

ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados Financieros Intermedios
Resumidos Consolidados e
Informe de Gestión intermedio
correspondientes al período de seis meses
terminado el 30 de junio de 2011, junto con
el Informe de Revisión Limitada

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

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

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Acciona, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance de situación al 30 de junio de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo, así como las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al período de seis meses terminado en dicha fecha. Es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requisitos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la elaboración de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Nuestra revisión se ha realizado de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la formulación de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de ciertos procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión limitada es sustancialmente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no permite asegurar que todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría lleguen a nuestro conocimiento. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre los estados financieros intermedios consolidados adjuntos.

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios consolidados adjuntos del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos por la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Sin que afecte a nuestra conclusión, llamamos la atención respecto a lo señalado en la Nota 2.a adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010.

El informe de gestión consolidado intermedio adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

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

DELOITTE, S.L.



Miguel Fiandor Román

26 de julio de 2011

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 2011**

ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCE DE SITUACION RESUMIDO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2011 Y A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (Miles de euros)

ACTIVO	Nota	30.06.2011 No auditado	31.12.2010
Inmovilizado material	4	10.132.315	10.168.146
Inversiones inmobiliarias	5	349.224	349.475
Fondo de comercio	6	1.055.405	1.049.396
Otros activos intangibles	7	668.069	661.680
Activos financieros no corrientes	8	141.425	224.024
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación		78.433	75.984
Activos biológicos		6.800	6.800
Activos por impuestos diferidos		739.113	715.337
Deudores a largo plazo y otros activos no corrientes	9	417.875	364.377
ACTIVOS NO CORRIENTES		13.588.659	13.615.219
Activos biológicos		--	--
Existencias	10	1.566.365	1.616.401
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		2.420.428	2.368.962
Otros activos financieros corrientes	8	445.888	255.904
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes		54.608	59.109
Otros activos corrientes		263.141	239.053
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		1.533.735	1.368.618
Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas	15	713.317	978.925
ACTIVOS CORRIENTES		6.997.482	6.886.972
TOTAL ACTIVO		20.586.141	20.502.191

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	30.06.2011 No auditado	31.12.2010
Capital		63.550	63.550
Ganancias acumuladas		5.914.128	5.887.482
Valores propios		(270.899)	(263.672)
Diferencias de conversión		905	44.120
Dividendo a cuenta		--	--
Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de p. neto de dominante	11	5.707.684	5.731.480
Intereses minoritarios		320.348	331.917
PATRIMONIO NETO		6.028.032	6.063.397
Participaciones preferentes, obligaciones y otros valores negociables	14	53.458	57.537
Deudas con entidades de crédito	13	6.292.758	4.938.782
Pasivos por impuestos diferidos		868.523	905.847
Provisiones	12	562.264	526.174
Otros pasivos no corrientes		522.423	610.481
PASIVOS NO CORRIENTES		8.299.426	7.038.821
Participaciones preferentes, obligaciones y otros valores negociables		--	--
Deudas con entidades de crédito	13	2.290.502	3.215.195
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		2.410.057	2.636.351
Provisiones		194.626	205.160
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes		102.407	18.129
Otros pasivos corrientes		849.429	616.295
Pasivos mantenidos para la venta y actividades interrumpidas	15	411.662	708.843
PASIVOS CORRIENTES		6.258.683	7.399.973
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		20.586.141	20.502.191

Las notas 1 a 22 forman parte integrante de los estados financieros resumidos consolidados intermedios a 30 de junio de 2011

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 2011 Y 2010
(Miles de euros)**

	Nota	30.06.2011 No auditado	30.06.2010 No auditado
Importe neto de la cifra de negocios	18	3.084.030	3.015.400
Otros ingresos		451.946	335.663
Variación de existencias de productos terminados o en curso		(21.310)	20.340
Aprovisionamientos		(855.716)	(805.519)
Gastos de personal		(629.155)	(644.908)
Otros gastos de explotación		(1.398.670)	(1.392.609)
Dotación a la amortización y variación de provisiones	4, 5 y 7	(332.189)	(330.476)
Deterioro y resultados por enajenación del inmovilizado		209.233	21.008
Otras ganancias o pérdidas		(6.016)	(1.739)
RESULTADO DE EXPLOTACION		502.153	217.160
Ingresos financieros		37.788	50.112
Gastos financieros		(230.269)	(196.760)
Diferencias de cambio		(2.493)	49.173
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable		573	--
Resultado por variaciones de valor de activos no financieros a valor razonable		--	--
Resultado de sociedades por el método de participación		2.619	(3.130)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		310.371	116.555
Gasto por impuesto sobre las ganancias		(66.089)	(33.283)
RESULTADO DEL PERIODO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		244.282	83.272
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas		--	--
RESULTADO DEL PERIODO		244.282	83.272
Intereses minoritarios		3.311	(5.029)
RESULTADO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE		247.593	78.243
BENEFICIO BASICO POR ACCION ACTIVIDADES CONTINUADAS	17	4,11	1,26
BENEFICIO DILUIDO POR ACCION ACTIVIDADES CONTINUADAS (Euros)	17	4,11	1,26
BENEFICIO BASICO POR ACCION (Euros)	17	4,11	1,26
BENEFICIO DILUIDO POR ACCION (Euros)	17	4,11	1,26

Las notas 1 a 22 forman parte integrante de los estados financieros resumidos consolidados intermedios a 30 de junio de 2011

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 2011 (Miles de euros)**

(no auditado)	Nota	Importe	Efecto Impositivo	Total
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		--	--	244.282
1. Resultado atribuido a la sociedad dominante		--	--	247.593
2. Intereses minoritarios		--	--	(3.311)
B) INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO:		(204.156)	61.247	(142.909)
1. Por revalorización / (reversión de la revalorización) del inmovilizado material y de activos intangibles		--	--	--
2. Por valoración de instrumentos financieros:		2.208	(662)	1.546
a) Activos financieros disponibles para la venta		2.208	(662)	1.546
b) Otros ingresos / (gastos)		--	--	--
3. Por coberturas de flujos de efectivo		(129.380)	38.814	(90.566)
4. Diferencias de conversión		(76.982)	23.095	(53.887)
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 PÉRDIDAS Y GANANCIAS:		45.916	(13.775)	32.141
1. Por valoración de instrumentos financieros:		--	--	--
a) Activos financieros disponibles para la venta		--	--	--
b) Otros ingresos / (gastos)		--	--	--
2. Por coberturas de flujos de efectivo		45.916	(13.775)	32.141
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)		(158.240)	47.472	133.515
a) Atribuidos a la sociedad dominante		(142.043)	42.613	148.162
b) Atribuidos a intereses minoritarios		(16.196)	4.859	(14.647)

Las notas 1 a 22 forman parte integrante de los estados financieros resumidos consolidados intermedios a 30 de junio de 2011

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)**

(no auditado)	Nota	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
3. Intereses minoritarios registrados en actividades interrumpidas				
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 PÉRDIDAS 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 22 forman parte integrante de los estados financieros resumidos consolidados intermedios a 30 de junio de 2011

ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2011

(no auditado)	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante							
	Fondos Propios							
	Capital	Prima de emisión, Reservas y Div. a cuenta	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros Instrumentos de patrimonio neto			
Saldo inicial al 01/01/2011	63.550	5.910.902	(263.672)	167.219	--	(146.519)	331.917	6.063.397
Ajuste por cambios de criterio contable								--
Ajuste por errores								--
Saldo inicial ajustado	63.550	5.910.902	(263.672)	167.219	--	(146.519)	331.917	6.063.397
Total ingresos/(gastos) reconocidos				247.593		(99.430)	(14.647)	133.515
Operaciones con socios o propietarios	--	(172.619)	(7.227)	--	--	4.754	(4.391)	(179.482)
Aumentos/(Reducciones) de capital								--
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto								--
Distribución de dividendos		(194.981)					(2.893)	(197.875)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)		(970)	(7.227)					(8.196)
Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios		23.332				4.754	(1.497)	26.589
Otras operaciones con socios o propietarios								--
Otras variaciones de patrimonio neto	--	170.352	--	(167.219)	--	--	7.469	10.601
Pagos basados en instrumentos de patrimonio								--
Trasposos entre partidas de patrimonio neto		167.219		(167.219)				--
Otras variaciones		3.133					7.469	10.601
Saldo final al 30/06/2011	63.550	5.908.635	(270.899)	247.593	--	(241.195)	320.348	6.028.032

Las notas 1 a 22 forman parte integrante de los estados financieros resumidos consolidados intermedios a 30 de junio de 2011

ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

(no auditado)	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante						Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto
	Fondos Propios							
	Capital	Prima de emisión, Reservas y Div. a cuenta	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros Instrumentos de patrimonio neto			
Saldo inicial al 01/01/2010	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 reexpresado	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								--
Traspasos 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 22 forman parte integrante de los estados financieros resumidos consolidados intermedios a 30 de junio de 2011

