | |
| 7. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto | | | |
| C) TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS: | 37.365 | (11.210) | 26.155 |
| 1. Por valoración de instrumentos financieros: | | | |
| a) Activos financieros disponibles para la venta | | | |
| b) Otros ingresos / (gastos) | | | |
| 2. Por coberturas de flujos de efectivo | 37.365 | (11.210) | 26.155 |
| 3. Diferencias de conversión | | | |
| 4. Entidades valoradas por el método de la participación | | | |
| 5. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto | | | |
| TOTAL INGRESOS / (GASTOS) RECONOCIDOS (A+B+C) | (17.987) | 5.396 | 70.681 |
| a) Atribuidos a la sociedad dominante | (46.933) | 14.080 | 45.390 |
| b) Atribuidos a intereses minoritarios | 28.946 | (8.684) | 25.291 |

Las notas 1 a 20 forman parte integrante de los estados financieros resumidos consolidados intermedios a 30 de junio de 2010

ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS RESUMIDO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO A 30 DE JUNIO DE 2009 (Miles de euros)**

| | Importe | Efecto Impositivo | Total |
|---|-----------------|-------------------|------------------|
| A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO | | | 1.211.410 |
| 1. Resultado atribuido a la sociedad dominante | | | 1.200.169 |
| 2. Intereses minoritarios | | | 11.241 |
| 3. Intereses minoritarios registrados en actividades interrumpidas | | | |
| B) INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO: | (52.226) | 15.667 | (36.559) |
| 1. Por revalorización / (reversión de la revalorización) del inmovilizado material y de activos intangibles | | | |
| 2. Por valoración de instrumentos financieros: | (1.228) | 368 | (860) |
| a) Activos financieros disponibles para la venta | (1.228) | 368 | (860) |
| b) Otros ingresos / (gastos) | | | |
| 3. Por coberturas de flujos de efectivo | (158.866) | 47.660 | (111.206) |
| 4. Diferencias de conversión | 159.939 | (47.982) | 111.957 |
| 5. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes | (52.071) | 15.621 | (36.450) |
| 6. Entidades valoradas por el método de participación | | | |
| 7. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto | | | |
| C) TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS: | 588.040 | (176.412) | 411.628 |
| 1. Por valoración de instrumentos financieros: | | | |
| a) Activos financieros disponibles para la venta | | | |
| b) Otros ingresos / (gastos) | | | |
| 2. Por coberturas de flujos de efectivo | 319.718 | (95.915) | 223.803 |
| 3. Diferencias de conversión | 268.322 | (80.496) | 187.825 |
| 4. Entidades valoradas por el método de la participación | | | |
| 5. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto | | | |
| TOTAL INGRESOS / (GASTOS) RECONOCIDOS (A+B+C) | 535.814 | (160.744) | 1.586.480 |
| a) Atribuidos a la sociedad dominante | 536.702 | (161.010) | 1.575.861 |
| b) Atribuidos a intereses minoritarios | (888) | 266 | 10.619 |

Las notas 1 a 20 forman parte integrante de los estados financieros resumidos consolidados intermedios a 30 de junio de 2010

ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2010

| | Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante | | | | | | | Total Patrimonio neto |
|--|--|--|--|------------------|---------------------------------------|--|------------------------|-----------------------|
| | Fondos Propios | | | | Otros Instrumentos de patrimonio neto | Ajustes por cambio de valor y dif conversión | Intereses minoritarios | |
| Capital | Prima de emisión, Reservas y Div. a cuenta | Acciones y particip. en patrimonio propias | Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante | | | | | |
| Saldo inicial al 01/01/2010 | 63.550 | 4.763.955 | (155.333) | 1.267.670 | -- | (161.057) | 306.146 | 6.084.931 |
| Ajuste por cambios de criterio contable | | | | | | | | -- |
| Ajuste por errores | | | | | | | | -- |
| Saldo inicial ajustado | 63.550 | 4.763.955 | (155.333) | 1.267.670 | -- | (161.057) | 306.146 | 6.084.931 |
| Total ingresos/(gastos) reconocidos | | | | 78.243 | | (32.853) | 25.291 | 70.681 |
| Operaciones con socios o propietarios | -- | (124.485) | (81.497) | -- | -- | -- | (5.314) | (211.296) |
| Aumentos/(Reducciones) de capital | | | | | | | | -- |
| Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto | | | | | | | | -- |
| Distribución de dividendos | | (123.287) | | | | | (5.314) | (128.601) |
| Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas) | | (1.198) | (81.497) | | | | | (82.695) |
| Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios | | -- | | | | -- | -- | -- |
| Otras operaciones con socios o propietarios | | | | | | | | -- |
| Otras variaciones de patrimonio neto | -- | 1.270.649 | -- | (1.267.670) | -- | -- | 3.220 | 6.199 |
| Pagos basados en instrumentos de patrimonio | | | | | | | | -- |
| Trasposos entre partidas de patrimonio neto | | 1.267.670 | | (1.267.670) | | | | -- |
| Otras variaciones | | 2.979 | | | | | 3.220 | 6.199 |
| Saldo final al 30/06/2010 | 63.550 | 5.910.119 | (236.830) | 78.243 | -- | (193.910) | 329.343 | 5.950.515 |

Las notas 1 a 20 forman parte integrante de los estados financieros resumidos consolidados intermedios a 30 de junio de 2010

ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2009

| | Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante | | | | | | Total Patrimonio neto |
|--|--|--|--|--|---------------------------------------|--|-----------------------|
| | Capital | Fondos Propios | | | Otros Instrumentos de patrimonio neto | Ajustes por cambio de valor y dif conversión | |
| | Prima de emisión, Reservas y Div. a cuenta | Acciones y particip. en patrimonio propias | Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante | | | | |

| | | | | | | | | |
|--|---------------|------------------|------------------|------------------|-----------|------------------|--------------------|--------------------|
| Saldo inicial al 01/01/2009 | 63.550 | 4.723.622 | (159.978) | 464.470 | | (701.645) | 1.928.998 | 6.319.018 |
| Cambios de criterio contable- CINIIF 12 | -- | 18.601 | -- | -- | -- | (6.372) | 167 | 12.396 |
| Ajuste por errores | | | | | | | | |
| Saldo inicial reexpresado | 63.550 | 4.742.223 | (159.978) | 464.470 | | (708.017) | 1.929.165 | 6.331.414 |
| Total ingresos/(gastos) reconocidos | | | | 1.200.169 | | 375.690 | 10.619 | 1.586.480 |
| Operaciones con socios o propietarios | | (351.661) | 4.645 | | | 165.316 | (1.670.204) | (1.851.904) |
| Aumentos/(Reducciones) de capital | | | | | | | | |
| Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto | | | | | | | | |
| Distribución de dividendos | | (185.566) | | | | | (203) | (185.769) |
| Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas) | | (779) | 4.645 | | | | | 3.866 |
| Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios | | (165.316) | | | | 165.316 | (1.670.002) | (1.670.002) |
| Otras operaciones con socios o propietarios | | | | | | | | |
| Otras variaciones de patrimonio neto | | 453.223 | | (464.470) | | | | (11.247) |
| Pagos basados en instrumentos de patrimonio | | | | -- | | | | |
| Trasposos entre partidas de patrimonio neto | | 464.470 | | (464.470) | | | | |
| Otras variaciones | | (11.247) | | -- | | | | (11.247) |
| Saldo final al 30/06/2009 | 63.550 | 4.843.785 | (155.333) | 1.200.169 | -- | (167.011) | 269.580 | 6.054.740 |

Las notas 1 a 20 forman parte integrante de los estados financieros resumidos consolidados intermedios a 30 de junio de 2010

ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES
TERMINADO A 30 DE JUNIO DE 2010 Y 2009 (Miles de euros)**

| (No auditado) | 30.06.2010 | 30.06.2009 |
|--|------------------|--------------------|
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION | 275.299 | (757.028) |
| Resultado consolidado del período antes de impuestos | 116.555 | 99.792 |
| Ajustes al resultado: | 385.322 | (45.940) |
| Amortización del inmovilizado | 330.475 | 252.144 |
| Otros ajustes del resultado (netos) | 54.847 | (298.084) |
| Cambios en el capital corriente | (159.884) | (512.997) |
| Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación: | (66.694) | (297.883) |
| Pagos de intereses | (196.760) | (162.073) |
| Cobros de intereses | 98.494 | 78.462 |
| Cobros/(Pagos) por impuestos sobre beneficios | 22.059 | (334.732) |
| Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación | 9.513 | 120.460 |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | (425.965) | 6.531.198 |
| Pagos por inversiones: | (576.508) | (3.506.645) |
| Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio | (5.107) | (20.639) |
| Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias | (571.401) | (3.486.006) |
| Cobros por desinversiones: | 94.291 | 10.019.744 |
| Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio | 4.086 | 10.001.795 |
| Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias | 90.205 | 17.949 |
| Otros flujos de efectivo de actividades de inversión: | 56.252 | 18.099 |
| Cobros de dividendos | 2.208 | 3.645 |
| Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión | 54.044 | 14.454 |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | 200.609 | (7.256.258) |
| Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio: | (86.906) | 4.838 |
| Adquisición | (86.906) | -- |
| Enajenación | -- | 4.838 |
| Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero: | 502.614 | (7.100.920) |
| Emisión | 502.614 | (7.100.920) |
| Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio | (5.314) | (186.622) |
| Otros flujos de efectivo de actividades de financiación | (209.785) | 26.446 |
| Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación | (209.785) | 26.446 |
| AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES | 49.943 | (1.482.088) |
| <i>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO</i> | 1.335.648 | 2.862.017 |
| <i>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</i> | 1.385.591 | 1.379.929 |
| COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO | | |
| Caja y bancos | 1.086.251 | 695.237 |
| Otros activos financieros | 299.340 | 684.692 |
| TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO | 1.385.591 | 1.379.929 |

Las notas 1 a 20 forman parte integrante de los estados financieros resumidos consolidados intermedios a 30 de junio de 2010

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEMESTRALES
RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS
MESES TERMINADO A 30 DE JUNIO DE 2010 DE ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES (Grupo Consolidado)**

1.- Actividades del Grupo

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

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

- Acciona Infraestructuras: que incluye las actividades de construcción, ingeniería y las concesiones de transporte, hospitales y universidades principalmente.
- Acciona Inmobiliaria: patrimonio, promoción inmobiliaria y negocio de aparcamientos.
- Acciona Energía: que incluye el negocio eléctrico en sus distintas actividades industriales y comerciales, abarcando desde la construcción de parques eólicos a la generación, distribución y comercialización de las distintas fuentes de energía.
- Acciona Servicios Logísticos y de Transporte: proveedor integral de servicios de transporte de pasajeros y mercancías por tierra, mar y aire.
- Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales: actividades relacionadas con los servicios del ámbito urbano y la protección del medioambiente así como la realización de toda clase de actividades, obras y servicios, propios o relacionados con el ciclo integral del agua.
- Otras actividades: negocios relativos a la gestión de fondos e intermediación bursátil, la producción de vinos, así como otras participaciones.

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 2009 del Grupo Acciona, fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad en la reunión del Consejo de Administración celebrado el día 23 de febrero de 2010, de acuerdo con lo establecido 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 2009 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 junio de 2010.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2009 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. En dichos registros se integran las uniones temporales de empresas, agrupaciones y consorcios en los que participan las sociedades mediante el sistema de integración proporcional, es decir, mediante la incorporación en función del porcentaje de participación, de los activos, pasivos y operaciones realizadas por las mismas, practicándose las oportunas eliminaciones de saldos de activo y pasivo, así como las operaciones del ejercicio, e integrándose también las participaciones en negocios conjuntos e inversiones en entidades asociadas.

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 29 de julio de 2010, 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 2009. 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 2009.

A excepción de lo indicado en el párrafo siguiente referente a la CINIIF 12, las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de estos estados financieros semestrales resumidos consolidados son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009.

Con fecha 1 de enero de 2010, el Grupo ha adoptado la CINIIF 12- Acuerdos de concesión de servicios. Esta interpretación regula el tratamiento contable a seguir por las concesiones de servicios, que son acuerdos donde un gobierno u otra entidad pública concede contratos para el suministro de servicios públicos, como pueden ser carreteras, hospitales o suministros de agua a operadores del sector privado. El control de los activos permanece en manos públicas, pero el

operador privado es el responsable de las actividades de construcción así como de la gestión y mantenimiento de las infraestructuras públicas.

Conforme a la nueva interpretación estos contratos dejan de contabilizarse dentro del epígrafe inmovilizado material y pasan a registrarse bien como inmovilizado intangible, principalmente en los casos en los que el riesgo de recuperación de la inversión lo asume el operador, o bien como inmovilizado financiero, en los casos en los que el concedente garantiza la recuperación del activo. También se podría dar el caso de modelos que combinen ambos tipos de activos: modelos bifurcados. Los principales criterios de registro y valoración seguidos en cada modelo son los siguientes:

Activo intangible: Toda la inversión inicial relativa a la infraestructura que posteriormente será revertida a la administración, incluyendo los costes de expropiación, y los costes financieros capitalizados durante el período de construcción, se contabiliza como un activo intangible, amortizándose linealmente durante toda la vida de la concesión.

Activo financiero: aplicable a las concesiones sin riesgo de demanda para las que existe un derecho incondicional de cobro de la inversión. La cuenta por cobrar, registrada por el importe del derecho de cobro con la administración se registra al valor actual y se actualiza anualmente al tipo de interés efectivo del activo financiero. Esta remuneración financiera del activo se registra dentro del importe neto de la cifra de negocios.

En el Grupo Acciona la adopción de esta norma ha supuesto, fundamentalmente, una reclasificación de los activos del inmovilizado material al inmovilizado inmaterial y al inmovilizado financiero. Como consecuencia de la aplicación retroactiva de la CINIIF 12, y en cumplimiento de la NIC 1, se presenta la información financiera intermedia reexpresada al inicio del período comparativo, además del balance al cierre del período corriente y del período comparativo; en definitiva, se presentan tres balances. Así, los balances de situación a 31 de diciembre de 2009 y 2008, que se incorporan en los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados han sido reexpresados sobre los formulados en su día, con el siguiente detalle:

| Efecto CINIIF 12 (en miles de euros) | Impacto de la reexpresión 31.12.09 | Impacto de la reexpresión 31.12.08 | | Impacto de la reexpresión 31.12.09 | Impacto de la reexpresión 31.12.08 |
|---|--|--|---------------------------------|--|--|
| Inmovilizado material | (900.938) | (668.970) | Ganancias acumuladas | 23.080 | 18.601 |
| Otros activos intangibles | 393.527 | 350.645 | Diferencias de conversión | (2.015) | (6.372) |
| Activos financieros no corrientes | 451.999 | 276.041 | Intereses minoritarios | 200 | 167 |
| Activos por impuestos diferidos | 4.658 | 3.348 | Patrimonio Neto | 21.265 | 12.396 |
| Activos no corrientes | (50.754) | (38.936) | Pasivos por impuestos diferidos | 10.511 | 8.702 |
| | | | Otros pasivos no corrientes | (74.864) | (55.941) |
| | | | Pasivos no corrientes | (64.353) | (47.239) |
| Activos corrientes | 7.666 | 4.093 | | | |
| Total Activo | (43.088) | (34.843) | Total Pasivo | (43.088) | (34.843) |

Asimismo, la cuenta de pérdidas y ganancias para el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 que se incorpora en los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados ha sido reexpresada sobre la formulada en su día, con el siguiente detalle:

| | Impacto de la reexpresión Junio 2009 |
|---|---|
| Importe neto de la cifra de negocios | 1.746 |
| Otros ingresos | (1.369) |
| Dotación amortización | 7.665 |
| Otros gastos | (11.783) |
| Resultado de explotación | (3.741) |
| Resultado financieros | 6.880 |
| Gasto por impuesto sobre las ganancias | (645) |
| Intereses minoritarios | (34) |
| Resultado atribuible a la sociedad dominante | 2.460 |

Adicionalmente a la CINIIF 12, durante el primer semestre de 2010 han entrado en vigor las siguientes normas contables e interpretaciones: NIIF 3 (revisión) - Combinaciones de negocios; NIC 27 (modificación) - Estados financieros consolidados separados; NIC 39 (modificación) - Elementos designables como partida cubierta; CINIIF 15 - Acuerdos para la construcción de inmuebles; CINIIF 16 - Cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero; CINIIF 17 - Distribución de activos no monetarios a accionistas; CINIIF 18 - Activos recibidos de clientes y NIIF 2 (modificación) - Pagos basados en acciones dentro del Grupo. La entrada en vigor de estas normas no ha supuesto ningún impacto para el Grupo.

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.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por pensiones y expedientes de regulación de empleo.

- La vida útil de los activos materiales, inversiones inmobiliarias e intangibles.
- Las hipótesis empleadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos de importe indeterminado o contingentes.
- Los costes futuros para el cierre de las instalaciones y restauración de terrenos.
- El gasto por impuesto sobre sociedades, que, de acuerdo con la NIC 34, se reconoce en períodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo Acciona espera para el período anual.

Estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha sobre los hechos analizados. No obstante, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro, obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) al cierre del ejercicio 2010 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 2010 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2009.

c) Activos y pasivos contingentes

En la nota 16 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Acciona correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2009, se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha. Durante los seis primeros meses de 2010 no se han producido cambios significativos en los activos y pasivos contingentes del Grupo.

d) Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2009 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado a 30 de junio de 2010.

Según indica el párrafo 39 de la NIC 1, en estos estados financieros semestrales resumidos se presenta, de forma comparativa, un tercer balance de situación del periodo anual terminado a 31 de diciembre de 2008, debido a la reexpresión de partidas contables provocada por la aplicación retroactiva de la CINIIF 12, según se expone en la nota 2 anterior.

En relación con los periodos comparativos, indicar que a 31 de diciembre de 2008 la Sociedad integraba proporcionalmente los activos y pasivos del Grupo Endesa, sobre el que mantenía control conjunto y una participación del 25,01%. Durante el primer semestre del 2009 las principales variaciones del balance corresponden a la baja de los elementos procedentes del Grupo Endesa una vez considerado el segmento Endesa como actividad interrumpida con fecha 1 de enero de 2009 en virtud del acuerdo de transmisión suscrito en febrero de 2009 con Enel. La venta

de la participación se realizó en junio de 2009 y la plusvalía resultante (neta de los costes asociados al segmento) se registró en la cuenta de resultados a 30 de junio de 2009 en el epígrafe “resultado de actividades interrumpidas” por 1.129 millones de euros.

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. El transporte de viajeros por mar y aire realizado principalmente por Acciona Trasmediterránea y por la división aeroportuaria del Grupo, son las únicas actividades que cuentan con un componente estacional significativo en sus ingresos, que se concentra en los meses de verano. 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 resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2010.

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 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, entendiéndose 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.
- 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 2009 se facilita información relevante sobre las sociedades dependientes, multigrupo y asociadas del Grupo Acciona que fueron consolidadas a dicha fecha.

La principal adquisición producida en el perímetro de consolidación durante el período de seis meses terminado a 30 de junio de 2010 se indica a continuación:

| Combinaciones de Negocios u otras Adquisiciones o Aumento de Participación en Entidades Dependientes, Negocios Conjuntos y/o Inversiones en Asociadas | | | | | | |
|---|------------------|--------------------------------|--|---|----------------------------------|--|
| Sociedad | Categoría | Fecha efectiva de la operación | Coste (Neto) de la Combinación (a) + (b) (Miles de euros) | | % de Derechos de Voto Adquiridos | % de Derechos de Voto Totales en la Entidad con Posterioridad a la Adquisición |
| | | | Importe (Neto) Pagado en la Adquisición + otros Costes Directamente Atribuibles a la Combinación (a) | Valor Razonable de los Instrumentos de Patrimonio Neto Emitidos para la Adquisición de la Entidad (b) | | |
| Autovía de los Viñedos, S.A. | Negocio Conjunto | Mar - 10 | 6.365 | -- | 8% | 50% |

De haberse realizado estas modificaciones en el perímetro de consolidación en el inicio del ejercicio 2010, las variaciones en las principales magnitudes de la cuenta de pérdidas y ganancias y del balance de situación consolidado no hubieran sido significativas en relación con los estados financieros semestrales resumidos consolidados.

Las principales bajas producidas en el perímetro de consolidación durante el período de seis meses terminado a 30 de junio de 2010 se indican a continuación:

| Disminución de Participaciones en Entidades Dependientes, Negocios Conjuntos y/o Inversiones en Asociadas u Otras Operaciones de Naturaleza Similar | | | | | |
|---|------------------|--------------------------------|--|--|-------------------------------|
| Sociedad | Categoría | Fecha efectiva de la operación | % de derechos de voto enajenados o dados de baja | % de derechos de voto totales en la entidad con posterioridad a la enajenación | Beneficio /(Pérdida) generado |
| Nantong Casc Acciona Windturbine | Negocio Conjunto | Feb - 10 | 45% | -- | 2.509 |
| Necsogal, L.D.A. | Negocio Conjunto | Feb - 10 | 100% | -- | -- |
| Olloquiegui Benelux BVBA | Dependiente | Mar - 10 | 100% | -- | -- |
| Técnica de Conservación para Mejora del Medio Ambiente, S.L. | Dependiente | Mar - 10 | 100% | -- | -- |
| V30 Estaciones de Servicio, S.A. | Dependiente | Mar - 10 | 100% | -- | -- |
| Acciona Concesiones USA, LLC | Dependiente | Mar - 10 | 100% | -- | -- |

4.- Inmovilizaciones materiales

El movimiento correspondiente a los seis primeros meses del ejercicio 2010 y 2009 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 | Instalaciones técnicas de tte y distribución de energía | Otras instalaciones técnicas y maquinaria | Anticipos e inmovilizado en curso | Otro inmovilizado | Amortizaciones y provisiones | Total |
|--|---------------------------|--------------------------------------|---|---|-----------------------------------|-------------------|------------------------------|-------------------|
| Período de seis meses terminado a 30 de junio de 2009 | | | | | | | | |
| Saldo a 31.12.2008 | 798.068 | 8.927.580 | 6.628.650 | 5.995.373 | 2.957.853 | 323.772 | (9.063.796) | 16.567.500 |
| Variaciones por cambios de perímetro | (275.963) | (8.927.580) | (6.628.650) | (153.183) | (1.304.705) | (95.603) | 7.107.845 | (10.277.839) |
| Altas / Dotación | 6.826 | 3.020.723 | -- | 32.154 | 436.522 | 7.460 | (160.106) | 3.343.579 |
| Bajas | (14.885) | -- | -- | (100.253) | (3.188) | (6.958) | 15.332 | (109.952) |
| Trasposos | (7.676) | 4.192.614 | -- | (4.246.852) | 94.922 | 14.083 | 30 | 47.121 |
| Otras variaciones | 2.824 | -- | -- | 2.667 | (28.666) | (2.919) | 2.613 | (23.481) |
| Saldo a 30.06.2009 | 509.194 | 7.213.337 | -- | 1.529.906 | 2.152.738 | 239.835 | (2.098.082) | 9.546.928 |
| Período de seis meses terminado a 30 de junio de 2010 | | | | | | | | |
| Saldo a 31.12.2009 | 545.656 | 8.252.037 | -- | 1.421.732 | 1.743.570 | 250.027 | (2.275.669) | 9.937.353 |
| Variaciones por cambios de perímetro | 14.068 | (513) | -- | (1.089) | -- | (342) | (1.673) | 10.451 |
| Altas / Dotación | 18.227 | 23.282 | -- | 164.977 | 240.424 | 8.369 | (289.655) | 165.624 |
| Bajas | (305) | (13.657) | -- | (14.796) | (11.880) | (9.975) | 19.957 | (30.656) |
| Trasposos | 150.888 | 635.571 | -- | (42.540) | (945.092) | (3.455) | 52.181 | (152.447) |
| Otras variaciones | 36.874 | 198.557 | -- | 8.147 | 79.888 | 2.093 | (15.291) | 310.268 |
| Saldo a 30.06.2010 | 765.408 | 9.095.277 | -- | 1.536.431 | 1.106.910 | 246.717 | (2.510.150) | 10.240.593 |

Las principales variaciones de los diferentes epígrafes del inmovilizado material durante los seis primeros meses del ejercicio 2010 se corresponden principalmente con el traspaso a instalaciones técnicas una vez finalizado, de un parque eólico en Méjico que se encontraban en fase de construcción al cierre del ejercicio anterior, así como la inversión en plantas termosolares, dentro todo ello de la división de energía. Igualmente destaca la incorporación al inmovilizado material del Grupo como altas, dentro del epígrafe “otras instalaciones técnicas y maquinaria” de dos buques adquiridos por la sociedad Compañía Trasmediterránea. Asimismo se ha traspasado al epígrafe “inversiones inmobiliarias” activos que se encontraban en construcción al cierre del ejercicio anterior. Dentro de la partida “otras variaciones” se puede destacar el incremento que se origina por la apreciación de algunos tipos de cambio con respecto al euro y que se produce en aquellas filiales del grupo radicadas en países cuya moneda es diferente al euro.

Durante los seis primeros meses de 2010 y 2009 no se han producido pérdidas por deterioro de elementos de inmovilizado material por importes significativos.

Las sociedades del Grupo mantenían a 30 de junio de 2010 compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado material por importe de 1.017 millones de euros.

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 2010 y 2009 en las inversiones inmobiliarias pertenecientes al Grupo se describe a continuación:

| Inversiones inmobiliarias | Miles de euros | | |
|--|----------------|------------------------------|----------------|
| | Coste | Amortizaciones y provisiones | Total |
| Período de seis meses terminado a 30 de junio de 2009 | | | |
| Saldo a 31.12.2008 | 680.831 | (64.918) | 615.913 |
| Adiciones | 764 | (29.447) | (28.683) |
| Retiros | (1.016) | 62 | (954) |
| Trasposos | 19.524 | (149) | 19.375 |
| Otras variaciones | (15.272) | 3.502 | (11.770) |
| Saldo a 30.06.2009 | 684.831 | (90.950) | 593.881 |
| Período de seis meses terminado a 30 de junio de 2010 | | | |
| Saldo a 31.12.2009 | 632.537 | (80.944) | 551.593 |
| Adiciones | 66 | (5.651) | (5.585) |
| Retiros | (39.713) | 6.552 | (33.161) |
| Trasposos | 230.274 | (38.616) | 191.658 |
| Otras variaciones | (2) | (2) | (4) |
| Saldo a 30.06.2010 | 823.162 | (118.661) | 704.501 |

Durante el primer semestre del 2010, la principal variación en este epígrafe se corresponde con el traspaso desde el epígrafe “inmovilizaciones materiales” de inversiones inmobiliarias que se encontraban en construcción al cierre del ejercicio anterior por un importe neto de provisiones de 191.657 miles de euros.

Con base en los análisis efectuados por la Dirección del Grupo durante el primer semestre de 2010, sobre la evolución de los diferentes mercados en los que opera la división inmobiliaria (España, Polonia y Méjico, fundamentalmente) 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 2010.

A 30 de junio de 2010, el Grupo mantiene hipotecados parte de sus inmuebles de inversión para garantizar préstamos concedidos por entidades de crédito, por importe de 416.263 miles de euros.

6.- Fondos de comercio

El desglose a 30 de junio de 2010 y a 31 de diciembre de 2009 de este capítulo del balance de situación consolidado adjunto se indica a continuación:

| | Saldo a 30.06.10 | Saldo a 31.12.09 |
|---|------------------|------------------|
| Subgrupo Acciona Energías Renovables | 874.079 | 872.202 |
| Interlogística del Frío, S.A. | 5.147 | 5.147 |
| Subgrupo Trasmediterránea | 24.878 | 24.878 |
| Subgrupo Compañía Urbanizadora del Coto | 13.832 | 13.832 |
| Subgrupo Acciona Facility Services | 78.639 | 78.639 |
| Subgrupo Acciona Agua | 33.629 | 33.629 |
| Subgrupo Acciona Wind Power | 15.563 | 15.563 |
| Otros | 3.600 | 3.470 |
| Total | 1.049.367 | 1.047.360 |

No se han producido variaciones significativas durante el primer semestre del 2010 en este epígrafe del balance.

Durante los seis primeros meses de 2010 y 2009 no se han producido pérdidas por deterioro en los saldos que componen los fondos de comercio por importe significativo.

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

Las incorporaciones al Grupo más significativas correspondientes a los seis primeros meses del ejercicio 2010, se resumen a continuación:

| Compañía | Coste adquisición | Porcentaje adquirido | Valor contable del 100% de la compañía | Incremento neto del valor de activos y pasivos por aplicación del valor de mercado | Fondo de comercio |
|--|-------------------|----------------------|--|--|-------------------|
| Período de seis meses terminado a 30 de junio de 2010 | | | | | |
| Autovía de los Viñedos, S.A. | 6.365 | 8% | 22.802 | 4.541 | |

Las políticas del análisis de deterioro aplicado por el Grupo Acciona a sus activos intangibles y a sus fondos de comercio en particular se describen en la nota 3.2 c) de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009.