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 2011 Y 2010 (Miles de euros)		
	(No auditado)	
	30.06.2011	30.06.2010
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	306.940	275.299
Resultado consolidado del período antes de impuestos	310.371	116.555
Ajustes al resultado:	270.919	385.322
Amortización del inmovilizado	339.963	330.475
Otros ajustes del resultado (netos)	(69.044)	54.847
Cambios en el capital corriente	(212.099)	(159.884)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(62.251)	(66.694)
Pagos de intereses	(222.881)	(196.760)
Cobros de intereses	33.416	98.494
Cobros/(Pagos) por impuestos sobre beneficios	7.361	22.059
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	119.853	9.513
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(294.786)	(425.965)
Pagos por inversiones:	(593.371)	(576.508)
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio	(16.204)	(5.107)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(577.167)	(571.401)
Cobros por desinversiones:	322.376	94.291
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio	299.507	4.086
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	22.869	90.205
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión:	(23.791)	56.252
Cobros de dividendos	5.109	2.208
Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	(28.900)	54.044
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	166.186	166.781
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	(14.335)	(86.906)
Adquisición	(14.335)	(86.906)
Enajenación	--	--
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	376.371	502.614
Emisión	2.380.351	502.614
Devolución y amortización	(2.003.980)	--
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(68.868)	(5.314)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(126.982)	(243.613)
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	(126.982)	(243.613)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	(13.224)	33.828
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	165.116	49.943
<i>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO</i>	1.368.619	1.335.648
<i>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</i>	1.533.735	1.385.591
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		
Caja y bancos	843.068	1.086.251
Otros activos financieros	690.667	299.340
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	1.533.735	1.385.591

Las notas 1 a 22 forman parte integrante de los estados financieros resumidos consolidados intermedios a 30 de junio de 2011

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEMESTRALES
RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS
MESES TERMINADO A 30 DE JUNIO DE 2011 DE ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES (Grupo Consolidado)**

1.- Actividades del Grupo

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

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

- Acciona Infraestructuras: que incluye las actividades de construcción, ingeniería y las concesiones de transporte y de hospitales principalmente.
- Acciona Inmobiliaria: patrimonio, promoción inmobiliaria y explotación 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.

Con fecha 24 de marzo de 2011, los órganos de Administración de Acciona, S.A., Grupo Entrecanales, S.A., Servicios Urbanos Integrales, S.A., Tivafen, S.A. (Sociedad Unipersonal), y Ósmosis Internacional, S.A. (Sociedad Unipersonal), aprobaron el Proyecto Común de fusión por absorción de Grupo Entrecanales, S.A., Servicios Urbanos Integrales, S.A., Tivafen, S.A. (Sociedad Unipersonal), y Ósmosis Internacional, S.A. (Sociedad Unipersonal) (todas ellas conjuntamente denominadas las sociedades absorbidas) por la sociedad, Acciona, S.A. (sociedad absorbente), con extinción mediante la disolución sin liquidación de las sociedades absorbidas y transmisión en bloque de todo su patrimonio a la sociedad absorbente, que adquirirá por sucesión universal los derechos y obligaciones de las sociedades absorbidas. Dicho proyecto de fusión fue objeto de depósito en el Registro Mercantil con fecha 29 de marzo de 2011. Dado que en términos netos agregados los únicos activos de las sociedades absorbidas son acciones de la sociedad absorbente, para atender el canje de acciones derivado de la fusión, no se ha producido ninguna ampliación de capital de Acciona, S.A.

Por su parte, la Junta General de Accionistas celebrada el 9 de junio de 2011, aprobó la citada operación de fusión por absorción. El 10 de Junio se procedió a publicar el correspondiente anuncio para oposición de acreedores, de conformidad con lo previsto por el artículo 44 de la Ley 3/2009 de 3 de abril, sobre modificaciones estructurales de las sociedades mercantiles (en adelante, LME).

La eficacia de la fusión por absorción, de acuerdo a lo establecido por el artículo 46 LME, se producirá con la inscripción en el Registro Mercantil la cual ha tenido lugar el 14 de julio de 2011 (véase nota 20).

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 2010 del Grupo Acciona, fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad en la reunión del Consejo de Administración celebrada el día 24 de febrero de 2011, de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y en particular, de acuerdo con los principios y criterios establecidos por las NIIF adoptadas por la Unión Europea, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en las notas 2 y 3 de la memoria de dichas cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2010 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 9 de junio de 2011.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2010 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 26 de julio de 2011, 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 2010. 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 2010.

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 2010.

Durante el primer semestre de 2011 han entrado en vigor las siguientes normas contables e interpretaciones:

- Modificación de la NIC 32 – Instrumentos financieros: Presentación - Clasificación de derechos sobre acciones
- Revisión de NIC 24 – Información a revelar sobre partes vinculadas
- Mejoras en las NIIF (publicadas en mayo de 2010)
- Modificación de la CINIIF 14 – Anticipos de pagos mínimos obligatorios
- CINIIF 19 Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio

Estas normas e interpretaciones han sido aplicadas en estos estados financieros semestrales sin que hayan tenido impactos significativos ni en las cifras reportadas ni en la presentación y desglose de la información, bien por no suponer cambios relevantes, bien por referirse a hechos económicos que no afectan al Grupo Acciona.

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. Los últimos test de impairment realizados son los correspondientes al ejercicio 2010. No se han detectado indicios de deterioro, de efecto potencialmente significativo, que requieran su actualización.
- 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 2011 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 2011 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2010, ni cambio de criterio contable ni corrección de errores.

c) Activos y pasivos contingentes

En la nota 17 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Acciona correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2010, se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha. Durante los seis primeros meses de 2011 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 2010 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado a 30 de junio de 2011. En la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al primer semestre del ejercicio 2010, presentada a efectos comparativos en estos estados financieros intermedios consolidados, se han presentando los siguientes epígrafes formando parte del resultado de explotación: resultado por deterioro/ reversión del deterioro de activos, resultado de la

enajenación de activos no corrientes y otras ganancias o pérdidas. que totalizan un resultado positivo de 19.269 miles de euros. En la cuenta de pérdidas y ganancias de los estados financieros intermedios al 30 de junio de 2010, formulados por los Administradores, estos epígrafes se presentaban sin formar parte del resultado de explotación. Se trata de una reclasificación, sin impacto significativo sobre el subtotal de la citada cuenta de pérdidas y ganancias.

e) Estacionalidad de las transacciones del Grupo

La mayoría de las actividades realizadas por las sociedades del Grupo Acciona no cuentan con un carácter cíclico o estacional significativo. El transporte de viajeros por mar y aire realizado principalmente por Acciona Trasmediterránea y por la 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 2011.

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, entendiendo por éstos las alteraciones en su valor de las inversiones a corto plazo de gran liquidez.
- Actividades de explotación: actividades típicas de la entidad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- 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 2010 se facilita información relevante sobre las sociedades dependientes, multigrupo y asociadas del Grupo Acciona que fueron consolidadas a dicha fecha.

Las principales incorporaciones y aumentos de participación producidos en el perímetro de consolidación durante el período de seis meses terminado a 30 de junio de 2011 se indican a continuación:

Combinaciones de Negocios u otras Adquisiciones o Aumento de Participación en Entidades Dependientes, Negocios Conjuntos y/o Inversiones en Asociadas						
			Coste (Neto) de la Combinación (a) + (b) (Miles de euros)			
Sociedad	Categoría	Fecha efectiva de la operación	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)	% de Derechos de Voto Adquiridos	% de Derechos de Voto Totales en la Entidad con Posterioridad a la Adquisición
Meltemi Sp. Z.o.o.	Dependiente	Jun - 2011	7.891	--	100%	100%
Acciona Solar Power, Inc. (*)	Dependiente	Feb - 2011	8.313	--	45%	100%

* El cambio de participación en esta sociedad no ha supuesto modificación en el control que ya se tenía con anterioridad. Por tanto, conforme a lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera, los efectos de esta operación se han registrado directamente en el Patrimonio Neto, lo que ha supuesto un cargo en reservas de 7 millones de euros.

De haberse realizado estas modificaciones en el perímetro de consolidación en el inicio del ejercicio 2011, las variaciones en las principales magnitudes de la cuenta de pérdidas y ganancias y del balance de situación consolidados no hubieran sido significativas en relación con los estados financieros semestrales resumidos consolidados.

Las principales bajas y disminuciones de participación producidas en el perímetro de consolidación durante el período de seis meses terminado a 30 de junio de 2011 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
Estacionamientos Cinelandia, S.A.	Negocio Conjunto	Feb - 2011	60%	--	4.577
Acciona Termosolar, S.L.	Dependiente	Feb - 2011	15%	85%	**
San Miguel 2000, S.L.	Dependiente	Feb - 2011	100%	--	1.385
Compañía Energética para el Tablero, S.A.	Dependiente	Mar - 2011	90%	--	4.914
Concesionarias de autopistas en Chile *	Negocio Conjunto	Jun - 2011	50%	--	203.856

* Comprende a las siguientes filiales: Concesionaria Autopista Vespucio Sur, S.A., Sociedad Concesionaria Litoral Central, S.A. y Sociedad de Operación y Logística de Infraestructuras, S.A., que se encontraban clasificadas como activos mantenidos para la venta al 31 de diciembre de 2010 (véase nota 15).

** El Grupo mantiene el control de esta filial tras la enajenación del 15% de participación. Por tanto, conforme a lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera, los efectos de esta operación se han registrado directamente en el Patrimonio Neto, lo que ha supuesto un abono en reservas de 35 millones de euros.