7.- Otros activos intangibles

El desglose a 30 de junio de 2010 y 2009 de este capítulo del balance de situación consolidado adjunto se indica a continuación:

| Otros activos intangibles | Desarrollo | Concesiones | Otros | Aplicaciones informáticas | Anticipos | Amortización y provisiones | Total |
|--|---------------|------------------|----------------|---------------------------|---------------|----------------------------|------------------|
| Período de seis meses terminado a 30 de junio de 2009 | | | | | | | |
| Saldo a 31.12.2008 | 61.730 | 4.054.580 | 168.958 | 276.550 | 34.904 | (400.468) | 4.196.254 |
| Variaciones por cambios de perímetro | (3.251) | (3.126.731) | (153.311) | (240.852) | (1.751) | 245.100 | (3.280.796) |
| Altas / Dotación | 5.890 | 27.370 | 4.400 | 2.055 | 44.205 | (18.143) | 65.777 |
| Bajas | (1.216) | (54.240) | (7.985) | (149) | -- | 390 | (63.200) |
| Trasposos | (273) | 54.654 | (6.966) | 4 | (39.384) | 75 | 8.110 |
| Otras variaciones | 647 | 11.054 | 14 | (94) | -- | (825) | 10.796 |
| Saldo a 30.06.2009 | 63.527 | 966.687 | 5.110 | 37.514 | 37.974 | (173.871) | 936.941 |
| Período de seis meses terminado a 30 de junio de 2010 | | | | | | | |
| Saldo a 31.12.2009 | 69.444 | 994.576 | 5.111 | 42.936 | 36.664 | (206.823) | 941.908 |
| Variaciones por cambios de perímetro | -- | 15.569 | -- | (64) | -- | (2.515) | 12.990 |
| Altas / Dotación | 2.973 | 15.364 | 3.988 | 2.318 | 22.312 | (24.019) | 22.936 |
| Bajas | -- | (1.286) | (4.376) | (1.028) | (850) | 945 | (6.595) |
| Trasposos | -- | (107.738) | 4.037 | 56 | (2.349) | 88 | (105.906) |
| Otras variaciones | -- | 20.145 | -- | 273 | -- | (3.378) | 17.040 |
| Saldo a 30.06.2010 | 72.417 | 936.630 | 8.760 | 44.491 | 55.777 | (235.702) | 882.373 |

Durante el primer semestre del 2010, la principal variación en este epígrafe se debe al traspaso al epígrafe “inmovilizaciones materiales” de un importe de 91.973 miles de euros correspondiente al conjunto de derechos expectantes y activos intangibles para proyectos eólicos futuros que fueron adquiridos en combinaciones de negocios, y que según comienza el desarrollo de los parques eólicos se va traspasando desde el epígrafe “concesiones”.

Asimismo durante el primer semestre del 2010 la principal variación por cambio de perímetro que se produce en el epígrafe “activos intangibles” se corresponde con el 8% adicional del inmovilizado intangible de la sociedad Autovía de los Viñedos, S.A. adquirido en marzo de 2010 y que asciende a 16.878 miles de euros.

Durante los seis primeros meses de 2010 y 2009 no se han producido pérdidas por deterioro de elementos de activo intangible por importes significativos.

Las sociedades del Grupo mantenían a 30 de junio de 2010 compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado intangible por importe de 190 millones de euros.

8.- Activos financieros no corrientes y corrientes

El desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados del Grupo al 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración se muestra a continuación:

| Miles de Euros | | | | |
|--|---|-------------------------------------|--|------------------------------|
| 30.06.2010 | | | | |
| Activos Financieros: Naturaleza / Categoría | Activos Financieros Disponibles para la Venta | Préstamos y Partidas a Cobrar | Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento | Derivados de Cobertura |
| Instrumentos de patrimonio | 35.349 | | | |
| Valores representativos de deuda | | | | |
| Derivados | | | | 3.530 |
| Otros activos financieros | | 699.615 | 214.695 | |
| Largo plazo / no corrientes | 35.349 | 699.615 | 214.695 | 3.530 |
| Instrumentos de patrimonio | 1.303 | | | |
| Valores representativos de la deuda | | | 158.607 | |
| Derivados | | | | 1.378 |
| Otros activos financieros | | 5.997 | 40.600 | |
| Corto plazo / corrientes | 1.303 | 5.997 | 199.207 | 1.378 |
| Total | 36.652 | 705.612 | 413.902 | 4.908 |

| Miles de Euros | | | | |
|--|---|-------------------------------------|--|------------------------------|
| 31.12.2009 | | | | |
| Activos Financieros: Naturaleza / Categoría | Activos Financieros Disponibles para la Venta | Préstamos y Partidas a Cobrar | Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento | Derivados de Cobertura |
| Instrumentos de patrimonio | 40.847 | | | |
| Valores representativos de deuda | | | | |
| Derivados | | | | 1.458 |
| Otros activos financieros | | 511.382 | 178.831 | |
| Largo plazo / no corrientes | 40.847 | 511.382 | 178.831 | 1.458 |
| Instrumentos de patrimonio | 2.810 | | | |
| Valores representativos de la deuda | | | 78.282 | |
| Derivados | | | | 585 |
| Otros activos financieros | | 3.108 | 30.596 | |
| Corto plazo / corrientes | 2.810 | 3.108 | 108.878 | 585 |
| Total | 43.657 | 514.490 | 287.709 | 2.043 |

Durante el primer semestre del 2010, la variación más significativa en este epígrafe de activos financieros no corrientes y corrientes se corresponde con el incremento en 189 millones de euros en el epígrafe de préstamos y partidas a cobrar a largo plazo motivado principalmente por el incremento de las inversiones en aquellas concesiones sin riesgo de demanda que se contabilizan como un activo financiero y que en la actualidad están en su mayor parte en fase de construcción.

A 30 de junio de 2010 dentro del epígrafe “préstamos y partidas a cobrar no corrientes” figura un importe de 615 millones de euros (439 millones de euros a 31 de diciembre de 2009) correspondientes a activos concesionales contabilizados con los criterios marcados por la CINIIF 12 (véase nota 2). Las sociedades del Grupo mantenían a 30 de junio de 2010 compromisos de inversión en este tipo de activos concesionales por importe de 752 millones de euros.

Durante los seis primeros meses de 2010 y 2009 no se han producido pérdidas por deterioro en los saldos que componen los activos financieros no corrientes y corrientes por importe significativo.

En el epígrafe de “Inversiones mantenidas hasta el vencimiento no corrientes” se incluye un depósito constituido por el subgrupo Compañía Trasmediterránea como garantía del pago de las cuotas de fletamento del buque “Millenium III”, por un importe total de 15,8 millones de euros al 30 de junio de 2010 (15,3 millones al 31 de diciembre de 2009). Este depósito devenga unos intereses anuales del 6% y los vencimientos del mismo están establecidos en la misma fecha y por la misma cuantía que los de las cuotas de arrendamiento de carácter operativo del buque. Este depósito así como los intereses que devenga, está pignorado a favor del propietario del buque y sólo puede ser dispuesto por el subgrupo Compañía Trasmediterránea para hacer frente a las cuotas de arrendamiento o a la opción de compra.

Este epígrafe también incluye dos depósitos constituidos como garantía del pago de las cuotas de arrendamiento financiero de los buques “José María Entrecanales” y “Super Fast Baleares”, que a 31 de diciembre de 2009 se encontraban en construcción y que a 30 de junio de 2010 ya están en funcionamiento, por un importe global de 186 millones de euros (158 millones de euros al 31 de diciembre de 2009). Estas operaciones de depósito devengan unos intereses anuales del 6% y los vencimientos de las mismas están establecidos en la misma fecha que los de las cuotas de arrendamiento financiero de los buques. Asimismo, estos depósitos, así como los intereses que devengan, están pignorados a favor de los propietarios de los buques y sólo pueden ser dispuestos por Compañía Trasmediterránea para hacer frente a las cuotas de arrendamiento financiero o a la opción de compra de los mismos.

Las aportaciones realizadas durante el periodo terminado a 30 de junio de 2010 por el subgrupo Compañía Trasmediterránea a través de la constitución de depósitos pignorados para hacer frente a las obligaciones derivadas de los contratos de arrendamiento financiero y a las opciones de compra suscritas, ascienden a 26 millones de euros, no existiendo aportaciones pendientes de realizar a esta fecha.

La financiación de los depósitos pignorados de los buques se ha realizado a través de un préstamo recogido en el epígrafe “Deudas con entidades de crédito” del pasivo a largo y a corto plazo del balance de situación a 30 de junio de 2010.

9.- Existencias

A 30 de junio de 2010, el importe registrado en este epígrafe se corresponde principalmente con aprovisionamientos procedentes de la división de Energía, así como un importe de 1.128.732 miles de euros (1.155.395 miles de euros a 31 de diciembre de 2009) de existencias procedentes de la división inmobiliaria.

A 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009 el valor neto de las citadas existencias que están afectas a gravámenes hipotecarios era de 572.455 y 581.238 miles de euros, respectivamente, correspondiente en su mayor parte a promociones inmobiliarias.

A 31 de diciembre de 2009 no existían compromisos firmes de compra de solares.

Los compromisos de venta de promociones contraídos con clientes a 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009 ascienden a 85.210 y 121.674 miles de euros, respectivamente.

Con base en los análisis efectuados por la Dirección del Grupo durante el primer semestre de 2010, sobre la evolución de los diferentes mercados en los que opera la división inmobiliaria (España, Polonia y Méjico, fundamentalmente) 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 2010.

10.- Patrimonio neto

a) Capital social suscrito y autorizado

El capital social de la Sociedad Dominante está representado por 63.550.000 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.

b) Prima de emisión y reserva legal

El saldo de la cuenta "Prima de emisión", que a 30 de junio de 2010 y 2009 asciende a 170.110 miles de euros, se ha originado como consecuencia de los aumentos de capital social llevados a cabo con prima de emisión en diversas fechas. El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

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 2009 y 2010 de las acciones propias, ha sido el siguiente:

| | 2010 | | 2009 | |
|----------------------|--------------------|----------------|--------------------|----------------|
| | Número de acciones | Coste | Número de acciones | Coste |
| Saldo inicial | 1.487.612 | 155.333 | 1.529.881 | 159.978 |
| Altas | 1.380.514 | 86.902 | 9.575 | 768 |
| Bajas | (51.847) | (5.405) | (51.844) | (5.413) |
| Saldo final | 2.816.279 | 236.830 | 1.487.612 | 155.333 |

Durante el período de seis meses terminado a 30 de junio de 2009 se han dado de baja un total de 51.847 acciones con una pérdida de 1.198 miles de euros que figura registrada como disminución de reservas del ejercicio. La principal disminución de acciones en el período se ha producido por la entrega de 30.389 acciones a la Alta Dirección según el “Plan 2009 – 2011 de Entrega de Acciones y Opciones a la Alta Dirección de Acciona y su grupo” aprobado por la Junta General (véase nota 20).

d) Diferencias de Conversión

Durante el período de seis meses terminado a 30 de junio de 2010 las diferencias de conversión generan un incremento de patrimonio de 95.713 miles de euros (74.505 miles de euros atribuido) debido a la apreciación de todas las divisas en las que el Grupo Acciona opera. Las variaciones más relevantes se producen por la apreciación del dólar estadounidense, dólar canadiense y dólar australiano.

11.- Provisiones

La composición del saldo de este capítulo se indica a continuación:

| | Miles de Euros | |
|-----------------------------|----------------|----------------|
| | 30.06.2010 | 31.12.2009 |
| Provisión riesgos | 51.614 | 51.605 |
| Provisión responsabilidades | 234.275 | 240.688 |
| Otras provisiones | 180.518 | 170.399 |
| Total | 466.407 | 462.692 |

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 16 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 se describen los principales litigios de naturaleza fiscal y legal que afectaban al Grupo a dicha fecha.

No se han producido variaciones dignas de mención en las cuentas de provisiones durante el primer semestre del 2010. Asimismo, durante este período no se han iniciado contra el Grupo Acciona litigios nuevos que se consideren significativos.

El importe total de los pagos derivados de litigios efectuados por el Grupo durante los seis primeros meses de 2010 y 2009 no es significativo en relación con los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados.

12.- Pasivos financieros

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo Acciona al 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

| Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría | Miles de Euros | | | |
|---|--|---|----------------------------|------------------------|
| | 30.06.2010 | | | |
| | Pasivos Financieros Mantenedidos para Negociar | Otros Pasivos Financieros a VR con Cambios en PyG | Débitos y Partidas a Pagar | Derivados de Cobertura |
| Deudas con entidades de crédito | | | 5.649.722 | |
| Obligaciones y otros valores negociables | | | 163.700 | |
| Derivados | | 19.740 | | 332.173 |
| Otros pasivos financieros | | | | |
| Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes | | 19.740 | 5.813.422 | 332.173 |
| Deudas con entidades de crédito | | | 3.309.924 | |
| Obligaciones y otros valores negociables | | | 2.537 | |
| Derivados | | 6.866 | | 6.814 |
| Otros pasivos financieros | | | | |
| Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes | | 6.866 | 3.312.461 | 6.814 |
| Total | | 26.606 | 9.125.883 | 338.987 |

| Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría | Miles de Euros | | | |
|---|--|---|----------------------------|------------------------|
| | 31.12.2009 | | | |
| | Pasivos Financieros Mantenedidos para Negociar | Otros Pasivos Financieros a VR con Cambios en PyG | Débitos y Partidas a Pagar | Derivados de Cobertura |
| Deudas con entidades de crédito | | | 6.834.772 | |
| Obligaciones y otros valores negociables | | | 98.995 | |
| Derivados | | 12.229 | | 184.156 |
| Otros pasivos financieros | | | | |
| Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes | | 12.229 | 6.933.767 | 184.156 |
| Deudas con entidades de crédito | | | 1.570.060 | |
| Obligaciones y otros valores negociables | | | 1.765 | |
| Derivados | | 6.866 | | 7.375 |
| Otros pasivos financieros | | | | |
| Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes | | 6.866 | 1.571.825 | 7.375 |
| Total | | 19.095 | 8.505.592 | 191.531 |

El detalle del epígrafe Deudas con entidades de crédito del balance de situación a 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009, en miles de euros, es el siguiente:

| Concepto | 30.06.2010 | | 31.12.2009 | |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | Corriente | No corriente | Corriente | No corriente |
| Hipotecarios para financiación de activo inmovilizado | 65.323 | 553.237 | 72.647 | 572.436 |
| Hipotecarios afectos a promociones inmobiliarias | 313.683 | 442 | 344.980 | -- |
| Financiación de proyectos | 285.746 | 3.660.114 | 206.070 | 3.091.597 |
| Por efectos descontados pendientes de vencimiento | 27.250 | 2.677 | 14.259 | 2.677 |
| Deudas por arrendamiento financiero | 21.666 | 46.401 | 23.707 | 53.502 |
| Otros préstamos y créditos bancarios | 2.594.485 | 1.464.500 | 911.742 | 3.073.931 |
| Otras deudas con recurso limitado | 15.451 | 274.264 | 10.896 | 237.014 |
| Total deudas con entidades de crédito | 3.323.604 | 6.001.635 | 1.584.301 | 7.031.157 |

Durante el primer semestre de 2010 y 2009, los préstamos y créditos en euros del Grupo devengaron tipos de interés de mercado.

Durante el primer semestre del 2010, las principales variaciones se corresponden con los incrementos de deuda en el área de concesiones de infraestructuras dentro de la división de infraestructuras y en los proyectos eólicos y termosolares dentro de la división de energía. Se sigue utilizando la figura del “Project finance” o financiación aplicada a proyectos, como la estructura básica para la financiación de este tipo de proyectos.

A 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009 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 2010 y 2009, 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.

Dentro del epígrafe “otros préstamos y créditos bancarios corrientes” se recoge un importe de 1.500 millones de euros correspondientes al préstamo sindicado que financió la adquisición al Grupo Endesa de determinados activos de generación eólica e hidráulica cuya amortización se producirá en una única cuota el 18 de junio de 2011 y que, por tanto, ha sido reclasificado a deuda corriente en el balance de situación a 30 de junio de 2010 adjunto. Como consecuencia fundamentalmente de esta situación, el fondo de maniobra del Grupo a dicha fecha es negativo en 539 millones de euros. Debe tenerse en cuenta en este sentido que el pasivo corriente incluye por tanto, 1.500 millones de euros sobre los cuales los Administradores estiman que serán refinanciados a largo plazo antes de su vencimiento.