4.- Inmovilizaciones materiales

El movimiento correspondiente a los seis primeros meses de los ejercicios 2011 y 2010 tanto en valores de coste como de amortización acumulada se desglosa, en miles de euros, de la siguiente forma:

Inmovilizado material	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas de generación	Otras instalaciones técnicas y maquinaria	Anticipos e inmovilizado en curso	Otro inmovilizado	Amortizaciones y provisiones	Total
Período de seis meses terminado a 30 de junio de 2010							
Saldo a 31.12.2009	529.230	8.252.036	1.422.046	1.689.631	250.026	(2.269.308)	9.873.661
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)
Traspasos	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	748.982	9.095.276	1.536.745	1.052.971	246.716	(2.503.789)	10.176.901
Período de seis meses terminado a 30 de junio de 2011							
Saldo a 31.12.2010	481.467	9.271.888	1.462.956	1.395.612	252.819	(2.696.596)	10.168.146
Variaciones por cambios de perímetro	(204)	(67.743)	(21)	66	(6)	37.296	(30.612)
Altas / Dotación	1.140	69.414	17.124	356.370	9.049	(292.453)	160.644
Bajas	(331)	(8.699)	(10.791)	(21.216)	(3.286)	32.245	(12.078)
Traspasos	(6.820)	781.181	(457)	(805.997)	5.765	(8.541)	(34.869)
Otras variaciones	(2.233)	(101.285)	(2.636)	(21.777)	(1.743)	10.758	(118.916)
Saldo a 30.06.2011	473.019	9.944.756	1.466.175	903.058	262.598	(2.917.291)	10.132.315

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2011 las principales adiciones figuran en el epígrafe “Anticipos e inmovilizado en curso” y se corresponden, principalmente, con la construcción de plantas termosolares en el territorio nacional y el desarrollo de proyectos eólicos, fundamentalmente en Méjico, Australia e India. Dentro de esa misma partida destaca, asimismo, el traspaso a instalaciones técnicas de generación por puesta en explotación de dos plantas termosolares que al cierre del ejercicio anterior estaban registradas en inmovilizado en curso.

Dentro del movimiento “Otras variaciones” se incluye el efecto de las diferencias de conversión del periodo de seis meses cerrado a 30 de junio de 2011, por un importe negativo de 119 millones de euros (278 millones de euros de efecto positivo en el periodo de seis meses cerrado a 30 de junio de 2010).

Durante los seis primeros meses de 2011 y 2010 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 2011 compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado material por importe de 416 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 2011 y 2010 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 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)
Traspasos	230.274	(38.616)	191.658
Otras variaciones	(2)	(2)	(4)
Saldo a 30.06.2010	823.162	(118.661)	704.501
Período de seis meses terminado a 30 de junio de 2011			
Saldo a 31.12.2010	423.731	(74.256)	349.475
Adiciones	92	(3.732)	(3.640)
Retiros	(1.099)	111	(988)
Traspasos	5.534	(1.155)	4.379
Otras variaciones	(2)	--	(2)
Saldo a 30.06.2011	428.256	(79.032)	349.224

Durante el primer semestre del 2011, la variación más significativa es la incorporación, mediante traspaso desde “inmovilizado en curso”, por un importe neto de provisiones de 4.379 miles de euros, de las instalaciones anejas a un hotel que, a cierre del ejercicio anterior, no se encontraba en explotación.

Con base en los análisis efectuados por la Dirección del Grupo durante el primer semestre de 2011, 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 2011.

A 30 de junio de 2011, el Grupo mantiene hipotecados parte de sus inmuebles de inversión para garantizar préstamos concedidos por entidades de crédito, por importe de 542.971 miles de euros. En esta cifra se encuentran incluidas aquellas propiedades inmobiliarias clasificadas como activos mantenidos para la venta, por importe de 288.570 miles de euros (véase nota 15).

6.- **Fondos de comercio**

El desglose a 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010 de este capítulo del balance de situación consolidado adjunto se indica a continuación:

	Saldo a 30.06.11	Saldo a 31.12.10
Subgrupo Acciona Energías Renovables	877.814	871.453
Interlogística del Frío, S.A.	5.147	5.147
Subgrupo Trasmediterránea	24.878	24.878
Subgrupo Compañía Urbanizadora del Coto	12.999	12.999
Subgrupo Acciona Facility Services	78.639	78.639
Subgrupo Acciona Agua	33.629	33.629
Subgrupo Acciona Wind Power	18.995	18.995
Otros	3.304	3.656
Total	1.055.405	1.049.396

No se han producido variaciones significativas durante el primer semestre del 2011 en este epígrafe del balance.

Durante los seis primeros meses de 2011 y 2010 no se han identificado indicios de deterioro ni 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.

La incorporación al Grupo más significativa correspondiente a los seis primeros meses del ejercicio 2011, se ha producido en el subgrupo Acciona Energías Renovable, con el siguiente detalle:

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 2011					
Meltemi Sp. Z.o.o.	7.891	100%	(5)	--	7.896

Las políticas del análisis de deterioro aplicado por el Grupo Acciona a sus activos intangibles, materiales y a sus fondos de comercio en particular se describen en la nota 3.2 e) de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010.

7.- Otros activos intangibles

El desglose a 30 de junio de 2011 y 2010 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 2010							
Saldo a 31.12.2009	69.444	1.013.502	5.111	42.936	91.664	(213.497)	1.009.160
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)
Traspasos	--	(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	955.556	8.760	44.491	110.777	(242.376)	949.625
Período de seis meses terminado a 30 de junio de 2011							
Saldo a 31.12.2010	69.905	633.540	5.939	48.638	82.732	(179.074)	661.680
Variaciones por cambios de perímetro	--	--	(4.570)	(8)	(676)	819	(4.435)
Altas / Dotación	7.284	15.136	2.612	1.822	26.161	(19.051)	33.964
Bajas	(3.707)	(5.823)	(1.557)	(107)	(1.094)	981	(11.307)
Traspasos	(16)	1.232	(816)	(481)	(8.105)	2.517	(5.669)
Otras variaciones	--	(3.464)	--	(179)	(2.747)	226	(6.164)
Saldo a 30.06.2011	73.466	640.621	1.608	49.685	96.271	(193.582)	668.069

Durante el primer semestre del 2011, las principales adiciones de este epígrafe, tanto en la partida de “concesiones” como en la partida “anticipos”, se corresponden con el reconocimiento del avance en la construcción de activos concesionales a los que resulta de aplicación el modelo intangible de la IFRIC12, principalmente en el ámbito de las infraestructuras del transporte por carretera y del ciclo integral del agua.

Dentro del movimiento “Otras variaciones” se incluye el efecto de las diferencias de conversión del periodo de seis meses cerrado a 30 de junio de 2011, por un importe negativo de 3 millones de euros (28 millones de euros de efecto positivo en el periodo de seis meses cerrado a 30 de junio de 2010).

Durante los seis primeros meses de 2011 y 2010 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 2011 compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado intangible por importe de 145 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 2011 y 31 de diciembre de 2010, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración se muestra a continuación:

Miles de Euros					
30.06.2011					
Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Préstamos y Partidas a Cobrar	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	Derivados de Cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio	38.448	--	--	--	38.448
Valores representativos de deuda	--	--	--	--	--
Derivados	--	--	--	1.170	1.170
Otros activos financieros	--	79.834	21.973	--	101.807
Largo plazo / no corrientes	38.448	79.834	21.973	1.170	141.425
Instrumentos de patrimonio	1.242	--	--	--	1.242
Valores representativos de la deuda	--	--	233.436	--	233.436
Derivados	--	--	--	6.455	6.455
Otros activos financieros	--	4.890	199.865	--	204.755
Corto plazo / corrientes	1.242	4.890	433.301	6.455	445.888
Total	39.690	84.724	455.274	7.625	587.313

Miles de Euros					
31.12.2010					
Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Préstamos y Partidas a Cobrar	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	Derivados de Cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio	36.455	--	--	--	36.455
Valores representativos de deuda	--	--	--	--	--
Derivados	--	--	--	216	216
Otros activos financieros	--	80.226	107.127	--	187.353
Largo plazo / no corrientes	36.455	80.226	107.127	216	224.024
Instrumentos de patrimonio	1.256	--	--	--	1.256
Valores representativos de la deuda	--	--	124.009	--	124.009
Derivados	--	--	--	13.556	13.556
Otros activos financieros	--	9.644	107.439	--	117.083
Corto plazo / corrientes	1.256	9.644	231.448	13.556	255.904
Total	37.711	89.870	338.575	13.772	479.928

Durante el primer semestre del 2011, las variaciones más significativas en este epígrafe de activos financieros no corrientes y corrientes se han producido en la categoría de inversiones mantenidas hasta el vencimiento motivado por:

a) valores representativos de deuda a corto plazo: el incremento se corresponde fundamentalmente con la dotación de fondos a las cuentas de reserva del servicio de la deuda realizada por parte de Corporación Acciona Eólica, S.L. y Acciona Saltos de Agua, S.L. por un importe de 95 millones de euros, según se establece en el contrato de financiación firmado el 7 de abril de 2011 detallado en la nota 13.

b) otros activos financieros corrientes y no corrientes: este epígrafe incluye principalmente tres depósitos constituidos como garantía del pago de las cuotas de arrendamiento financiero y de fletamento por un importe global de 195 millones de euros al 30 de junio de 2011. 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 futuras cuotas de arrendamiento o a la opción de compra. Durante el primer semestre de 2011, la principal variación de este epígrafe se corresponde con el traspaso a corto plazo realizado por el subgrupo Compañía Trasmediterránea del depósito asociado al buque Superfast Baleares por un importe de 88 millones de euros.

Durante el periodo terminado a 30 de junio de 2011 no se han realizado nuevas aportaciones a los depósitos, ni existen aportaciones pendientes de realizar.

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 2011.

Durante los seis primeros meses de 2011 y 2010 no se han producido pérdidas por deterioro en los saldos que componen los activos financieros no corrientes y corrientes por importe significativo.

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

La composición de este epígrafe a 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es, en miles de euros, la siguiente:

	30.06.2011	31.12.2010
Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	81.192	74.589
Periodificaciones a largo plazo	2.021	1.317
Concesiones bajo modelo de cuenta a cobrar a largo plazo	334.662	288.471
Total otros activos no corrientes	417.875	364.377

El epígrafe Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo incluye principalmente a 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 saldos de clientes y otros créditos comerciales generados por las actividades de tráfico con vencimiento superior a un año así como las retenciones de garantía propias de la actividad de construcción.

El epígrafe Concesiones bajo modelo financiero a largo plazo incluye a 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 el saldo pendiente de cobro a más de un año en aquellas concesiones que por aplicación de la CINIIF 12 se consideran activos financieros, dado que existe un derecho incondicional de cobro de la inversión realizada hasta la fecha. La parte a corto plazo de este derecho incondicional de cobro se ha registrado en el epígrafe deudores comerciales y otras cuentas a cobrar en función de los cobros previstos a realizar por las entidades concedentes en los distintos planes económicos financieros. A 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 el saldo reclasificado a corto plazo asciende a 18.380 y 26.397 miles de euros respectivamente.

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

	30.06.2011	31.12.2010
División Infraestructuras	289.900	236.366
División Servicios Urbanos y Medio Ambiente	44.762	52.105
Total otros activos no corrientes	334.662	288.471

Los principales proyectos concesionales englobados en la división de infraestructuras son los relacionados con hospitales y autopistas, y dentro de la división de servicios urbanos, los relacionados con el ciclo integral del agua.

La variación del semestre se corresponde, fundamentalmente, con el incremento del saldo de las concesiones en función del grado de avance de las obras en aquellas concesiones que están en fase de construcción.

Las sociedades del Grupo mantenían a 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 compromisos de adquisición de bienes en concesión bajo el modelo financiero por importe de 334 y 276 millones de euros respectivamente, procedentes principalmente de proyectos concesionales adjudicados recientemente en la división de infraestructuras.

10.- Existencias

A 30 de junio de 2011, el importe registrado en este epígrafe se corresponde principalmente con aprovisionamientos procedentes de la división de Energía, así como un importe de 1.038.853 miles de euros (1.064.601 miles de euros a 31 de diciembre de 2010) de existencias procedentes de la división inmobiliaria.

A 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 el valor neto de las citadas existencias que están afectas a gravámenes hipotecarios era de 524.162 y 544.990 miles de euros, respectivamente, correspondiente en su mayor parte a promociones inmobiliarias.

A 30 de junio de 2011 no existían compromisos firmes de compra de solares.

Los compromisos de venta de promociones contraídos con clientes a 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 ascienden a 41.163 y 57.948 miles de euros, respectivamente.

Con base en los análisis efectuados por la Dirección del Grupo durante el primer semestre de 2011, 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 2011.

11.- 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.

A 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, según las notificaciones recibidas por la Sociedad, Grupo Entrecanales, S.A. ostentaba una participación directa e indirecta del 59,63% del capital social.

b) Prima de emisión y reserva legal

El saldo de la cuenta "Prima de emisión", que a 30 de junio de 2011 y 2010 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 de Capital 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.

El desglose de la prima de emisión, reservas y ajustes por cambios de valor que figuran en el estado de cambios de patrimonio neto se expone a continuación:

	30.06.2011	31.12.2010
Prima de emisión	170.110	170.110
Reservas de revalorización	0	--
Reserva legal	13.248	13.248
Reserva capital amortizado	4.408	4.408
Reservas voluntarias	4.059.233	4.015.107
Reserva inversiones Canarias	7.332	7.332
Reservas consolidadas	1.412.204	1.510.059
Subtotal reservas	5.496.425	5.550.154
Diferencias de conversión	905	44.120
Total Reservas	5.497.330	5.594.274

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 2011 y 2010 de las acciones propias, ha sido el siguiente:

	2011		2010	
	Número de acciones	Coste	Número de acciones	Coste
Saldo inicial	3.287.669	263.672	1.487.612	155.333
Altas	206.628	14.335	1.380.514	86.902
Bajas	(68.418)	(7.108)	(51.847)	(5.405)
Saldo final	3.425.879	270.899	2.816.279	236.830

Durante el período de seis meses terminado a 30 de junio de 2011 se han dado de baja un total de 68.418 acciones con una pérdida de 2.049 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 49.324 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 22).

d) Diferencias de Conversión

Durante el período de seis meses terminado a 30 de junio de 2011 las diferencias de conversión producen una disminución de patrimonio de 53.887 miles de euros (43.215 miles de euros atribuido) debido a la depreciación de algunas de las divisas en las que el Grupo Acciona opera, principalmente el dólar estadounidense.

12.- Provisiones

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

	Miles de Euros	
	30.06.2011	31.12.2010
Provisión riesgos	51.872	51.634
Provisión responsabilidades	251.730	238.697
Otras provisiones	258.662	235.843
Total	562.264	526.174

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

En la nota 17 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 se describen los principales litigios de naturaleza fiscal y legal que afectaban al Grupo a dicha fecha, cuya situación no ha experimentado variaciones significativas a la fecha de la información financiera intermedia adjunta.

No se han producido variaciones dignas de mención en las cuentas de provisiones durante el primer semestre del 2011. 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 2011 y 2010 no es significativo en relación con los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados.

13.- Pasivos financieros

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo Acciona al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros				
	30.06.2011				
	Pasivos Financieros Mantenidos para Negociar	Otros Pasivos Financieros a VR con Cambios en PyG	Débitos y Partidas a Pagar	Derivados de Cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	--	--	6.049.025	--	6.049.025
Obligaciones y otros valores negociables	--	--	53.458	--	53.458
Derivados	--	17.074	--	226.659	243.733
Otros pasivos financieros	--	--	--	--	--
Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes	--	17.074	6.102.483	226.659	6.346.216
Deudas con entidades de crédito	--	--	2.282.350	--	2.282.350
Obligaciones y otros valores negociables	--	--	--	--	--
Derivados	--	16	--	8.136	8.152
Otros pasivos financieros	--	--	--	--	--
Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes	--	16	2.282.350	8.136	2.290.502
Total	--	17.090	8.384.833	234.795	8.636.718

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros				
	31.12.2010				
	Pasivos Financieros Mantenidos para Negociar	Otros Pasivos Financieros a VR con Cambios en PyG	Débitos y Partidas a Pagar	Derivados de Cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	--	--	4.728.910	--	4.728.910
Obligaciones y otros valores negociables	--	--	57.537	--	57.537
Derivados	--	21.134	--	188.738	209.872
Otros pasivos financieros	--	--	--	--	--
Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes	--	21.134	4.786.447	188.738	4.996.319
Deudas con entidades de crédito	--	--	3.206.020	--	3.206.020
Obligaciones y otros valores negociables	--	--	--	--	--
Derivados	--	--	--	9.175	9.175
Otros pasivos financieros	--	--	--	--	--
Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes	--	--	3.206.020	9.175	3.215.195
Total	--	21.134	7.992.467	197.913	8.211.514

El detalle del epígrafe Deudas con entidades de crédito del balance de situación a 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, en miles de euros, es el siguiente:

Concepto	30.06.2011		31.12.2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Hipotecarios para financiación de activo inmovilizado	104.426	225.794	101.494	249.314
Hipotecarios afectos a promociones inmobiliarias	205.315	--	225.418	--
Financiación de proyectos	411.597	4.352.719	231.935	3.191.417
Por efectos descontados pendientes de vencimiento	27.024	--	24.601	--
Deudas por arrendamiento financiero	25.003	35.208	21.273	38.367
Otros préstamos y créditos bancarios	1.499.492	1.316.357	2.602.180	1.094.451
Otras deudas con recurso limitado	17.645	362.680	8.294	365.233
Total deudas con entidades de crédito	2.290.502	6.292.758	3.215.195	4.938.782

Durante el primer semestre de 2011 y 2010, los préstamos y créditos en euros del Grupo devengaron tipos de interés de mercado.

Durante el primer semestre del 2011, 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 cuyas principales variaciones se explican en los párrafos siguientes. 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.

Dentro del epígrafe “financiación de proyectos no corrientes” se recoge un saldo a 30 de junio de 2011 de 1.368 millones de euros correspondientes a la operación de crédito sindicado firmada por el Grupo Acciona el pasado 7 de abril de 2011 que ha servido para refinanciar a largo plazo, con vencimiento final el 30 de marzo de 2029, la financiación puente que el Grupo contrató en el ejercicio 2009, para adquirir al Grupo Endesa determinados activos de generación eólica e hidráulica y cuya amortización se iba a producir en una única cuota el 18 de junio de 2011.

Asimismo, dentro del epígrafe “otros préstamos y créditos bancarios no corrientes” se recoge un saldo a 30 de junio de 2011 de 285 millones de euros con vencimiento 2016, correspondientes al contrato suscrito el 24 de febrero de 2011 por la filial del grupo Acciona Termosolar, S.L. con las entidades Mizuho Corporate Bank Nederland, Bank of Tokio Mitsubishi, Development Bank of Japan, y Mitsubishi Corporation.

A 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 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 2011 y 2010, no se han producido impagos ni otros incumplimientos de principal, ni de intereses ni de amortizaciones referentes a las deudas con entidades de crédito.