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

A continuación se muestra un detalle a 30 de junio de 2010 y 2009, 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 2010 y 2009:

| | Miles de Euros | | | | |
|--|---------------------|---------------|---------------------------|--|---------------------|
| | 30.06.10 | | | | |
| | Saldo 31.12.2009 | Emisiones | Recompras o Reembolsos | Ajustes por Tipo de Cº, var perim y otros | Saldo 30.06.2010 |
| Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo | 26.376 | -- | -- | 5.773 | 32.149 |
| 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 | 74.384 | 58.565 | (1.147) | 2.286 | 134.088 |
| Total corriente y no corriente | 100.760 | 58.565 | (1.147) | 8.059 | 166.237 |

| | Miles de Euros | | | | |
|--|---------------------|-----------|---------------------------|--|---------------------|
| | 30.06.09 | | | | |
| | Saldo 31.12.2008 | Emisiones | Recompras o Reembolsos | Ajustes por Tipo de Cº, var perim y otros | Saldo 30.06.2009 |
| Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo | 1.800.437 | -- | -- | (1.772.981) | 27.456 |
| Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido del registro de un folleto informativo | 287.865 | -- | -- | (287.865) | -- |
| Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea | 1.047.612 | -- | (4.954) | (970.804) | 71.854 |
| Total | 3.135.914 | -- | (4.954) | (3.031.650) | 99.310 |

Durante el primer semestre del 2010, la principal variación en este epígrafe se corresponde con la colocación de una emisión privada de bonos con una calificación crediticia de "A" dada por la agencia de rating Standard and Poors realizada por la filial canadiense Chinook Roads Partnership por importe de 58.565 miles de euros atribuidos como parte de la financiación necesaria para acometer el proyecto de construcción, operación y mantenimiento de la autopista Southeast Stoney Trail en la ciudad de Calgary (Canadá). Dicha emisión se realizó el 31 de marzo de 2010 y devenga un interés anual del 7,134% pagadero mensualmente en el último día laborable de cada mes durante la fase de construcción y trimestralmente durante la fase de explotación. La amortización de la deuda comenzará el 31 de diciembre de 2013 y continuará con cancelaciones de deuda trimestrales, hasta su total amortización el 31 de marzo de 2043.

Al 30 de junio de 2010 no existen emisiones 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.- Dividendos pagados por la Sociedad Dominante

A continuación se muestran los dividendos pagados por la Sociedad Dominante durante los seis primeros meses de 2010 y 2009, los cuales correspondieron en ambos casos a dividendos aprobados sobre los resultados del ejercicio anterior:

| | Primer Semestre 2010 | | | Primer Semestre 2009 | | |
|--|----------------------|------------------|--------------------------|----------------------|------------------|--------------------------|
| | % sobre Nominal | Euros por Acción | Importe (Miles de Euros) | % sobre Nominal | Euros por Acción | Importe (Miles de Euros) |
| Acciones ordinarias | -- | -- | -- | 107 | 1,07 | 67.999 |
| Resto de acciones (sin voto, rescatables, etc.) | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Dividendos totales pagados | -- | -- | -- | 107 | 1,07 | 67.999 |
| Dividendos con cargo a resultados | -- | -- | -- | 107 | 1,07 | 67.999 |
| Dividendos con cargo a reservas o prima de emisión | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Dividendos en especie | -- | -- | -- | -- | -- | -- |

- Primer semestre 2009:

El 15 de enero de 2009, el Consejo de Administración de Acciona, S.A. aprobó la distribución de 1,07 euros por acción en concepto de cantidad a cuenta del dividendo aprobado con cargo a los resultados del ejercicio 2008. El importe del pago a cuenta del dividendo ascendió a un total de 67.999 miles de euros. El pago se efectuó el 26 de enero de 2009.

El 4 de junio de 2009, la Junta General Ordinaria de Accionistas de Acciona, S.A. aprobó el pago de un dividendo complementario de 1,85 euros por acción. El importe total del dividendo complementario ascendió a 117.568 miles de euros, y se pagó con fecha 1 de julio de 2009.

- Primer semestre 2010:

El 10 de junio de 2010, la Junta General Ordinaria de Accionistas de Acciona, S.A. aprobó el pago de un dividendo complementario de 1,94 euros por acción con cargo a los resultados de 2009. El importe total del dividendo complementario que asciende a 123.287 miles de euros, se encontraba registrado a 30 de junio de 2010 en el epígrafe “otros pasivos corrientes” del balance de situación consolidado y se ha pagado con fecha 1 de julio de 2010.

Este dividendo, junto con el dividendo a cuenta aprobado y pagado en diciembre de 2009 hacen un total de dividendos pagados con cargo a los resultados del ejercicio 2009 de 191.286 miles de euros (3,01 euros por acción).

15.- Beneficio por acción

El beneficio diluido por acción para el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2010 y 2009, es coincidente con el beneficio básico por acción, de acuerdo con el siguiente detalle:

| | Primer Semestre 2010 | Primer Semestre 2009 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Resultado neto del ejercicio (miles euros) | 78.243 | 1.200.169 |
| Número medio ponderado de acciones en circulación | 61.868.949 | 62.046.734 |
| Beneficio básico por acción (euros) | 1,26 | 19,34 |

16.- 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 2009 se detallan los criterios utilizados por el Grupo para definir sus segmentos operativos. No ha habido cambios en los criterios de segmentación.

A continuación se presenta el balance de situación segmentado por divisiones a 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009:

| Saldos a 30.06.10 | Infraestructuras | Inmobiliaria | Energía | SS.Logistic y Transport | Servicios Urbanos y Medioam | Otros negocios | Operaciones Intergrup | Extraordinarios | Total Grupo |
|--|------------------|------------------|-------------------|-------------------------|-----------------------------|------------------|-----------------------|-----------------|-------------------|
| ACTIVO | | | | | | | | | |
| Activos tangibles, intangibles e inv. inmobiliarias | 606.109 | 916.869 | 9.514.007 | 638.583 | 163.095 | 42.140 | (46.555) | -- | 11.834.248 |
| Fondo de comercio | 368 | 14.086 | 889.642 | 31.488 | 113.783 | -- | -- | -- | 1.049.367 |
| Activos financieros no corrientes | 554.104 | 18.067 | 47.899 | 195.559 | 94.854 | 39.084 | 3.622 | -- | 953.189 |
| Participaciones puestas en equivalencia | 33.381 | 3.721 | 6.489 | 5.960 | 37 | -- | -- | -- | 49.588 |
| Otros activos | 275.064 | 27.111 | 226.969 | 15.325 | 36.600 | 204.707 | 20.833 | -- | 806.609 |
| Activos no corrientes | 1.469.026 | 979.854 | 10.685.006 | 886.915 | 408.369 | 285.931 | (22.100) | -- | 14.693.001 |
| Existencias | 170.013 | 1.128.749 | 432.424 | 11.801 | 11.606 | 28.125 | (22.888) | -- | 1.759.830 |
| Deudores comerciales y otras a cobrar | 1.501.342 | 32.951 | 535.431 | 184.382 | 285.727 | 199.003 | (434.478) | -- | 2.304.358 |
| Otros activos financieros corrientes | 75.058 | 152 | 80.904 | 36.055 | 1.749 | 13.967 | -- | -- | 207.885 |
| Otros activos | 84.273 | 17.027 | 144.248 | 25.392 | 11.394 | 280.255 | -- | -- | 562.589 |
| Efectivo y equivalentes | 855.364 | (590.647) | (1.367.809) | (285.145) | 12.114 | 2.765.336 | (3.622) | -- | 1.385.591 |
| Activos no corrientes clasif. como mant. para la venta | -- | -- | -- | 72.950 | -- | -- | -- | -- | 72.950 |
| Activos corrientes | 2.686.050 | 588.232 | (174.802) | 45.435 | 322.590 | 3.286.686 | (460.988) | -- | 6.293.203 |
| Total activo | 4.155.076 | 1.568.086 | 10.510.204 | 932.350 | 730.959 | 3.572.617 | (483.088) | -- | 20.986.204 |
| PASIVO Y PATRIMONIO NETO | | | | | | | | | |
| Patrimonio neto consolidado | 758.180 | 144.184 | 2.535.620 | 129.887 | 175.067 | 2.256.187 | (48.610) | -- | 5.950.515 |
| Deuda financiera | 992.222 | 650.963 | 3.706.885 | 231.576 | 114.943 | 468.746 | -- | -- | 6.165.335 |
| Otros pasivos | 276.783 | 155.601 | 1.043.122 | 244.373 | 67.790 | 250.277 | -- | -- | 2.037.946 |
| Pasivos no corrientes | 1.269.005 | 806.564 | 4.750.007 | 475.949 | 182.733 | 719.023 | -- | -- | 8.203.281 |

| Saldos a 30.06.10 | Infraestructuras | Inmobiliaria | Energía | SS.Logistic y Transport | Servicios Urbanos y Medioam | Otros negocios | Operaciones Intergrup | Extraordinarios | Total Grupo |
|--|-------------------------|---------------------|-------------------|--------------------------------|------------------------------------|-----------------------|------------------------------|------------------------|--------------------|
| Deuda financiera | 126.402 | 410.650 | 2.607.611 | 79.218 | 53.021 | 49.239 | -- | -- | 3.326.141 |
| Acreedores comerciales y otras a cobrar | 1.590.963 | 170.604 | 426.902 | 200.131 | 267.904 | 81.923 | (204.081) | -- | 2.534.346 |
| Otros pasivos | 410.526 | 36.084 | 190.064 | 25.717 | 52.234 | 466.245 | (230.397) | -- | 950.473 |
| Pasivos direct. asoci. con activos no ctes. clasif. como mant. para la venta | -- | -- | -- | 21.448 | -- | -- | -- | -- | 21.448 |
| Pasivos corrientes | 2.127.891 | 617.338 | 3.224.577 | 326.514 | 373.159 | 597.407 | (434.478) | -- | 6.832.408 |
| Total pasivo y patrimonio neto | 4.155.076 | 1.568.086 | 10.510.204 | 932.350 | 730.959 | 3.572.617 | (483.088) | -- | 20.986.204 |

| Saldos a 31.12.09 | Infraestructuras | Inmobiliaria | Energía | SS.Logistic y Transport | Servicios Urbanos y Medioam | Otros negocios | Operaciones Intergrup | Extraordinarios | Total Grupo |
|--|-------------------------|---------------------|-------------------|--------------------------------|------------------------------------|-----------------------|------------------------------|------------------------|--------------------|
| ACTIVO | | | | | | | | | |
| Activos tangibles, intangibles e inv. inmobiliarias | 567.622 | 883.012 | 9.272.929 | 540.500 | 163.410 | 48.939 | (38.810) | -- | 11.437.602 |
| Fondo de comercio | 372 | 14.087 | 887.766 | 31.352 | 113.783 | -- | -- | -- | 1.047.360 |
| Activos financieros no corrientes | 387.408 | 14.908 | 27.047 | 176.226 | 85.702 | 38.107 | 3.121 | -- | 732.518 |
| Participaciones puestas en equivalencia | 34.593 | 4.126 | 5.853 | 5.556 | 66 | 549 | -- | -- | 50.743 |
| Otros activos | 275.324 | 29.136 | 245.245 | 16.241 | 35.129 | 205.692 | 18.314 | -- | 825.081 |
| Activos no corrientes | 1.265.318 | 945.269 | 10.438.840 | 769.875 | 398.090 | 293.287 | (17.375) | -- | 14.093.304 |
| Existencias | 165.116 | 1.155.408 | 454.059 | 10.309 | 11.539 | 29.112 | (22.237) | -- | 1.803.306 |
| Deudores comerciales y otras a cobrar | 1.681.948 | 21.844 | 444.931 | 153.811 | 331.734 | 146.473 | (241.599) | -- | 2.539.142 |
| Otros activos financieros corrientes | 26.679 | 115 | 57.533 | 25.663 | 2.512 | 2.879 | -- | -- | 115.381 |
| Otros activos | 87.362 | 83.761 | 115.025 | 16.646 | 13.428 | 293.885 | -- | (71.075) | 539.032 |
| Efectivo y equivalentes | 1.024.325 | (584.869) | (1.538.249) | (287.694) | (8.536) | 2.733.792 | (3.121) | -- | 1.335.648 |
| Activos no corrientes clasif. como mant. para la venta | -- | -- | -- | 63.526 | -- | -- | -- | -- | 63.526 |
| Activos corrientes | 2.985.429 | 676.259 | (466.701) | (17.739) | 350.677 | 3.206.141 | (266.957) | (71.075) | 6.396.035 |
| Total activo | 4.250.748 | 1.621.528 | 9.972.139 | 752.136 | 748.767 | 3.499.428 | (284.332) | (71.075) | 20.489.339 |
| PASIVO Y PATRIMONIO NETO | | | | | | | | | |
| Patrimonio neto consolidado | 756.432 | 208.817 | 2.470.870 | 160.224 | 177.143 | 2.425.253 | (42.733) | (71.075) | 6.084.931 |
| Deuda financiera | 756.982 | 711.259 | 4.989.047 | 240.637 | 102.342 | 329.885 | -- | -- | 7.130.152 |
| Otros pasivos | 260.646 | 135.280 | 1.042.562 | 98.520 | 67.302 | 252.406 | -- | -- | 1.856.716 |
| Pasivos no corrientes | 1.017.628 | 846.539 | 6.031.609 | 339.157 | 169.644 | 582.291 | -- | -- | 8.986.868 |
| Deuda financiera | 95.002 | 396.237 | 921.587 | 80.946 | 53.982 | 38.312 | -- | -- | 1.586.066 |
| Acreedores comerciales y otras a cobrar | 1.962.110 | 180.588 | 554.459 | 140.225 | 299.932 | 119.036 | (174.195) | -- | 3.082.155 |
| Otros pasivos | 419.576 | (10.653) | (6.386) | 3.148 | 48.065 | 334.536 | (67.404) | -- | 720.882 |
| Pasivos direct. asoci. con activos no ctes. clasif. como mant. para la venta | -- | -- | -- | 28.436 | -- | -- | -- | -- | 28.436 |
| Pasivos corrientes | 2.476.688 | 566.172 | 1.469.660 | 252.755 | 401.979 | 491.884 | (241.599) | -- | 5.417.539 |
| Total pasivo y patrimonio neto | 4.250.748 | 1.621.528 | 9.972.139 | 752.136 | 748.767 | 3.499.428 | (284.332) | (71.075) | 20.489.339 |