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

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

A continuación se muestra un detalle a 30 de junio de 2011 y 2010, 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 2011 y 2010:

	Miles de Euros				
	30.06.11				
	Saldo 31.12.2010	Emisiones	Recompras o Reembolsos	Ajustes por Tipo de Cº, var perim y otros	Saldo 30.06.2011
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	--	--	--	--	--
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	57.537	--	--	(4.079)	53.458
Total corriente y no corriente	57.537	--	--	(4.079)	53.458

	Miles de Euros				
	30.06.10				
	Saldo 31.12.2009	Emisiones	Recompras o Reembolsos	Ajustes por Tipo de C°, 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

A 30 de junio de 2011, el saldo se corresponde en su totalidad con la colocación realizada el 31 de marzo del ejercicio anterior 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 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 2011 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.

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

Como se indicaba en las cuentas anuales consolidadas del Grupo Acciona del ejercicio 2010, el Consejo de Administración de Acciona, S.A., en su reunión del 16 de diciembre de 2010, formalizó el plan existente para la venta de ciertos activos no estratégicos y de determinados activos concesionales.

Estos fueron clasificados al 31 de diciembre de 2010 en el epígrafe “activos no corrientes mantenidos para la venta” del balance de situación adjunto dado que el importe de los mismos se recuperará, fundamentalmente, a través de una operación de venta y no a través de su uso continuado. De la misma forma, los pasivos asociados a estos activos fueron clasificados en el epígrafe “pasivos no corrientes mantenidos para la venta” del balance de situación adjunto. Estos activos no constituyen actividades discontinuadas dado que no representan una línea de negocio.

Los activos puestos a la venta fueron activos inmobiliarios y aparcamientos no estratégicos pertenecientes a la división inmobiliaria y activos concesionales ya en explotación pertenecientes a la división de infraestructuras, así como cinco buques del subgrupo Compañía Trasmediterránea.

En todos los casos existen mandatos de venta a un precio razonable, superior al valor neto contable, y la Dirección del Grupo considera que existe una alta probabilidad de que se produzca dicha venta en los próximos doce meses. En el caso del subgrupo Compañía Trasmediterránea, se dispone de valoraciones realizadas por “brokers” navales por importes que superan los valores netos contabilizados por los buques mantenidos para la venta al 31 de diciembre de 2010.

A 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 el detalle del epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta" del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Saldo a 30.06.11	Saldo a 31.12.10
Activos procedentes de la división logística (buques)	92.906	77.327
Activos procedentes de la división inmobiliaria (activos inmobiliarios)	416.413	405.869
Activos procedentes de la división infraestructuras (activos concesionales)	203.998	495.729
Total activos no corrientes mantenidos para la venta	713.317	978.925

El detalle por división a 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 de los principales epígrafes de los activos, previo a su clasificación como mantenidos para la venta, es el siguiente:

30.06.2011	División logística	División inmobiliaria	División infraestructuras	Total
Inmovilizado material	92.906	315	503	93.724
Inversiones inmobiliarias	--	288.570	--	288.570
Otros activos intangibles	--	116.309	89.114	205.423
Activos por impuestos diferidos	--	--	9.779	9.779
Otros activos no corrientes	--	--	72.471	72.471
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	--	--	4.397	4.397
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	--	3.536	14.476	18.012
Otros activos	--	7.683	13.258	20.941
Activos mantenidos para la venta	92.906	416.413	203.998	713.317

31.12.2010	División logística	División inmobiliaria	División infraestructuras	Total
Inmovilizado material	77.327	361	11.254	88.942
Inversiones inmobiliarias	--	289.108	--	289.108
Otros activos intangibles	--	108.276	210.664	318.940
Activos por impuestos diferidos	--	--	38.220	38.220
Otros activos no corrientes	--	--	121.435	121.435
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	--	--	12.555	12.555
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	--	5.285	35.574	40.859
Otros activos	--	2.839	66.027	68.866
Activos mantenidos para la venta	77.327	405.869	495.729	978.925

Asimismo, a 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 el detalle del epígrafe "Pasivos no corrientes mantenidos para la venta" del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Saldo a 30.06.11	Saldo a 31.12.10
Pasivos procedentes de la división logística (buques)	1.876	3.750
Pasivos procedentes de la división inmobiliaria (activos inmobiliarios)	249.997	262.999
Pasivos procedentes de la división infraestructuras (activos concesionales)	159.789	442.094
Total pasivos no corrientes mantenidos para la venta	411.662	708.843

El detalle por división a 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 de los principales epígrafes de los pasivos, previo a su clasificación como mantenidos para la venta, es el siguiente:

30.06.2011	División logística	División inmobiliaria	División infraestructuras	Total
Deuda financiera corriente y no corriente	1.876	245.133	141.471	388.480
Otros pasivos	--	4.864	18.318	23.182
Pasivos mantenidos para la venta	1.876	249.997	159.789	411.662

31.12.2010	División logística	División inmobiliaria	División infraestructuras	Total
Deuda financiera corriente y no corriente	3.750	257.945	389.578	651.273
Otros pasivos	--	5.054	52.516	57.570
Pasivos mantenidos para la venta	3.750	262.999	442.094	708.843

Durante el primer semestre de 2011, la variación más significativa se ha producido en la división de infraestructuras (activos concesionales), como consecuencia del acuerdo firmado el pasado 18 de abril de 2011 entre Acciona, S.A. y el Grupo Atlantia para la transmisión de las participaciones que poseía el Grupo Acciona en las siguientes sociedades concesionarias chilenas y su sociedad operadora (todas ellas participadas por el Grupo Acciona en un 50%): Concesionaria Autopista Vespucio Sur, S.A., Sociedad Concesionaria Litoral Central, S.A. y Sociedad de Operación y Logística de Infraestructuras, S.A. El precio acordado ascendió a 281,5 millones de euros en efectivo y subrogación de deuda por importe de 11,9 millones de euros.

Las condiciones suspensivas que establecía el acuerdo para que la transmisión fuese efectiva, relativas, principalmente, a obtención de autorizaciones por parte de las Administraciones concedentes, se cumplieron el 30 de junio de 2011, fecha en que se efectuó la transmisión, generando un beneficio consolidado de 204 millones de euros (véase nota 3) que figura registrado en el epígrafe “deterioro y resultados por enajenación del inmovilizado” de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada a 30 de junio de 2011 adjunta.

Dentro de la división inmobiliaria, durante el primer semestre de 2011, el Grupo Acciona vendió a la sociedad brasileña Horapark Sistema de Estacionamiento Rotatito Ltda. su participación en el 60% de Estacionamientos Cinelandia, S.A., sociedad propietaria de un aparcamiento situado en Río de Janeiro, por un total de 10 millones de euros, y generando un beneficio consolidado de 4,6 millones de euros (véase nota 3) que figura registrado en el epígrafe “deterioro y resultados por enajenación del inmovilizado” de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada adjunta.

Por otro lado el pasado 23 de mayo de 2011 el Grupo Acciona suscribió un acuerdo para la transmisión de las concesiones de aparcamientos, situadas en España y Andorra al fondo de inversión EQT Infrastructure Limited por un importe total de los activos de 180 millones de euros. Este importe incluye una deuda financiera neta de 40 millones de euros, capital circulante e inversiones pendientes por importe de 2 millones de euros y un pago condicionado a resultados de 5 millones de euros. A 30 de junio de 2010, la transacción, sujeta a la autorización de la Comisión Nacional de la Competencia, no estaba realizada. Finalmente el 21 de julio de 2011 tuvo lugar la transmisión.

Los ingresos y gastos acumulados reconocidos directamente en patrimonio neto a 30 de junio de 2011, en relación con los activos clasificados como mantenidos para la venta se detallan a continuación:

	Coberturas de flujos de efectivo	Diferencias de conversión	Total
División logística (buques)	--	--	--
División inmobiliaria (activos inmobiliarios)	(3.205)	--	(3.205)
División infraestructuras (activos concesionales)	(7.314)	(1.113)	(8.427)
Total Ingresos y gastos reconocidos	(10.519)	(1.113)	(11.632)

16.- Dividendos pagados por la Sociedad Dominante

A continuación se muestran los dividendos pagados por la Sociedad Dominante durante los seis primeros meses de 2011 y 2010, los cuales correspondieron en ambos casos a dividendos aprobados sobre los resultados del ejercicio anterior:

	Primer Semestre 2011			Primer Semestre 2010		
	% 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 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 ascendió a 123.287 miles de euros se pagó con fecha 1 de julio de 2010.

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

- Primer semestre 2011:

El 13 de enero de 2011, el Consejo de Administración de Acciona, S.A. aprobó, la distribución de 1,07 euros brutos por acción en concepto de cantidad a cuenta del dividendo que se aprobase a cargo de los resultados del ejercicio 2010 en Junta General Ordinaria. El importe del pago a cuenta del dividendo ascendió a 67.999 miles de euros. El pago se efectuó el 21 de enero de 2011.

El 9 de junio de 2011, la Junta General Ordinaria de Accionistas de Acciona, S.A. aprobó el pago de un dividendo complementario de 2,03 euros por acción con cargo a los resultados de 2010. El importe total del dividendo complementario que ascendió a 129.006 miles de euros se encuentra registrado a 30 de junio de 2011 en el epígrafe “otros pasivos corrientes” del balance de situación adjunto, y será pagado a partir del día 25 de julio de 2011 (véase nota 20).

Este dividendo, junto con el dividendo a cuenta pagado en enero de 2011 hacen un total de dividendos repartidos con cargo a los resultados del ejercicio 2010 de 197.005 miles de euros (3,1 euros por acción).

17.- Beneficio por acción

El beneficio diluido por acción para el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 y 2010, es coincidente con el beneficio básico por acción, de acuerdo con el siguiente detalle:

	Primer Semestre 2011	Primer Semestre 2010
Resultado neto del ejercicio (miles euros)	247.593	78.243
Número medio ponderado de acciones en circulación	60.307.203	61.868.949
Beneficio básico y diluido por acción (euros)	4,11	1,26

18.- Información por segmentos

En la nota 28 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Acciona, correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 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 2011 y 31 de diciembre de 2010:

Saldos a 30.06.11	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	400.737	405.090	9.589.415	567.968	189.585	45.067	(41.454)	--	11.156.408
Fondo de comercio	383	12.998	896.810	31.431	113.783	--	--	--	1.055.405
Activos financieros no corrientes	10.152	15.364	28.413	23.099	8.429	51.358	4.610	--	141.425
Participaciones puestas en equivalencia	60.950	3.388	7.260	6.703	132	--	--	--	78.433
Otros activos	451.605	15.037	340.016	16.731	80.125	228.511	20.463	4.500	1.156.988
Activos no corrientes	923.827	451.877	10.861.914	645.932	392.054	324.936	(16.381)	4.500	13.588.659
Existencias	196.279	1.038.853	307.743	12.481	9.178	26.120	(24.289)	--	1.566.365
Deudores comerciales y otras a cobrar	1.520.007	20.034	732.515	186.959	333.540	115.849	(488.476)	--	2.420.428
Otros activos financieros corrientes	7.411	364	227.669	188.014	7.549	14.881	--	--	445.888
Otros activos	(64.674)	(14.530)	157.046	27.719	17.876	12.558	--	181.754	317.749
Efectivo y equivalentes	1.283.192	(636.314)	(1.580.136)	(320.263)	(59.640)	2.851.506	(4.610)	--	1.533.735
Activos no corrientes clasif. como mant. para la venta	203.998	421.632	--	92.906	--	--	(5.219)	--	713.317
Activos corrientes	3.146.213	830.039	(155.163)	187.816	308.503	3.020.914	(522.594)	181.754	6.997.482
Total activo	4.070.040	1.281.916	10.706.751	833.748	700.557	3.345.850	(538.975)	186.254	20.586.141
PASIVO Y PATRIMONIO NETO									
Patrimonio neto consolidado	786.763	113.783	2.611.769	109.643	182.746	2.102.573	(50.499)	171.254	6.028.032
Deuda financiera	408.158	407.745	4.976.904	148.242	120.328	284.839	--	--	6.346.216
Otros pasivos	373.960	89.591	1.108.419	75.716	55.988	249.536	--	--	1.953.210
Pasivos no corrientes	782.118	497.336	6.085.323	223.958	176.316	534.375	--	--	8.299.426

Saldos a 30.06.11	Infraestructuras	Inmobiliaria	Energía	SS.Logistic y Transport	Servicios Urbanos y Medioam	Otros negocios	Operaciones Intergrup	Extraordinarios	Total Grupo
Deuda financiera	252.819	331.461	1.413.916	145.286	62.886	84.134	--	--	2.290.502
Acreedores comerciales y otras a cobrar	1.658.305	122.433	357.674	174.165	217.131	19.062	(138.713)	--	2.410.057
Otros pasivos	430.246	(33.094)	238.069	178.820	61.478	605.706	(349.763)	15.000	1.146.462
Pasivos direct. asoc. con activos no ctes. clasif. como mant. para la venta	159.789	249.997	--	1.876	--	--	--	--	411.662
Pasivos corrientes	2.501.159	670.797	2.009.659	500.147	341.495	708.902	(488.476)	15.000	6.258.683
Total pasivo y patrimonio neto	4.070.040	1.281.916	10.706.751	833.748	700.557	3.345.850	(538.975)	186.254	20.586.141

Saldos a 31.12.10	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	401.343	408.682	9.582.278	604.297	185.554	44.287	(40.340)	--	11.186.101
Fondo de comercio	386	13.253	890.449	31.525	113.783	--	--	--	1.049.396
Activos financieros no corrientes	10.597	15.147	25.956	107.620	8.478	52.110	4.116	--	224.024
Participaciones puestas en equivalencia	58.498	3.634	7.136	6.585	130	1	--	--	75.984
Otros activos	395.734	14.797	319.836	16.898	83.959	228.030	20.460	--	1.079.714
Activos no corrientes	866.558	455.513	10.825.655	766.925	391.904	324.428	(15.764)	--	13.615.219
Existencias	169.701	1.064.601	360.135	10.757	11.557	25.766	(26.116)	--	1.616.401
Deudores comerciales y otras a cobrar	1.444.840	17.507	744.263	162.785	310.965	169.481	(480.879)	--	2.368.962
Otros activos financieros corrientes	28.570	138	109.668	105.563	2.458	9.507	--	--	255.904
Otros activos	79.204	8.800	121.267	14.337	16.247	58.307	--	--	298.162
Efectivo y equivalentes	1.104.242	(607.540)	(1.592.807)	(296.951)	(24.869)	2.790.659	(4.116)	--	1.368.618
Activos no corrientes clasif. como mant. para la venta	495.729	410.552	--	77.326	--	--	(4.682)	--	978.925
Activos corrientes	3.322.286	894.058	(257.474)	73.817	316.358	3.053.720	(515.793)	--	6.886.972
Total activo	4.188.844	1.349.571	10.568.181	840.742	708.262	3.378.148	(531.557)	--	20.502.191
PASIVO Y PATRIMONIO NETO									
Patrimonio neto consolidado	787.193	142.013	2.600.853	149.286	185.589	2.249.141	(50.678)	--	6.063.397
Deuda financiera	435.391	368.422	3.607.603	173.464	109.074	302.365	--	--	4.996.319
Otros pasivos	347.468	93.365	1.146.659	159.653	45.346	250.011	--	--	2.042.502
Pasivos no corrientes	782.859	461.787	4.754.262	333.117	154.420	552.376	--	--	7.038.821
Deuda financiera	80.147	372.131	2.510.518	137.728	66.977	47.694	--	--	3.215.195
Acreedores comerciales y otras a cobrar	1.694.815	136.186	517.313	127.298	225.490	89.120	(153.871)	--	2.636.351
Otros pasivos	401.735	(25.545)	185.235	89.564	75.786	439.817	(327.008)	--	839.584
Pasivos direct. asoc. con activos no ctes. clasif. como mant. para la venta	442.095	262.999	--	3.749	--	--	--	--	708.843
Pasivos corrientes	2.618.792	745.771	3.213.066	358.339	368.253	576.631	(480.879)	--	7.399.973
Total pasivo y patrimonio neto	4.188.844	1.349.571	10.568.181	840.742	708.262	3.378.148	(531.557)	--	20.502.191

A continuación se presenta la cuenta de pérdidas y ganancias segmentada por divisiones para el período terminado a 30 de junio de 2011 y 2010:

Saldos a 30.06.11	Infraestructuras	Inmobiliaria	Energía	SS.Logistic y Transport.	Servicios Urbanos y Medioamb	Otros negocios	Operaciones Intergrupo	Extraordinarios	Total Grupo
Cifra de negocios total	1.573.584	62.253	808.570	334.046	336.008	62.751	(93.182)	--	3.084.030
Cifra negocios	1.508.471	60.325	805.816	326.880	321.710	60.828	--	--	3.084.030
Cifra negocios a otros segmentos	65.113	1.928	2.754	7.166	14.298	1.923	(93.182)	--	--
Otros ingresos y gastos de explotación	(1.474.164)	(54.983)	(323.105)	(341.325)	(315.704)	(36.030)	92.406	--	(2.452.905)
Resultado bruto de explotación	99.420	7.270	485.465	(7.279)	20.304	26.721	(776)	--	631.125
Dotaciones	(35.649)	(4.057)	(256.763)	(25.850)	(8.663)	(1.821)	614	--	(332.189)
Deterioro y rtdos. por enajenac. del inmovilizado	(768)	569	437	(12)	(262)	836	--	208.433	209.233
Otras ganancias o pérdidas	(1.711)	(2.501)	(143)	(2.129)	417	(2)	53	--	(6.016)
Resultado de explotación	61.292	1.281	228.996	(35.270)	11.796	25.734	(109)	208.433	502.153
Ingresos financieros	21.421	507	16.126	1.004	1.352	13.295	(15.917)	--	37.788
Gastos financieros	(33.258)	(26.636)	(165.830)	(5.225)	(6.937)	(12.486)	16.283	1.900	(232.189)
Resultados de puestas en equivalencia	911	(243)	1.362	585	4	--	--	--	2.619
Resultado antes de impuestos	50.366	(25.091)	80.654	(38.906)	6.215	26.543	257	210.333	310.371
Gasto por impuesto de sociedades	(12.775)	5.301	(23.029)	11.160	(2.902)	(1.700)	(77)	(42.067)	(66.089)
Resultado consolidado del periodo	37.591	(19.790)	57.625	(27.746)	3.313	24.843	180	168.266	244.282
Rtdo después de impuestos de las activ. Interrumpidas	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Resultado del ejercicio	37.591	(19.790)	57.625	(27.746)	3.313	24.843	180	168.266	244.282
Intereses minoritarios	(748)	194	(1.579)	5.832	9	--	(397)	--	3.311
Resultado atribuible a la sociedad dominante	36.843	(19.596)	56.046	(21.914)	3.322	24.843	(217)	168.266	247.593