A continuación se presenta la cuenta de pérdidas y ganancias segmentada por divisiones para el período terminado a 30 de junio de 2010 y 2009:

| A 30.06.10 | Infraestructuras | Inmobiliaria | Energía | SS.Logistic y Transport. | Servicios Urbanos y Medioamb | Endesa | Otros negocios | Operaciones Intergrupo | Extraordinarios | Total Grupo |
|---|-------------------------|---------------------|----------------|---------------------------------|-------------------------------------|---------------|-----------------------|-------------------------------|------------------------|--------------------|
| Cifra de negocios total | 1.522.888 | 106.182 | 741.115 | 354.902 | 336.798 | -- | 51.917 | (98.402) | -- | 3.015.400 |
| Cifra negocios | 1.446.543 | 104.168 | 740.391 | 348.611 | 324.229 | -- | 51.458 | -- | -- | 3.015.400 |
| Cifra negocios a otros segmentos | 76.345 | 2.014 | 724 | 6.291 | 12.569 | -- | 459 | (98.402) | -- | -- |
| Otros ingresos y gastos de explotación | (1.442.826) | (91.489) | (346.400) | (345.806) | (316.712) | -- | (32.447) | 88.646 | -- | (2.487.034) |
| Resultado bruto de explotación | 80.062 | 14.693 | 394.715 | 9.096 | 20.086 | -- | 19.470 | (9.756) | -- | 528.366 |
| Dotaciones y provisiones | (35.629) | (8.093) | (246.563) | (28.731) | (10.230) | -- | (1.779) | 550 | -- | (330.476) |
| Resultado de explotación | 44.433 | 6.600 | 148.152 | (19.635) | 9.856 | -- | 17.691 | (9.206) | -- | 197.891 |
| Ingresos financieros | 21.036 | 4.852 | 23.929 | 537 | 2.286 | -- | 11.399 | (13.927) | -- | 50.112 |
| Gastos financieros | (15.098) | (26.633) | (107.547) | (4.182) | (2.696) | -- | (5.973) | 14.542 | -- | (147.587) |
| Deterioros | 257 | -- | (619) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | (362) |
| Resultados de puestas en equivalencia | (4.473) | (9) | 716 | 635 | 1 | -- | -- | -- | -- | (3.130) |
| Otros resultados | 834 | 19.882 | (144) | (1.045) | (133) | -- | 41 | 196 | -- | 19.631 |
| Resultado antes de impuestos | 46.989 | 4.692 | 64.487 | (23.690) | 9.314 | -- | 23.158 | (8.395) | -- | 116.555 |
| Gasto por impuesto de sociedades | (14.413) | (808) | (19.583) | 4.926 | (2.725) | -- | (3.199) | 2.519 | -- | (33.283) |
| Resultado consolidado del ejercicio | 32.576 | 3.884 | 44.904 | (18.764) | 6.589 | -- | 19.959 | (5.876) | -- | 83.272 |
| Rtdo después de impuestos de las activ. Interrumpidas | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Resultado del ejercicio | 32.576 | 3.884 | 44.904 | (18.764) | 6.589 | -- | 19.959 | (5.876) | -- | 83.272 |
| Intereses minoritarios | (4.565) | 96 | (5.052) | 3.574 | (14) | -- | -- | 932 | -- | (5.029) |
| Resultado atribuible a la sociedad dominante | 28.011 | 3.980 | 39.852 | (15.190) | 6.575 | -- | 19.959 | (4.944) | -- | 78.243 |

| A 30.06.09 | Infraestructuras | Inmobiliaria | Energía | SS.Logistic y Transport. | Servicios Urbanos y Medioamb | Endesa | Otros negocios | Operaciones Intergrupo | Extraordinarios | Total Grupo |
|---|-------------------------|---------------------|----------------|---------------------------------|-------------------------------------|------------------|-----------------------|-------------------------------|------------------------|--------------------|
| Cifra de negocios total | 1.694.004 | 104.162 | 521.622 | 368.944 | 335.509 | | 46.617 | (137.797) | -- | 2.933.062 |
| Cifra negocios | 1.579.243 | 101.535 | 521.588 | 361.486 | 322.877 | -- | 46.332 | -- | -- | 2.933.062 |
| Cifra negocios a otros segmentos | 114.761 | 2.627 | 34 | 7.458 | 12.632 | -- | 285 | (137.797) | -- | -- |
| Otros ingresos y gastos de explotación | (1.616.775) | (79.252) | (275.019) | (355.957) | (317.609) | -- | (33.455) | 126.600 | -- | (2.551.467) |
| Resultado bruto de explotación | 77.229 | 24.910 | 246.603 | 12.987 | 17.901 | -- | 13.162 | (11.197) | -- | 381.595 |
| Dotaciones y provisiones | (28.428) | (7.713) | (133.344) | (28.986) | (7.103) | -- | (1.807) | 217 | (3.443) | (210.608) |
| Resultado de explotación | 48.801 | 17.197 | 113.259 | (15.999) | 10.797 | -- | 11.355 | (10.980) | (3.443) | 170.988 |
| Ingresos financieros | 28.812 | 5.141 | 25.973 | 854 | 1.206 | -- | 16.381 | (16.922) | -- | 61.445 |
| Gastos financieros | (19.074) | (33.373) | (98.438) | (7.479) | (3.927) | -- | 8.206 | 17.160 | -- | (136.925) |
| Deterioros | (807) | -- | (1.588) | (3) | (20) | -- | -- | -- | (23.812) | (26.230) |
| Resultados de puestas en equivalencia | (3.142) | 4 | 1.187 | 386 | (13) | -- | -- | -- | -- | (1.578) |
| Otros resultados | 4.986 | 806 | 15.860 | 9.854 | 471 | -- | 116 | -- | -- | 32.093 |
| Resultado antes de impuestos | 59.576 | (10.225) | 56.253 | (12.387) | 8.514 | -- | 36.058 | (10.742) | (27.255) | 99.792 |
| Gasto por impuesto de sociedades | (11.276) | 5.775 | (19.871) | (781) | (3.229) | -- | 2.734 | 3.222 | 5.557 | (17.869) |
| Resultado consolidado del ejercicio | 48.300 | (4.450) | 36.382 | (13.168) | 5.285 | -- | 38.792 | (7.520) | (21.698) | 81.923 |
| Rtdo después de impuestos de las activ. Interrumpidas | -- | -- | -- | -- | -- | 1.129.487 | -- | -- | -- | 1.129.487 |
| Resultado del ejercicio | 48.300 | (4.450) | 36.382 | (13.168) | 5.285 | 1.129.487 | 38.792 | (7.520) | (21.698) | 1.211.410 |
| Intereses minoritarios | (10.216) | (537) | (3.432) | 3.353 | (37) | -- | -- | (372) | -- | (11.241) |
| Resultado atribuible a la sociedad dominante | 38.084 | (4.987) | 32.950 | (9.815) | 5.248 | 1.129.487 | 38.792 | (7.892) | (21.698) | 1.200.169 |

El importe neto de la cifra de negocios por área geográfica al 30 de junio de 2010 y 2009 es el siguiente:

| Importe neto de la cifra de negocios por Área Geográfica | Miles de Euros | |
|---|-----------------------|-------------------|
| | 30.06.2010 | 30.06.2009 |
| Mercado interior | 2.165.043 | 2.253.376 |
| Exportación: | | |
| a) Unión Europea | 415.600 | 423.900 |
| b) Países O.C.D.E. | 354.228 | 182.775 |
| c) Resto de países | 80.529 | 73.011 |
| Total | 3.015.400 | 2.933.062 |

17.- Plantilla media

Personal:

El número medio de personas empleadas por el Grupo Acciona para el período correspondiente a los seis primeros meses del ejercicio 2010 y 2009 distribuido entre hombres y mujeres ha sido la siguiente:

| | Número de Empleados | |
|--------------|---------------------|---------------|
| | 30.06.2010 | 30.06.2009 |
| Hombres | 24.026 | 23.868 |
| Mujeres | 7.833 | 8.622 |
| Total | 31.859 | 32.490 |

18.- Hechos posteriores

Con fecha 10 de junio de 2010, la Junta General Ordinaria de Accionistas de Acciona, S.A. aprobó el pago de un dividendo complementario de 1,94 euros por acción. El importe total del dividendo complementario asciende a 123.287 miles de euros, se encontraba registrado a 30 de junio de 2010 en el epígrafe “otros pasivos corrientes” del balance de situación consolidado y se pagó con fecha 1 de julio de 2010.

Este dividendo, junto con el dividendo a cuenta pagado en diciembre de 2010 por importe de 67.999 miles de euros (1,07 euros por acción), hacen un total de dividendos pagados con cargo a los resultados del ejercicio 2009 de 191.286 miles de euros (3,01 euros por acción).

19.- 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), 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 2010 y 2009, 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 | | | | |
|---|----------------------------|------------------------------|--|-------------------------|-------|
| | 30.06.2010 | | | | |
| Gastos e Ingresos | Accionistas Significativos | Administradores y Directivos | Personas, Sociedades o Entidades del Grupo | Otras Partes Vinculadas | Total |
| Gastos: | | | | | |
| Gastos financieros | -- | -- | -- | -- | -- |
| Contratos de gestión o colaboración | -- | -- | -- | -- | -- |
| Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias | -- | -- | -- | -- | -- |
| Arrendamientos | -- | -- | -- | -- | -- |
| Recepción de servicios | -- | 451 | -- | -- | 451 |
| 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 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Ingresos: | -- | -- | -- | -- | -- |
| Ingresos financieros | -- | -- | -- | -- | -- |
| Contratos de gestión o colaboración | -- | -- | -- | -- | -- |
| Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias | -- | -- | -- | -- | -- |
| Dividendos recibidos | -- | -- | -- | -- | -- |
| Arrendamientos | -- | -- | -- | -- | -- |
| Prestación de servicios | -- | 397 | -- | -- | 397 |
| Venta de bienes (terminados o en curso) | -- | -- | -- | -- | -- |
| Beneficios por baja o enajenación de activos | -- | -- | -- | -- | -- |
| Otros ingresos | -- | -- | -- | -- | -- |
| | -- | -- | -- | -- | -- |
| | Miles de Euros | | | | |
| | 30.06.2010 | | | | |
| Otras Transacciones | Accionistas Significativos | Administradores y Directivos | Personas, Sociedades o Entidades del Grupo | Otras Partes Vinculadas | Total |
| Compras de activos materiales, intangibles u otros activos | -- | -- | -- | -- | -- |
| Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista) | -- | -- | -- | -- | -- |
| Contratos de arrendamiento financiero (arrendador) | -- | -- | -- | -- | -- |
| Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador) | -- | -- | -- | -- | -- |
| Ventas de activos materiales, intangibles u otros activos | -- | -- | -- | -- | -- |
| Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario) | -- | -- | -- | -- | -- |
| Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario) | -- | -- | -- | -- | -- |
| Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario) | -- | -- | -- | -- | -- |
| Garantías y avales prestados | -- | -- | -- | -- | -- |
| Garantías y avales recibidos | -- | -- | -- | -- | -- |
| Compromisos adquiridos | -- | -- | -- | -- | -- |
| Compromisos/garantías cancelados | -- | -- | -- | -- | -- |
| Dividendos y otros beneficios distribuidos | -- | -- | -- | -- | -- |
| Otras operaciones | -- | -- | -- | -- | -- |

| | Miles de Euros | | | | |
|---|----------------------------|------------------------------|--|-------------------------|-------|
| | 30.06.2009 | | | | |
| Gastos e Ingresos | Accionistas Significativos | Administradores y Directivos | Personas, Sociedades o Entidades del Grupo | Otras Partes Vinculadas | Total |
| Gastos: | | | | | |
| Gastos financieros | -- | -- | -- | -- | -- |
| Contratos de gestión o colaboración | -- | -- | -- | -- | -- |
| Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias | -- | -- | -- | -- | -- |
| Arrendamientos | -- | -- | -- | -- | -- |
| Recepción de servicios | -- | 348 | -- | -- | 348 |
| 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 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Ingresos: | -- | -- | -- | -- | -- |
| Ingresos financieros | -- | -- | -- | -- | -- |
| Contratos de gestión o colaboración | -- | -- | -- | -- | -- |
| Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias | -- | -- | -- | -- | -- |
| Dividendos recibidos | -- | -- | -- | -- | -- |
| Arrendamientos | -- | -- | -- | -- | -- |
| Prestación de servicios | -- | 51 | -- | -- | 51 |
| Venta de bienes (terminados o en curso) | -- | -- | -- | -- | -- |
| Beneficios por baja o enajenación de activos | -- | -- | -- | -- | -- |
| Otros ingresos | -- | -- | -- | -- | -- |
| | | | | | |
| | Miles de Euros | | | | |
| | 30.06.2009 | | | | |
| Otras Transacciones | Accionistas Significativos | Administradores y Directivos | Personas, Sociedades o Entidades del Grupo | Otras Partes Vinculadas | Total |
| Compras de activos materiales, intangibles u otros activos | -- | -- | -- | -- | -- |
| Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista) | -- | -- | -- | -- | -- |
| Contratos de arrendamiento financiero (arrendador) | -- | -- | -- | -- | -- |
| Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador) | -- | -- | -- | -- | -- |
| Ventas de activos materiales, intangibles u otros activos | -- | -- | -- | -- | -- |
| Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario) | -- | -- | -- | -- | -- |
| Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario) | -- | -- | -- | -- | -- |
| Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario) | -- | -- | -- | -- | -- |
| Garantías y avales prestados | -- | -- | -- | -- | -- |
| Garantías y avales recibidos | -- | -- | -- | -- | -- |
| Compromisos adquiridos | -- | -- | -- | -- | -- |
| Compromisos/garantías cancelados | -- | -- | -- | -- | -- |
| Dividendos y otros beneficios distribuidos | -- | -- | -- | -- | -- |
| Otras operaciones | -- | -- | -- | -- | -- |

20.- Retribuciones y otras prestaciones

En la nota 34 y 35 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2009 se detallan los acuerdos existentes sobre retribuciones y otras prestaciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad y a la Alta Dirección. Durante el primer semestre de 2010, no se han producido modificaciones significativas en los citados acuerdos.

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 2010 y 2009:

| | Miles de Euros | |
|---|----------------|---------------|
| | 30.06.2010 | 30.06.2009 |
| Miembros del Consejo de Administración: | | |
| Concepto retributivo: | 6.247 | 8.056 |
| Retribución fija | 765 | 3.850 |
| Retribución variable | 4.577 | 3.530 |
| Dietas | 823 | 435 |
| Atenciones estatutarias | -- | -- |
| Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros | 82 | 241 |
| Otros | -- | -- |
| Otros beneficios: | -- | -- |
| Anticipos | -- | -- |
| Créditos concedidos | -- | -- |
| Fondos y Planes de pensiones: Aportaciones | -- | -- |
| Fondos y Planes de pensiones: Obligaciones contraídas | -- | -- |
| Primas de seguros de vida | -- | -- |
| Garantías constituidas a favor de los Consejeros | -- | -- |
| Directivos: | | |
| Total remuneraciones recibidas por los Directivos | 17.958 | 10.853 |

A 30 de junio de 2010, como parte de las remuneraciones recibidas por los Directivos incluidas en el cuadro anterior, figura un importe de 2.834 miles de euros correspondiente a indemnizaciones pagadas a Directivos que ya no forman parte de la plantilla del grupo Acciona. No se produjeron indemnizaciones en el período anterior comparativo.

La Junta General de Accionistas celebrada el 4 de junio de 2009 de Acciona, S.A. aprobó el “Plan 2009 – 2011 de Entrega de Acciones y Opciones a la Alta Dirección de Acciona y su grupo”, cuyas características principales son las siguientes:

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

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

Bono anual en acciones: El número de acciones que integra el Bono en acciones de cada beneficiario será determinado por el Consejo de Administración de la Sociedad a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones dentro del mes de marzo de cada año. El Bono en acciones de cada beneficiario no podrá exceder (a) de 150.000 euros ni (b) del 50 % de la retribución variable anual en dinero de ese beneficiario. El mayor Bono en acciones no podrá exceder en un año de tres veces el menor Bono en ese año.