Saldos a 30.06.10	Infraestructuras	Inmobiliaria	Energía	SS.Logistic y Transport.	Servicios Urbanos y Medioamb	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	(35.629)	(8.093)	(246.563)	(28.731)	(10.230)	(1.779)	550	--	(330.476)
Deterioro y rtdos. por enajenac. del inmovilizado	683	19.880	2.108	(1.657)	(244)	42	196	--	21.008
Otras ganancias o pérdidas	408	2	(2.871)	612	111	(1)	--	--	(1.739)
Resultado de explotación	45.524	26.482	147.389	(20.680)	9.723	17.732	(9.010)	--	217.160
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)
Resultados de puestas en equivalencia	(4.473)	(9)	716	635	1	--	--	--	(3.130)
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 periodo	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

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

	Cifra de negocios		Activos totales		Activo no Corriente		Activo Corriente	
	30.06.2011	30.06.2010	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010
España	2.071.758	2.165.043	16.619.388	16.292.431	9.971.412	10.170.857	6.647.976	6.121.574
Unión Europea	521.530	415.600	1.123.433	1.171.855	855.236	850.823	268.197	321.032
Países OCDE	376.868	354.228	2.287.436	2.391.466	2.507.554	2.396.746	(220.117)	(5.280)
Resto Países	113.874	80.529	555.884	646.439	254.457	196.793	301.426	449.646
Total	3.084.030	3.015.400	20.586.141	20.502.191	13.588.659	13.615.219	6.997.482	6.886.972

19.- Plantilla media

Personal:

El número medio de personas empleadas por el Grupo Acciona para el período correspondiente a los seis primeros meses del ejercicio 2011 y 2010 distribuido entre hombres y mujeres ha sido la siguiente:

	Número de Empleados	
	30.06.2011	30.06.2010
Hombres	24.397	24.026
Mujeres	7.945	7.833
Total	32.342	31.859

20.- Hechos posteriores

Como se indica en la nota 16, con fecha 9 de junio de 2011, la Junta General Ordinaria de Accionistas de Acciona, S.A. aprobó el pago de un dividendo complementario de 2,03 euros por acción. El importe total del dividendo complementario que asciende a 129.006 miles de euros, se encontraba registrado a 30 de junio de 2011 en el epígrafe “Otros pasivos corrientes” del balance de situación consolidado y será pagado a partir del día 25 de julio de 2011.

Este dividendo, junto con el dividendo a cuenta pagado en enero de 2011 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 2010 de 197.005 miles de euros (3,1 euros por acción).

Con fecha 11 de julio de 2011, y una vez transcurrido el plazo de oposición de acreedores, sin que se hubiese formulado ninguna, se ha otorgado la escritura de fusión por absorción de Grupo Entrecanales, S.A., Servicios Urbanos Integrales, S.A., Tivafen, S.A. (Sociedad Unipersonal), y Ósmosis Internacional, S.A. (Sociedad Unipersonal) (todas ellas conjuntamente denominadas las sociedades absorbidas) por la sociedad, Acciona, S.A. (sociedad absorbente), con extinción mediante la disolución sin liquidación de las sociedades absorbidas y transmisión en bloque de todo su patrimonio a la sociedad absorbente, que adquirirá por sucesión universal los derechos y obligaciones de las sociedades absorbidas. Dicha escritura de fusión ha sido inscrita en el Registro mercantil de Madrid con fecha 14 de julio de 2011, surtiendo todos sus efectos de acuerdo con lo establecido en el artículo 46 de la LME.

21.- Operaciones con partes vinculadas

Se consideran “partes vinculadas” al Grupo, adicionalmente a las entidades dependientes, asociadas y multigrupo, el “personal clave” de la Dirección de la Sociedad (miembros de su Consejo de Administración y los Directores, junto a sus familiares cercanos), 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 2011 y 2010, 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				
	30.06.2011				
Gastos e Ingresos	Accionistas Significativos	Administra- dores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Gastos:					
Gastos financieros	--	--	--	--	--
Contratos de gestión o colaboración	--	--	--	--	--
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	--	--	--	--	--
Arrendamientos	--	--	--	--	--
Recepción de servicios	--	--	--	609	609
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	--	--	--	1.536	1.536
Venta de bienes (terminados o en curso)	--	--	--	--	--
Beneficios por baja o enajenación de activos	--	--	--	--	--
Otros ingresos	--	--	--	--	--
	Miles de Euros				
	30.06.2011				
Otras Transacciones	Accionistas Significativos	Administra- dores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Compras de activos materiales, intangibles u otros activos	--	--	--	--	--
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	--	--	--	--	--
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	--	--	--	--	--
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	--	--	--	--	--
Ventas de activos materiales, intangibles u otros activos	--	--	--	--	--
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestataria)	--	--	--	--	--
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	--	--	--	--	--
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	--	--	--	--	--
Garantías y avales prestados	--	--	--	--	--
Garantías y avales recibidos	--	--	--	--	--
Compromisos adquiridos	--	--	--	--	--
Compromisos/garantías cancelados	--	--	--	--	--
Dividendos y otros beneficios distribuidos	--	--	--	--	--
Otras operaciones	--	--	--	--	--

	Miles de Euros				
	30.06.2010				
Gastos e Ingresos	Accionistas Significativos	Administra- dores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Gastos:					
Gastos financieros	--	--	--	--	--
Contratos de gestión o colaboración	--	--	--	--	--
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	--	--	--	--	--
Arrendamientos	--	--	--	--	--
Recepción de servicios	--	--	--	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	Administra- dores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Compras de activos materiales, intangibles u otros activos	--	--	--	--	--
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	--	--	--	--	--
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	--	--	--	--	--
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	--	--	--	--	--
Ventas de activos materiales, intangibles u otros activos	--	--	--	--	--
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestataria)	--	--	--	--	--
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	--	--	--	--	--
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	--	--	--	--	--
Garantías y avales prestados	--	--	--	--	--
Garantías y avales recibidos	--	--	--	--	--
Compromisos adquiridos	--	--	--	--	--
Compromisos/garantías cancelados	--	--	--	--	--
Dividendos y otros beneficios distribuidos	--	--	--	--	--
Otras operaciones	--	--	--	--	--

22.- Retribuciones y otras prestaciones

En las notas 35 y 36 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2010 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 2011 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 2011 y 2010:

	Miles de Euros	
	30.06.2011	30.06.2010
Miembros del Consejo de Administración:	6.282	6.247
Concepto retributivo:	6.282	6.247
Retribución fija	765	765
Retribución variable	4.430	4.577
Dietas	860	823
Atenciones estatutarias	--	--
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	227	82
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	16.663	17.958

La Junta General de Accionistas de Acciona, S.A. celebrada el 4 de junio de 2009 aprobó el “Plan 2009 – 2011 de Entrega de Acciones y Opciones a la Alta Dirección de Acciona y su grupo”. Asimismo, la Junta General de Accionistas de Acciona, S.A. celebrada el 9 de junio de 2011, aprobó la extensión del plazo de vigencia del citado Plan, incluyendo los Consejeros Ejecutivos, para su aplicación en el ejercicio 2012, aumentando el número máximo de acciones disponibles, actualmente fijado en 200.000 acciones, hasta 265.000 acciones y manteniendo los demás términos y condiciones en que fue aprobado.

Las características principales del “Plan 2009 – 2011 de Entrega de Acciones y Opciones a la Alta Dirección de Acciona y su grupo” son las siguientes:

Duración y estructura básica del Plan: 3 años con entrega anual de acciones ordinarias de Acciona, S.A. (Sociedad) durante estos tres años (2009 a 2011). Extendido el plazo para su aplicación en 2012. 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. Para el año 2012 se amplía el número máximo de acciones disponibles hasta 265.000 acciones.

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 2011, se ha procedido a la entrega de 49.324 acciones y 48.332 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 2011

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 €3.084 millones, un 2,3% más que en el mismo periodo del año anterior.
- El EBITDA ha alcanzado los €631 millones, un 19,4% más que en junio 2010.
- El beneficio antes de impuestos se situó en €310 millones, un 166,3% más que en junio 2010, impulsado por las plusvalías originadas durante el periodo.
- El beneficio neto atribuible ascendió a €248 millones, un 216,4% más que en 2010.
- La inversión bruta de los distintos negocios de ACCIONA en el periodo ha ascendido a €569 millones.
- ACCIONA incrementó ligeramente la deuda financiera neta de €6.587 millones a 31 de diciembre 2010 hasta los €6.657 millones a 30 de junio de 2011. Este ligero incremento deja el ratio de apalancamiento prácticamente plano con respecto a diciembre 2010 (medido como deuda financiera neta/patrimonio neto).

Magnitudes Cuenta de Resultados

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2010	Ene-Jun 2011	Variación (%)
Ventas	3.015	3.084	2,3
EBITDA	528	631	19,4
Resultado de Explotación (EBIT)	217	502	131,2
Beneficio antes de impuestos (BAI)	117	310	166,3
Resultado Neto	78	248	216,4

Magnitudes Balance

(Millones de Euros)	31-Dic-10	30-Jun-11	Variación (%)
Patrimonio Neto	6.063	6.028	-0,6
Deuda Neta	6.587	6.657	1,1
Apalancamiento Financiero	109%	110%	1pp

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2010	Ene-Jun 2011	Variación (%)
Inversiones	482	569	18,0

Magnitudes Operativas

	Ene-Jun 2010	Ene-Jun 2011	Variación (%)
Cartera de infraestructuras (Millones de Euros)	6.897	7.524	9,1
Cartera de agua (Millones de Euros)	4.223	4.693	11,1
Capacidad eólica instalada total (MW)	6.230	6.614	6,2
Capacidad instalada total (MW)	7.437	7.904	6,3
Producción total (GWh)	9.737	9.232	-5,2
Número medio de empleados	31.859	32.342	1,5

El EBITDA del primer semestre de 2011 aumentó un 19,4% frente al del mismo periodo del año anterior, principalmente por el comportamiento positivo de la división de Energía debido a:

- Los mayores precios del pool en España durante el primer semestre de 2011 en comparación con el mismo periodo de 2010 (+59%).
- El mayor factor de carga eólico internacional.
- La contribución durante el periodo del aumento en potencia instalada registrado en los últimos 12 meses (incremento neto de 468 MW).