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

Acciones disponibles para el Plan: El número máximo de acciones que podrán ser entregadas en aplicación del Plan en el conjunto de los tres años (2009, 2010 y 2011) será de 200.000 acciones incluyendo las que sean asignadas pero sustituidas por opciones a decisión de los beneficiarios.

Fecha anual de entrega: El bono en acciones será entregado a los beneficiarios dentro de los treinta (30) días naturales siguientes a la fecha de la Junta General ordinaria, en la fecha que fije el Consejo de Administración o sus órganos delegados. En el caso de beneficiarios que sean consejeros de la Sociedad o, en su caso, directores generales o asimilados de la Sociedad sujetos a lo previsto en la Disposición Adicional Cuarta del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la entrega será posterior en todo caso a la aprobación por la Junta General de Accionistas de la Sociedad de la entrega de las acciones (y, en su caso, opciones) correspondientes.

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

Indisponibilidad de las acciones: Los beneficiarios no podrán enajenar, gravar o disponer, ni constituir ningún derecho de opción hasta después del 31 de marzo del tercer año siguiente a aquél dentro del cual hayan sido entregadas las acciones en cuestión al beneficiario en pago del bono en acciones.

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

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

En relación con el citado Plan, durante el semestre terminado a 30 de junio de 2010, se ha procedido a la entrega de 30.389 acciones y 45.893 derechos de opción de compra de acciones de Acciona, S.A. a la Alta Dirección del Grupo.

(GRUPO CONSOLIDADO)
INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO DEL PERIODO DE SEIS
MESES TERMINADO A 30 DE JUNIO DE 2010

1.- Análisis del primer semestre.

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

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

- ACCIONA Infraestructuras: incluye las actividades de construcción e ingeniería así como las concesiones de transporte y hospitalarias.
- ACCIONA Inmobiliaria: patrimonio, promoción inmobiliaria y aparcamientos.
- ACCIONA Energía: incluye el desarrollo, construcción, explotación, mantenimiento y la actividad industrial de instalaciones de energías renovables.
- ACCIONA Servicios Logísticos y de Transporte: servicios de transporte de pasajeros y mercancías por tierra, mar y aire.
- ACCIONA Servicios Urbanos y Medioambientales: agua y actividades relacionadas con los servicios del ámbito urbano y la protección del medioambiente.
- Otros Negocios y Financieros: negocios relativos a la gestión de fondos e intermediación bursátil, la producción de vinos, así como otras participaciones.

Principales Magnitudes

- Las ventas ascendieron a €3.015 millones aumentando un 2,8% respecto al mismo periodo del año anterior.
- El EBITDA ha alcanzado los €528 millones, un 38,5% más que en junio de 2009.
- El beneficio de las actividades continuadas aumenta un 1,6% alcanzando €83 millones.
- El resultado neto alcanza €78 millones, un 93,5% inferior al año anterior, ya que el resultado de 2009 incluía €1.129 millones como resultado de actividades interrumpidas correspondientes a la venta de la participación en Endesa.
- Las inversiones del Grupo durante el primer semestre ascendieron a €482 millones.
- ACCIONA aumentó la deuda financiera neta de €7.265 millones a 31 de diciembre de 2009 a €7.898 millones a 30 de junio de 2010, debido al esfuerzo inversor orgánico realizado durante el periodo. Como consecuencia de ello el ratio de apalancamiento pasa del 119% a cierre de 2009 hasta el 133% a junio de 2010.

Magnitudes Cuenta de Resultados

| (Millones de Euros) | Ene-Jun 2009 | Ene-Jun 2010 | Variación (%) |
|-----------------------------------|--------------|--------------|---------------|
| Ventas | 2.933 | 3.015 | 2,8 |
| EBITDA | 382 | 528 | 38,2 |
| Resultado de Explotación (EBIT) | 171 | 198 | 15,8 |
| B° de las actividades continuadas | 82 | 83 | 1,2 |
| Resultado Neto | 1.200 | 78 | -93,5 |

Magnitudes Balance

| (Millones de Euros) | 31-Dic-09 | 30-Jun-10 | Variación (%) |
|---------------------------|-----------|-----------|---------------|
| Patrimonio Neto | 6.085 | 5.951 | -2,2 |
| Deuda Neta | 7.265 | 7.898 | 8,7 |
| Apalancamiento Financiero | 119% | 133% | 14 |

| (Millones de Euros) | Ene-Jun 2009 | Ene-Jun 2010 | Variación (%) |
|---------------------|--------------|--------------|---------------|
| Inversiones | 3.467 | 482 | -86,1 |

Magnitudes Operativas

| (Millones de Euros) | Ene-Jun 2009 | Ene-Jun 2010 | Variación (%) |
|---|--------------|--------------|---------------|
| Cartera de infraestructuras (Millones de Euros) | 7.181 | 6.897 | -3,9 |
| Capacidad eólica instalada total (MW) | 5.819 | 6.230 | 7,1 |
| Capacidad total instalada (MW) | 6.975 | 7.437 | 6,6 |
| Producción total (GWh) | 5.632 | 9.737 | 72,9 |
| Pasajeros atendidos | 1.258.405 | 1.233.531 | -2,0 |
| Carga atendida (metros lineales) | 2.900.226 | 3.025.474 | 4,3 |
| Número medio de empleados | 32.490 | 31.859 | -1,9 |

El EBITDA del primer semestre de 2010 aumentó un 38,5% frente al mismo periodo del año anterior, principalmente por el comportamiento positivo de la división de energía que se ha visto afectada por diversos factores de distinto signo traducidos en un impacto neto muy positivo:

- La contribución durante el periodo de los 2.078MW adquiridos a Endesa en junio de 2009 y 462MW instalados en el segundo semestre de 2009.
- La mayor producción registrada en los activos en España.
- La disminución del precio medio del pool en España en un -27,8%.

El margen de EBITDA del Grupo mejoró situándose en el 17,5%, debido al mayor peso de la división de energía y a la mejora de márgenes de infraestructuras.

En cuanto a la contribución de las diferentes divisiones, la principal aportación al EBITDA provino una vez más de ACCIONA Energía (73,4%), seguido de ACCIONA Infraestructuras (14,9%), ACCIONA Inmobiliaria (2,7%) y las divisiones de Servicios y Otros Negocios (9,0%).

| % EBITDA | Ene-Jun 2009 | Ene-Jun 2010 |
|--------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Energía | 62,8% | 73,4% |
| Infraestructuras | 19,7% | 14,9% |
| Inmobiliaria | 6,3% | 2,7% |
| Servicios Logísticos y de Transporte | 3,3% | 1,7% |
| Servicios Urbanos y Medioambientales | 4,6% | 3,7% |
| Otros Negocios y Financieros | 3,4% | 3,6% |

Las inversiones del periodo se han situado en €482 millones, que incluyen €200 millones invertidos en el crecimiento orgánico de las actividades de ACCIONA Energía y €145 millones destinados a la división de infraestructuras (principalmente en concesiones). Destacan los €36 millones invertidos en la división de servicios logísticos y de transporte, principalmente por la compra de dos nuevos buques y la venta de otro. La inmobiliaria ha llevado a cabo la desinversión de varios activos de patrimonio lo que ha supuesto una desinversión neta de €1 millones.

El balance del Grupo a junio de 2010 muestra un ligero ascenso del apalancamiento frente a diciembre de 2009, pasando de 119% a 133% (medido como deuda financiera neta/patrimonio neto). El aumento de la deuda financiera neta en junio de 2010 (€7.898 millones) frente a diciembre de 2009 (€7.265 millones) se debe principalmente al esfuerzo inversor realizado por el grupo durante el primer semestre del año.

Cuenta de Resultados Consolidada

| (Millones de Euros) | Ene-Jun 2009 | | Ene-Jun 2010 | | Var. (%) |
|---|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | Importe | % Ventas | Importe | % Ventas | |
| Cifra de Negocios | 2.933 | 100,0% | 3.015 | 100,0% | 2,8 |
| Otros ingresos | 529 | 18,0% | 336 | 11,1% | -36,5 |
| Variación de existencias p.terminados y en curso | 44 | 1,5% | 20 | 0,7% | -54,5 |
| Valor Total de la Producción | 3.506 | 119,5% | 3.371 | 111,8% | -3,9 |
| Aprovisionamientos | -1.029 | -35,1% | -805 | -26,7% | -21,8 |
| Gastos de personal | -613 | -20,9% | -645 | -21,4% | 5,2 |
| Otros gastos | -1.482 | -50,5% | -1.393 | -46,2% | -6,0 |
| Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) | 382 | 13,0% | 528 | 17,5% | 38,2 |
| Dotación amortización y provisiones | -211 | -7,2% | -330 | -11,0% | 56,4 |
| Resultado de Explotación (EBIT) | 171 | 5,8% | 198 | 6,6% | 15,8 |
| Ingresos financieros | 61 | 2,1% | 50 | 1,7% | -18,0 |
| Gastos financieros | -142 | -4,8% | -196 | -6,5% | 38,0 |
| Diferencias de cambio (neto) | 5 | 0,2% | 49 | 1,6% | 880,0 |
| Variación provisiones inversiones financieras | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | n.a. |
| Rdos. deterioro/reversión de activos | -26 | -0,9% | 0 | 0,0% | n.a. |
| Participación en rdos. asociadas | -1 | -0,1% | -3 | -0,1% | 200,0 |
| Rdo. enajenación activos no corrientes | 15 | 0,5% | 21 | 0,7% | 40,0 |
| Otras ganancias o pérdidas | 17 | 0,6% | -2 | -0,1% | -111,8 |
| Resultado Antes de Impuestos Actividades Continuas (BAI) | 100 | 3,4% | 117 | 3,9% | 17,0 |
| Gastos por impuesto sobre las ganancias | -18 | -0,6% | -34 | -1,1% | 88,9 |
| Resultado Actividades Continuas | 82 | 2,8% | 83 | 2,8% | 1,2 |
| Resultado desp. Impuestos actividades interrumpidas | 1.129 | 38,5% | 0 | 0,0% | n.a. |
| Resultado del Ejercicio | 1.211 | 41,3% | 83 | 2,8% | -93,1 |
| Intereses minoritarios | -11 | -0,4% | -5 | -0,2% | -54,5 |
| Resultado Neto Atribuible | 1.200 | 40,9% | 78 | 2,6% | -93,5 |

Cifra de Negocios

La cifra de negocios consolidada ha aumentado un 2,8% hasta alcanzar €3.015 millones, principalmente por:

- La evolución de ACCIONA Energía (+42,1%) tras la incorporación de los 2.078MW de Endesa, que han contribuido a los resultados del primer semestre del año por primera vez, los 462MW instalados orgánicamente en el segundo semestre de 2009 y los mayores volúmenes de producción en España que han compensado el descenso de la actividad industrial de la división, así como el significativo descenso del precio del pool en España (-27,8%).
- Los ingresos de otros negocios y financieros han aumentado un 11,4%, impulsados por el buen comportamiento de Bestinver.
- Sin embargo, durante este semestre, la división de infraestructuras ha reducido sus ingresos un 10,1% debido a la menor actividad del negocio de construcción en el mercado doméstico.
- Asimismo, la cifra de negocio de la división de servicios logísticos y de transporte se ha visto reducida en un 3,8% debido al comportamiento de la actividad de handling y a un menor volumen de negocio de Trasmediterránea.

Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)

El EBITDA a junio 2010 se situó en €528 millones lo que supone un aumento del 38,5%, debido en gran medida al extraordinario comportamiento de la división de energía (+60,1%) y a la mejora de márgenes de la división de infraestructuras que pasaron de 4,6% a 5,3% (de junio 2009 a junio 2010 respectivamente).

Resultado Neto de Explotación (EBIT)

El Resultado Neto de Explotación se situó en €198 millones, después de un aumento en las amortizaciones y provisiones de tráfico por importe de €120 millones. El aumento de la amortización está en sintonía con el aumento de capacidad instalada. El margen neto de explotación se situó en el 6,6% en junio de 2010 vs 5,8% en junio de 2009.

Resultado Antes de Impuestos Actividades Continuadas (BAI)

El BAI alcanza €17 millones, después de unos gastos financieros netos de €147 millones. En comparación con el BAI del año anterior, el resultado de junio de 2010 supone un incremento del 16,8%.

Beneficio de las actividades continuadas

El beneficio de las actividades continuadas aumenta un 1,6% alcanzando €83 millones.

Resultado Neto Atribuible

El beneficio neto atribuible se situó en €78 millones. Esta cifra no es comparable con el resultado del año anterior ya que el beneficio de ese periodo incluía €1.129 millones como resultado de actividades interrumpidas correspondientes a la venta de la participación de Endesa. El beneficio neto sin actividades interrumpidas se hubiese incrementado en un 10,7%.

Resultados por Áreas de Negocio:

| | Ene-Jun 2009 | | Ene-Jun 2010 | | Var. (%) |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| (Millones de Euros) | Importe | % Ventas | Importe | % Ventas | |
| Cifra de Negocios | 2.933 | 100,0 | 3.015 | 100,0 | 2,8 |
| Energía | 522 | 17,8 | 741 | 24,6 | 42,0 |
| Infraestructuras | 1.694 | 57,8 | 1.523 | 50,5 | -10,1 |
| Inmobiliaria | 104 | 3,6 | 106 | 3,5 | 1,9 |
| Servicios Logísticos y de Transporte | 369 | 12,6 | 355 | 11,8 | -3,8 |
| Servicios Urbanos y Medioambientales | 336 | 11,4 | 337 | 11,2 | 0,4 |
| Otros Negocios y Financieros | 47 | 1,6 | 52 | 1,7 | 11,4 |
| Ajustes de Consolidación | -138 | -4,7 | -98 | -3,3 | -28,6 |
| | | | | | |
| | Ene-Jun 2009 | | Ene-Jun 2010 | | Var. (%) |
| (Millones de Euros) | Importe | % Ventas | Importe | % Ventas | |
| EBITDA | 382 | 13,0 | 528 | 17,5 | 38,5 |
| Energía | 247 | 47,3 | 395 | 53,3 | 59,9 |
| Infraestructuras | 77 | 4,6 | 80 | 5,3 | 3,7 |
| Inmobiliaria | 25 | 23,9 | 15 | 13,8 | -41,0 |
| Servicios Logísticos y de Transporte | 13 | 3,5 | 9 | 2,6 | -30,0 |
| Servicios Urbanos y Medioambientales | 18 | 5,3 | 20 | 6,0 | 12,2 |
| Otros Negocios y Financieros | 13 | 28,2 | 19 | 37,5 | 47,9 |
| Ajustes de Consolidación | -11 | 8,1 | -10 | 9,9 | -12,9 |
| | | | | | |
| | Ene-Jun 2009 | | Ene-Jun 2010 | | Var. (%) |
| (Millones de Euros) | Importe | % Ventas | Importe | % Ventas | |
| BAI | 100 | 3,4 | 117 | 3,9 | 16,5 |
| Energía | 56 | 10,8 | 64 | 8,7 | 14,3 |
| Infraestructuras | 60 | 3,5 | 47 | 3,1 | -21,7 |
| Inmobiliaria | -10 | -9,8 | 5 | 4,4 | -145,9 |
| Servicios Logísticos y de Transporte | -12 | -3,4 | -24 | -6,7 | 91,3 |
| Servicios Urbanos y Medioambientales | 9 | 2,5 | 9 | 2,8 | 9,4 |
| Otros Negocios y Financieros | 36 | 77,3 | 23 | 44,6 | -35,8 |
| Ajustes de Consolidación | -11 | 7,8 | -8 | 8,5 | -27,3 |
| Extraordinarios | -27 | n.a. | 0 | n.a. | n.a. |

Acciona Energía

| (Millones de Euros) | Ene-Jun 2009 | Ene-Jun 2010 | Var. (%) |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Generación | 443 | 646 | 45,8% |
| Windpower, desarrollo y otros | 79 | 95 | 20,3% |
| Cifra de Negocios | 522 | 741 | 42,1% |
| Generación | 272 | 449 | 65,1% |
| Windpower, desarrollo y otros | -25 | -54 | 116,0% |
| EBITDA | 247 | 395 | 59,9% |
| <i>Margen (%)</i> | <i>47,3%</i> | <i>53,3%</i> | |
| BAI | 56 | 64 | 14,3% |
| <i>Margen (%)</i> | <i>10,8%</i> | <i>8,7%</i> | |

La cifra de negocios de ACCIONA Energía aumentó un 42,1% situándose en €741 millones. Existen diversos factores que han afectado con diferente signo a la evolución de la división, siendo el resultado neto positivo:

- La incorporación de 462MW de crecimiento orgánico durante el último año y la contribución de los 2.078MW adquiridos a Endesa (que no aportaron EBITDA en el primer semestre de 2009), combinado con los mayores factores de carga en España, han contribuido a aumentar un 73% la producción total (+80% en términos atribuibles).
- La bajada del precio medio obtenido por la energía eólica en España en el primer semestre de 2010 frente al año anterior (-12,8%) derivada de una caída del precio del pool en España del -27,8% en el mismo periodo.
- Alta producción en España que ha compensado parcialmente la bajada del pool y la menor producción en determinados mercados internacionales.
- La menor contribución del negocio industrial eólico e industrial solar fotovoltaico.

A pesar de la fuerte caída del precio medio de la energía en España el EBITDA de ACCIONA Energía se situó en €395 millones, un 60,1% más que en junio de 2009, debido a la instalación de 462MW en el último año de los cuales 50MW corresponden a Solar Termoeléctrica, y a la contribución del portafolio de activos eólicos e hidráulicos de Endesa (2.078MW).

La capacidad instalada y la producción a 30 de junio de 2010 para cada tecnología que Acciona Energía desarrolla se resume a continuación:

| (MW instalados) | 30.06.2010 | |
|--------------------------------|--------------|--------------|
| | Totales | Atribuibles |
| Eólico Nacional | 4.591 | 3.922 |
| Eólico Internacional | 1.639 | 1.441 |
| Estados Unidos | 490 | 415 |
| Canadá | 136 | 58 |
| Australia | 258 | 225 |
| Alemania | 150 | 150 |
| Italia | 71 | 71 |
| Grecia | 48 | 48 |
| Portugal | 120 | 120 |
| Hungría | 24 | 11 |
| India | 30 | 30 |
| Méjico | 251 | 251 |
| Corea | 62 | 62 |
| Total Eólico | 6.230 | 5.364 |
| Hidráulica régimen especial | 232 | 232 |
| Hidráulica convencional | 679 | 679 |
| Biomasa | 33 | 33 |
| Solar Fotovoltaica | 49 | 33 |
| Solar Termoeléctrica | 114 | 114 |
| Cogeneración | 100 | 100 |
| Total otras tecnologías | 1.207 | 1.191 |
| Total Energía | 7.437 | 6.554 |

| (GWh producidos) | Ene-Jun 2010 | |
|--------------------------------|--------------|--------------|
| | Totales | Atribuibles |
| Eólico Nacional | 5.291 | 4.425 |
| Eólico Internacional | 2.174 | 1.880 |
| Estados Unidos | 745 | 615 |
| Canadá | 186 | 77 |
| Australia | 358 | 319 |
| Alemania | 117 | 117 |
| Italia | 63 | 63 |
| Grecia | 59 | 59 |
| Portugal | 155 | 155 |
| Hungría | 31 | 14 |
| India | 40 | 40 |
| Méjico | 319 | 319 |
| Corea | 101 | 101 |
| Total Eólico | 7.465 | 6.305 |
| Hidráulica régimen especial | 465 | 465 |
| Hidráulica convencional | 1.235 | 1.235 |
| Biomasa | 111 | 111 |
| Solar Fotovoltaica | 44 | 29 |
| Solar Termoeléctrica | 102 | 102 |
| Cogeneración | 315 | 315 |
| Total otras tecnologías | 2.272 | 2.257 |
| Total Energía | 9.737 | 8.562 |

Acciona Infraestructuras

| (Millones de Euros) | Ene-Jun 2009 | Ene-Jun 2010 | Var. (%) |
|---------------------------|--------------|--------------|---------------|
| Construcción e Ingeniería | 1.655 | 1.464 | -11,5% |
| Concesiones | 39 | 59 | 51,3% |
| Cifra de Negocios | 1.694 | 1.523 | -10,1% |
| Construcción e Ingeniería | 71 | 63 | -11,3% |
| Concesiones | 6 | 17 | 183,3% |
| EBITDA | 77 | 80 | 3,9% |
| <i>Margen (%)</i> | 4,6% | 5,3% | |
| BAI | 60 | 47 | -21,7% |
| <i>Margen (%)</i> | 3,5% | 3,1% | |

La cifra de negocios descendió hasta situarse en €1.523 millones, por la menor actividad en el negocio de construcción doméstico.

El EBITDA ha aumentado un 3,7% respecto al año anterior situándose en €80 millones. El negocio de concesiones registra un aumento significativo en términos de EBITDA (+179,5%), que ha compensado el deterioro del negocio de construcción y ha contribuido a mejorar en 70pb el margen de EBITDA, que se ha situado en 5,3%. El beneficio antes de impuestos (BAI) descendió un 21,1% hasta los €47 millones, con un margen del 3,1%. A 30 de junio de 2010 la cartera de obra ascendía a €6.897 millones lo que supone una disminución del 4% respecto al año anterior.

A 30 de junio de 2010 la cartera de obra ascendía a €6.897 millones lo que supone una disminución del 4% respecto al año anterior.

Desglose de Cartera de Construcción:

| (Millones de Euros) | 30.06.2009 | 30.06.2010 | Var. (%) | Peso (%) |
|--|--------------|--------------|-------------|-------------|
| Obra Civil Nacional | 4.153 | 3.575 | -14% | 52% |
| Obra Civil Internacional | 1.221 | 1.445 | 18% | 21% |
| Total Obra Civil | 5.374 | 5.020 | -7% | 73% |
| Edificación Residencial Nacional | 97 | 66 | -32% | 1% |
| Edificación Residencial Internacional | 21 | 13 | -38% | 0% |
| Total Edificación Residencial | 118 | 79 | -33% | 1% |
| Edificación no Residencial Nacional | 980 | 965 | -2% | 14% |
| Edificación no Residencial Internacional | 292 | 428 | 47% | 6% |
| Total Edificación no Residencial | 1.272 | 1.393 | 10% | 20% |
| Promoción Propia Nacional | 41 | 27 | -34% | 0% |
| Promoción Propia Internacional | 39 | 35 | -10% | 1% |
| Total Promoción Propia | 80 | 62 | -23% | 1% |
| Otros | 337 | 343 | 2% | 5% |
| TOTAL | 7.181 | 6.897 | -4% | 100% |

Acciona Inmobiliaria

| (Millones de Euros) | Ene-Jun 2009 | Ene-Jun 2010 | Var. (%) |
|--------------------------|--------------|--------------|----------------|
| Promoción | 71 | 74 | 5,40% |
| Patrimonio | 23 | 21 | -9,00% |
| Aparcamientos | 10 | 11 | 2,10% |
| Cifra de Negocios | 104 | 106 | 1,90% |
| Promoción | 3 | -3 | n.a. |
| Patrimonio | 16 | 12 | -22,60% |
| Aparcamientos | 6 | 6 | -1,40% |
| EBITDA | 25 | 15 | -40,00% |
| <i>Margen (%)</i> | 23,90% | 13,80% | |
| BAI | -10 | 5 | n.a. |
| <i>Margen (%)</i> | -9,80% | 4,40% | |

La cifra de negocios de ACCIONA Inmobiliaria se situó en €106 millones, superior en un 1,9% a la del año pasado debido a la mejora en ventas del negocio de promoción residencial en España. Sin embargo, el EBITDA se redujo en un 41,0% hasta los €15 millones fruto de la fuerte reducción de márgenes del negocio de promoción residencial en España y una menor contribución del negocio de promoción residencial internacional y del área patrimonial. El negocio de aparcamientos mantuvo un EBITDA en línea con el año anterior.

Las preventas residenciales se situaron en €26 millones, a niveles algo superiores a los de junio 2009 y no se produjo inversión en suelo durante el semestre.

| (Millones de Euros) | Ene-Jun 2009 | Ene-Jun 2010 | Var. (%) |
|------------------------------------|--------------|--------------|----------|
| Preventas inmobiliaria residencial | 25 | 26 | 4,0 |

El stock de viviendas se ha reducido en 1.014 unidades en los últimos doce meses pasando de 2.457 en junio 2009 a 1.443 en junio 2010.

Acciona Servicios Logísticos y de Transporte

| | Ene-Jun 2009 | Ene-Jun 2010 | Var. (%) |
|--------------------------|--------------|--------------|---------------|
| (Millones de Euros) | | | |
| Handling | 68 | 61 | -10,6% |
| Trasmediterránea | 238 | 234 | -2,0% |
| Otros | 63 | 60 | -3,3% |
| Cifra de Negocios | 369 | 355 | -3,8% |
| Handling | 4 | 3 | -34,3% |
| Trasmediterránea | 5 | 4 | -8,7% |
| Otros | 4 | 2 | -50,2% |
| EBITDA | 13 | 9 | -30,8% |
| <i>Margen (%)</i> | 3,5% | 2,6% | |
| BAI | -12 | -24 | n.a. |
| <i>Margen (%)</i> | -3,4% | -6,7% | |

Durante el primer semestre del año las ventas de ACCIONA Servicios Logísticos y de Transporte disminuyeron un 3,8% hasta los €355 millones.

El EBITDA de la división ha caído un 30,0% hasta situarse en €9 millones, motivado por la fuerte caída de la actividad.

El número de pasajeros disminuyó un 2,0%, mientras que los metros lineales de carga atendida se incrementaron en un 4,3%.

| | Ene-Jun 2009 | Ene-Jun 2010 | Var. (%) |
|-----------------------------------|--------------|--------------|----------|
| Nº Pasajeros | 1.258.405 | 1.233.531 | -2,0 |
| Metros lineales de carga atendida | 2.900.226 | 3.025.474 | 4,3 |

Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales

| (Millones de Euros) | Ene-Jun 2009 | Ene-Jun 2010 | Var. (%) |
|--------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Agua y MA | 225 | 230 | 2,2% |
| Otros | 111 | 107 | -3,6% |
| Cifra de Negocios | 336 | 337 | 0,3% |
| Agua y MA | 11 | 16 | 45,5% |
| Otros | 7 | 4 | -42,9% |
| EBITDA | 18 | 20 | 11,1% |
| <i>Margen (%)</i> | 5,4% | 5,9% | |
| BAI | 9 | 9 | 0,0% |
| <i>Margen (%)</i> | 2,7% | 2,7% | |

Las ventas de la división se mantuvieron en línea con las del 2009, mientras que el EBITDA subió un 12,2% hasta los €20 millones. Destaca el comportamiento del negocio de agua y servicios medioambientales, que aumentó sus ventas y EBITDA en un 2,2% y un 42,7% respectivamente.

La división mejoró su margen de EBITDA en 70pb pasando de 5,3% en junio 2009 a 6,0% en junio de este año.

Otros Negocios y Financieros

| (Millones de Euros) | Ene-Jun 2009 | Ene-Jun 2010 | Var. (%) |
|--------------------------|--------------|--------------|---------------|
| Cifra de Negocios | 47 | 52 | 10,6% |
| EBITDA | 13 | 19 | 46,2% |
| <i>Margen (%)</i> | 27,7% | 36,5% | |
| BAI | 36 | 23 | -36,1% |
| <i>Margen (%)</i> | 76,6% | 44,2% | |

Las actividades recogidas en otros negocios y financieros son: i) Gestión de fondos a través de Bestinver con €4.273 millones bajo gestión a 30 de junio de 2010 vs. €2.704 millones a 30 de junio de 2009 ii) Producción y comercialización de vinos y iii) Medios (GPD).

Gracias a la positiva evolución de Bestinver la cifra de negocios aumenta un 11,4% con respecto al año anterior, mientras que el EBITDA se ha incrementado un 46,2% situándose en los €19 millones.

Balance de Situación Consolidado:

| (Millones de Euros) | 31.12.09 | | 30.06.10 | |
|--|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | Importe | % Total | Importe | % Total |
| Inmovilizado material e intangible | 11.438 | 55,8 | 11.834 | 56,4 |
| Inmovilizado financiero | 783 | 3,8 | 1.003 | 4,8 |
| Fondo comercio | 1.047 | 5,1 | 1.049 | 5,0 |
| Otros activos no corrientes | 825 | 4,0 | 807 | 3,8 |
| ACTIVOS NO CORRIENTES | 14.093 | 68,8 | 14.693 | 70,0 |
| Existencias | 1.803 | 8,8 | 1.760 | 8,4 |
| Deudores | 2.539 | 12,4 | 2.304 | 11,0 |
| Otros activos corrientes | 539 | 2,6 | 562 | 2,7 |
| Activos financieros corrientes | 115 | 0,6 | 208 | 1,0 |
| Efectivo y otros medios líquidos | 1.336 | 6,5 | 1.386 | 6,6 |
| Activos mantenidos para la venta | 64 | 0,3 | 73 | 0,3 |
| ACTIVOS CORRIENTES | 6.396 | 31,2 | 6.293 | 30,0 |
| TOTAL ACTIVO | 20.489 | 100,0 | 20.986 | 100,0 |
| Capital | 64 | 0,3 | 64 | 0,3 |
| Reservas | 4.671 | 22,8 | 5.716 | 27,2 |
| Resultado Atribuible Sociedad Dominante | 1.268 | 6,2 | 78 | 0,4 |
| Valores propios | -155 | -0,8 | -237 | -1,1 |
| Dividendo a cuenta | -68 | -0,3 | 0 | 0,0 |
| PATRIMONIO ATRIBUIBLE | 5.779 | 28,2 | 5.621 | 26,8 |
| INTERESES MINORITARIOS | 306 | 1,5 | 329 | 1,6 |
| PATRIMONIO NETO | 6.085 | 29,7 | 5.951 | 28,4 |
| Deuda con entidades de crédito y obligaciones | 7.130 | 34,8 | 6.165 | 29,4 |
| Otros pasivos no corrientes | 1.857 | 9,1 | 2.038 | 9,7 |
| PASIVOS NO CORRIENTES | 8.987 | 43,9 | 8.203 | 39,1 |
| Deuda con entidades de crédito y obligaciones | 1.586 | 7,7 | 3.326 | 15,8 |
| Acreedores Comerciales | 3.082 | 15,0 | 2.534 | 12,1 |
| Otros pasivos corrientes | 722 | 3,5 | 951 | 4,5 |
| Pasivos asociados a activos mantenidos para la venta | 28 | 0,1 | 21 | 0,1 |
| PASIVOS CORRIENTES | 5.418 | 26,4 | 6.832 | 32,6 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO | 20.489 | 100,0 | 20.986 | 100,0 |

Patrimonio Atribuible

El patrimonio atribuible de ACCIONA a 30 de junio de 2010 se sitúa en €5.621 millones, lo que supone un descenso del 2,7% respecto a diciembre de 2009, debido principalmente al efecto del reparto de dividendos y compra de autocartera.

Deuda Financiera Neta

La deuda financiera neta ha aumentado desde los €7.265 millones a 31 de diciembre 2009 hasta alcanzar €7.898 millones a 30 de junio de 2010 en línea con las inversiones orgánicas realizadas por el grupo durante el periodo.

| (Millones de Euros) | 31.12.09 | | 30.06.10 | | Var. (%) |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|
| | Importe | % Total | Importe | % Total | |
| Efectivo + Activos Financieros Corrientes | 1.451 | -20,0 | 1.593 | -20,2 | 9,8 |
| Deuda financiera sin recurso | 4.713 | 54,1 | 5.402 | 56,9 | 14,6 |
| Deuda financiera con recurso | 4.003 | 45,9 | 4.089 | 43,1 | 2,2 |
| Total deuda financiera | 8.716 | 100,0 | 9.491 | 100,0 | 8,9 |
| Deuda Financiera Neta | 7.265 | | 7.898 | | 8,7 |

La evolución del apalancamiento a lo largo de los últimos trimestres ha sido la siguiente:

| | 30-jun-09 | 30-sep-09 | 31-dic-09 | 30-mar-10 | 30-jun-10 |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Deuda Neta | 7.353 | 7.424 | 7.265 | 7.667 | 7.898 |
| Apalancamiento (Deuda Neta/Patrimonio Neto) (%) | 122% | 121% | 119% | 125% | 133% |

Inversiones

Las inversiones de los distintos negocios de ACCIONA en el periodo han ascendido a €482 millones. Destaca la inversión de ACCIONA Energía, que supuso €200 millones y la inversión en infraestructuras por valor de €145 millones, invertidos principalmente en el negocio de concesiones.

En la división de servicios logísticos y de transporte se han invertido €136 millones de forma excepcional, principalmente por la compra de dos nuevos buques de carga, que ACCIONA Trasmediterránea ha incorporado para reforzar sus líneas. Asimismo se ha procedido a la venta de otro buque.

La siguiente tabla muestra el desglose de inversión por división:

| Inversiones | | |
|--|---------------------|---------------------|
| (Millones Euros) | Ene-Jun 2009 | Ene-Jun 2010 |
| Energía | 593 | 200 |
| Infraestructuras | 100 | 145 |
| Inmobiliaria | 60 | -11 |
| Servicios Logísticos y de Transporte | 9 | 136 |
| Servicios Urbanos y Medioambientales | 19 | 13 |
| Otros Negocios y Financieros | -1 | -1 |
| Total Inversiones (Ex - Endesa) | 780 | 482 |
| Activos Endesa | 2.687 | - |
| TOTAL Inversiones | 3.467 | 482 |

Hechos relevantes del ejercicio

- **25 de febrero 2010: Acuerdos del Consejo de Administración**

El 23 de febrero de 2010 el Consejo de Administración de ACCIONA adoptó entre otros los siguientes acuerdos:

- Formular las Cuentas Anuales (individuales y consolidadas) y el Informe de Gestión del ejercicio 2009 de ACCIONA.
- Proponer a la Junta General el pago de un dividendo de €1,94 por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2009, complementario al dividendo a cuenta de €1,07 por acción aprobado el 17 de diciembre de 2009 y cuyo pago se efectuó el 29 de diciembre de 2009.
- Asimismo, se adjuntó el informe explicativo de la información adicional incluida en el Informe de Gestión conforme a lo establecido en el artículo 116 bis de la Ley de Mercado de Valores.

- **1 de marzo de 2010: Informe de ACCIONA de Gobierno Corporativo e Investors' Conference 2010**

- El 1 de marzo de 2010 la compañía remitió el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2009.
- Asimismo, el pasado 1 de marzo la compañía celebró el Investors' Conference 2010 en relación al cual, remitió la siguiente información:
 - Nota de prensa.
 - Presentación en inglés y castellano.

- **28 de abril de 2010: Convocatoria de la Junta General de Accionistas**

- El pasado 28 de abril la compañía remitió a la CNMV la convocatoria de la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha el 09/06/10 en primera convocatoria o el 10/06/09 en segunda y la propuesta de acuerdos.

- **26 de mayo de 2010: Propuestas de acuerdos de la Junta General**

- La Compañía remitió texto integro de las propuestas de acuerdos que el Consejo de Administración sometió a la Junta General Ordinaria de Accionistas de 2010. El punto 5º del orden del día, relativo a la renovación del Consejo de Administración, incluía la reelección de Lord Tristan Garel Jones como consejero independiente y el nombramiento de D^a Miriam González Durantez como consejera independiente y en consecuencia, fijar en trece el número de miembros del Consejo de Administración.

- **10 de junio 2010: Acuerdos de la Junta General de Accionistas**

El 10 de junio de 2010 la Junta General de Accionistas adoptó, entre otros, los siguientes acuerdos:

- Aprobar un dividendo complementario de 1,94 euros por acción pagadero a partir de 1 de Julio de 2010.
- Nombrar como consejero independiente de la Sociedad a D^a. Miriam González Durantez y la reelección como consejero independiente de Lord Tristan Garel Jones, fijando en trece el número de miembros del Consejo de Administración.
- Aprobación de la adjudicación de acciones y derechos de opción de compra de acciones de ACCIONA, S.A. a la Alta Dirección de ACCIONA, y su grupo, incluyendo los consejeros ejecutivos de ACCIONA, S.A., en pago de parte de su retribución variable del 2009 en ejecución del vigente plan de entrega de acciones y opciones.
- Autorización para la adquisición derivativa de acciones propias por ACCIONA, S.A. o por Sociedades del grupo.

- **23 de junio 2010: Acuerdos del Consejo de Administración**

- El 23 de junio de 2010 la compañía anunció el acuerdo del Consejo de Administración de reelegir a Lord Tristan Garel Jones, como miembro del Comité de Auditoria.

Dividendo

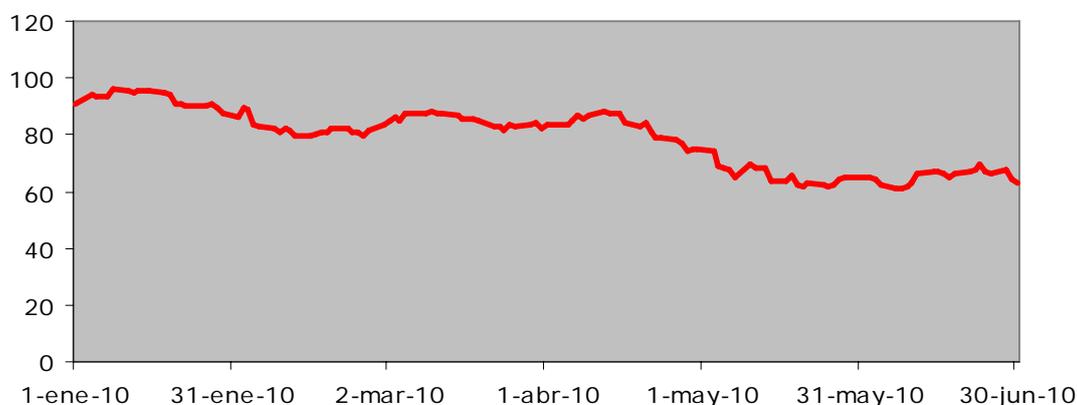
El 10 de junio de 2010 la Junta General Ordinaria de ACCIONA, S.A. aprobó la distribución de un dividendo complementario €1,94 por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2009. El importe del pago del dividendo asciende a un total de €123,3 millones. El pago se efectuó el 1 de julio de 2010.

Este dividendo, unido al dividendo a cuenta €1,07 por acción pagado por la compañía en el mes de diciembre, hace que el dividendo total pagado con cargo a los resultados de 2009 sea de €3,01 por acción.

Datos Bursátiles

| | Datos Bursátiles Junio 2010 |
|---|--|
| Precio 30 de junio 2010 (€/acción) | 62,8 |
| Precio 1 de enero 2010 (€/acción) | 91,1 |
| Precio mínimo 1S10 (8/06/2010) | 60,7 |
| Precio máximo 1S10 (08/01/2010) | 96,0 |
| Volumen medio diario (acciones) | 388.941 |
| Volumen medio diario (€) | 29.715.138 |
| Número de acciones | 63.550.000 |
| Capitalización bursátil 30 junio 2010 (€millones) | 3.990 |

Evolución Bursátil 6m 2010



Capital Social

A 30 de junio de 2010 el capital social de ACCIONA ascendía a €63.550.000, representado por 63.550.000 acciones ordinarias de €1 de valor nominal cada una.

El grupo mantenía a 30 de junio de 2010 2.816.279 acciones en autocartera, representativas de 4,43% del capital.

El Grupo Entrecanales es, a la fecha, el accionista de referencia de la compañía, ostentando el 59,63% del capital de la misma.

2.- Principales riesgos e incertidumbres para el segundo semestre de 2010.

El Grupo Acciona por su carácter multisectorial y la diversificación geográfica en la que desarrolla sus actividades se encuentra sometido a diferentes entornos socioeconómicos en los que existen factores exógenos que pueden influir en la evolución de sus operaciones y de sus resultados económicos.

La gestión de riesgos en el Grupo Acciona se sustancia en el propio sistema global de gestión, y dentro del mismo en un conjunto de procedimientos específicos de actuación, cuyo objetivo es en primer lugar identificar, evaluar y mitigar los riesgos, y posteriormente tener un esquema de cobertura mediante seguros que garantice que las situaciones en que se materializan los riesgos incurridos no ponen en peligro la solvencia financiera del Grupo.

Los principales riesgos relacionados con las actividades que pueden afectar las operaciones, situación económica y resultados del Grupo son los siguientes:

Riesgos regulatorios

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

Las filiales englobadas en Acciona Energía dedicadas a la producción de electricidad, están sujetas a una amplia normativa sobre tarifas y otros aspectos de sus actividades en España y en cada uno de los países en los que actúan. La introducción de nuevas leyes o normas, o modificaciones a las leyes o normas vigentes podrían afectar negativamente a las actividades y a los resultados de las operaciones; asimismo, las modificaciones en el marco legislativo actual relativo a la metodología de revisión de tarifas, incluida la retribución a la electricidad generada, constituyen el principal mecanismo de apoyo al desarrollo de estas fuentes, por lo que cualquier modificación podría afectar negativamente a las actividades y a los resultados de las operaciones.

Riesgos financieros

Las funciones principales de la tesorería del Grupo son: proveer servicio al negocio, coordinar el acceso a los mercados financieros interno e internacional, y monitorizar y gestionar el riesgo financiero relativo a las operaciones del Grupo.

Para ello, se analiza la exposición, el grado y la magnitud de dichos riesgos. Entre estos riesgos se incluye el riesgo de mercado, (que a su vez comprende riesgo de divisa, riesgo de tipo de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

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

El Grupo en el desarrollo de sus actividades está expuesto al impacto de los cambios en los tipos de interés y las fluctuaciones en los tipos de cambio de las divisas extranjeras.

El riesgo de variación de tipo de interés es especialmente significativo en lo relativo a la financiación de proyectos de infraestructuras para contratos de concesiones y en la construcción de parques eólicos donde la rentabilidad de los proyectos 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 resulte totalmente eficaz a la hora de eliminar totalmente la exposición a cambios en los tipos de interés y los tipos de cambio de divisas extranjeras, pudiendo afectar negativamente a la situación financiera y los resultados.

Los instrumentos financieros que están expuestos a riesgo de tipo de interés son básicamente las financiaciones a tipo variable y los instrumentos financieros derivados.

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

Por otra parte, con el objetivo de mitigar el riesgo de tipo de cambio, 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.

El riesgo de crédito y de liquidez de instrumentos derivados que tengan un valor razonable positivo está limitado en el Grupo Acciona, ya que tanto las colocaciones de tesorería como la contratación de derivados se realizan con entidades de elevada solvencia y altas valoraciones de crédito y ninguna contraparte acumula porcentajes significativos del riesgo total de crédito.

Riesgo de crédito

El riesgo existente en que la contrapartida de un contrato incumpla sus obligaciones contractuales, ocasionando una pérdida económica para el Grupo ha sido tratado por el Grupo adoptando la política de negociar 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 la solvencia de sus clientes se realiza permanentemente, y allí donde se considera necesario se contrata un seguro de garantía de crédito. En relación con el riesgo de impago y fundamentalmente en la actividad de infraestructuras, 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, realizándose las correspondientes correcciones valorativas de acuerdo a criterios económicos.

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

Riesgo de liquidez

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

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 del Grupo 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

Ciertas actividades del Grupo están sujetas a una extensa reglamentación medioambiental, cuyas modificaciones podrían afectar negativamente a las actividades y resultados económicos.

La normativa medioambiental tanto nacional como de la Unión Europea es cada vez más exigente en relación a la necesaria realización de estudios de impacto medioambiental para numerosos proyectos, la obtención de autorizaciones, permisos y licencias de carácter medioambiental, así como el cumplimiento riguroso de numerosos requisitos previstos en tales autorizaciones.

La existencia de esta amplia normativa medioambiental incide de una forma directa en ciertas actividades del Grupo, especialmente en las áreas de construcción representadas por Acciona Infraestructuras, en lo relativo a la evaluación de impacto ambiental en proyectos de infraestructuras y al área de energía por Acciona Energía, que adicionalmente a la necesaria evaluación de impacto medioambiental, ha de cumplir específicamente para las plantas de cogeneración, entre otros, con los requisitos impuestos por el Plan Nacional de Asignación de Derechos de Emisión.

Fuerzas de mercado

El Grupo Acciona se encuentra expuesto al riesgo de la fluctuación del precio de los aprovisionamientos principalmente combustible en su actividad de transporte marítimo y materia prima en su actividad de producción de biocombustibles, en la medida en que tales variaciones no puedan ser trasladadas a los clientes.

Las operaciones de compra-venta de combustible se realizan en su mayor parte en mercados internacionales.

La gestión de este riesgo de fluctuación de los precios de aprovisionamiento se realiza fundamentalmente en el corto plazo (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 con el objetivo de mantener el equilibrio económico de los aprovisionamientos.

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 en ocasiones ejecuciones de obras, construcción de instalaciones y una serie de acciones necesarias para la realización de la propia actividad productiva.

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 pueden provocar demoras en el inicio de las operaciones o deficiencias en la ejecución de obras y prestación de servicios; y con ello un impacto negativo en la situación financiera y en los resultados.

3.- Información sobre transacciones con partes vinculadas.

La información relativa a transacciones con partes vinculadas se incluye en la nota 19 de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondientes al período terminado a 30 de junio de 2010.