El margen de EBITDA del grupo mejoró situándose en el 20,5%, debido, fundamentalmente, al mayor peso y mayor margen de la división de Energía.

En cuanto a la contribución de las diferentes divisiones, la principal aportación al EBITDA provino de Energía (76,8%), seguido de Infraestructuras (15,7%), y Servicios Urbanos y Medioambientales (3,2%). El resto de divisiones aportaron un 4,2%.

% EBITDA	Ene-Jun 2010	Ene-Jun 2011
Energía	73,4%	76,8%
Infraestructuras	14,9%	15,7%
Inmobiliaria	2,7%	1,2%
Servicios Logísticos y de Transporte	1,7%	-1,2%
Servicios Urbanos y Medioambientales	3,7%	3,2%
Otros Negocios y Financieros	3,6%	4,2%

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

Las inversiones brutas del periodo se han situado en €569 millones, que incluyen €436 millones invertidos en el crecimiento orgánico de las actividades de ACCIONA Energía y €112 millones destinados a la división de Infraestructuras (principalmente en concesiones). En el resto de divisiones se han invertido durante el primer semestre del año €21 millones.

El balance del grupo a junio de 2011 muestra un pequeño aumento del apalancamiento financiero con respecto a diciembre de 2010, situándose en 110%.

Cuenta de Resultados Consolidada

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2010		Ene-Jun 2011		Var. (%)
	Importe	% Ventas	Importe	% Ventas	
Cifra de Negocios	3.015	100,0%	3.084	100,0%	2,3
Otros ingresos	336	11,1%	452	14,7%	34,5
Variación de existencias p.terminados y en curso	20	0,7%	-21	-0,7%	-205,0
Valor Total de la Producción	3.371	111,8%	3.515	114,0%	4,3
Aprovisionamientos	-806	-26,7%	-856	-27,7%	6,2
Gastos de personal	-645	-21,4%	-629	-20,4%	-2,5
Otros gastos	-1.392	-46,2%	-1.399	-45,4%	0,5
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	528	17,5%	631	20,5%	19,4
Dotación amortización y provisiones	-330	-11,0%	-332	-10,8%	0,6
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	21	0,7%	209	6,8%	895,2
Otras ganancias o pérdidas	-2	-0,1%	-6	-0,2%	200,0
Resultado de Explotación (EBIT) ¹	217	7,2%	502	16,3%	131,2
Ingresos financieros	50	1,7%	38	1,4%	-24,0
Gastos financieros	-196	-6,5%	-230	-7,6%	17,3
Diferencias de cambio (neto)	49	1,6%	-3	-0,1%	n.a.
Participación en rdos. asociadas	-3	-0,1%	3	0,1%	n.a.
Resultado Antes de Impuestos Actividades Continuas (BAI)	117	3,9%	310	10,1%	166,3
Gastos por impuesto sobre las ganancias	-34	-1,1%	-66	-2,1%	94,1
Resultado Actividades Continuas	83	2,8%	244	7,9%	194,0
Rdo. después de impuestos de actividades interrumpidas	--	0,0%	--	0,0%	n.a.
Resultado del Ejercicio	83	2,8%	244	7,9%	194,0
Intereses minoritarios	-5	-0,2%	4	0,1%	-180,0
Resultado Neto Atribuible	78	2,6%	248	8,0%	216,4

- (1) En aplicación de lo previsto en la NIC 1 “Presentación de Estados Financieros” los conceptos incluidos en las partidas “Deterioro y resultados por enajenación del inmovilizado” y “Otras pérdidas y ganancias” se encuadran en el “Resultado de Explotación (EBIT)” cuando, en ejercicios anteriores, la presentación de los mismos se había realizado a nivel de “Resultado Antes de Impuestos de Actividades Continuas (BAI)”. La cifra de EBIT de 2009 mostrada en este informe ha sido adaptada para hacerla comparable con la de 2010.

Cifra de Negocios

La cifra de negocios consolidada ha aumentado un 2,3% situándose en €3.084 millones, debido principalmente a:

- La positiva evolución de ACCIONA Energía (+9,2%), por la mejora del precio del pool en España (+59,0%) y la contribución, durante el periodo, del aumento en potencia instalada registrada en los últimos 12 meses (incremento neto de 468 MW).
- La evolución de infraestructuras (+3,3%), principalmente explicada por el crecimiento del negocio de construcción internacional.
- Sin embargo, durante este periodo, la división inmobiliaria ha reducido sus ingresos un 41,5% por menores ventas de la actividad de promoción.
- Asimismo, los ingresos de la división de servicios logísticos y de transporte caen un 5,9% debido a la menor actividad de Trasmediterránea en el primer semestre de 2011.

Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)

El EBITDA a junio 2011 se situó en €631 millones lo que supone un aumento del 19,4% debido, en gran medida, al buen comportamiento de la división de energía (+23,0%), que ha alcanzado un porcentaje del 77% de contribución al EBITDA del grupo así como a la división de infraestructuras, cuyo EBITDA mejora un 24,2% respecto al primer semestre de 2010.

El margen de EBITDA aumenta 294 puntos básicos, pasando de 17,5% en junio 2010 a 20,5% en junio 2011. Al aumento del margen de EBITDA contribuye principalmente el mayor peso de la división de energía que ha aumentado su margen del 53,3% al 60,0%.

Resultado Neto de Explotación (EBIT)

El Resultado Neto de Explotación creció un 131,2% alcanzando los €502 millones y el margen neto de explotación subió situándose en el 16,3% en junio de 2011 frente a 7,2% en el mismo periodo de 2010. Cabe destacar que la cifra de EBIT incluye €209 millones en concepto de deterioro y enajenación de activos, siendo la mayor parte las plusvalías generadas en la venta de dos concesiones chilenas.

Resultado Antes de Impuestos Actividades Continuadas (BAI)

El BAI se sitúa en €310 millones, un 166,3% más que en junio de 2010.

Resultado Neto Atribuible

El beneficio neto atribuible se situó en €248 millones, un 216,4% superior a la cifra de junio de 2010.

Resultados por Áreas de Negocio:

	Ene-Jun 2010		Ene-Jun 2011		Var. (%)
(Millones de Euros)	Importe	% Ventas	Importe	% Ventas	
Cifra de Negocios	3.015	100,0%	3.084	100,0%	2,3
Energía	741	24,6%	809	26,2%	9,1
Infraestructuras	1.523	50,5%	1.574	51,0%	3,3
Inmobiliaria	106	3,5%	62	2,0%	-41,4
Servicios Logísticos y de Transporte	355	11,8%	334	10,8%	-5,9
Servicios Urbanos y Medioambientales	337	11,2%	336	10,9%	-0,2
Otros Negocios y Financieros	52	1,7%	63	2,0%	20,9
Ajustes de Consolidación	-99	-3,3%	-93	-3,0%	-6,1
	Ene-Jun 2010		Ene-Jun 2011		Var. (%)
(Millones de Euros)	Importe	% Ventas	Importe	% Ventas	
EBITDA	528	17,5%	631	20,5%	19,4
Energía	395	53,3%	485	60,0%	23,0
Infraestructuras	80	5,3%	99	6,3%	24,2
Inmobiliaria	15	14,2%	7	11,3%	-50,5
Servicios Logísticos y de Transporte	9	2,6%	-7	-2,2%	n.s.
Servicios Urbanos y Medioambientales	20	6,0%	20	6,0%	1,1
Otros Negocios y Financieros	19	36,5%	27	42,9%	42,1
Ajustes de Consolidación	-10	10,1%	-1	1,1%	-90,0
	Ene-Jun 2010		Ene-Jun 2011		Var. (%)
(Millones de Euros)					
BAI					
Energía	64	8,7%	81	10,0%	26,6
Infraestructuras	47	3,1%	50	3,2%	6,4
Inmobiliaria	5	4,7%	-25	-40,3%	n.a.
Servicios Logísticos y de Transporte	-24	-6,7%	-39	-11,6%	n.s.
Servicios Urbanos y Medioambientales	9	2,8%	6	1,8%	-33,3
Otros Negocios y Financieros	23	44,2%	27	42,9%	17,4
Ajustes de Consolidación	-7	7,1%	0	0,0%	n.s.
BAI ordinario	117	3,9%	100	3,2%	-14,5
Extraordinarios	0	0	210	6,8%	n.s.
Total BAI	117	3,9%	310	10,1%	166,3

Acciona Energía

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2010	Ene-Jun 2011	Var. (%)
Generación	645	747	15,8%
Windpower, desarrollo y otros	97	62	-35,8%
Cifra de Negocios	741	809	9,1%
Generación	449	535	19,3%
Windpower, desarrollo y otros	-54	-50	-7,8%
EBITDA	395	485	23,0%
Margen (%)	53,3%	60,0%	
BAI	64	81	25,1%
Margen (%)	8,7%	10,0%	

La cifra de negocios de ACCIONA Energía aumentó un 9,1% situándose en €809 millones.

Destaca el buen comportamiento de los ingresos de generación, que aumentan un 15,8%, gracias al mayor precio del pool en España durante el primer semestre de 2011 (+59,0%) respecto al mismo periodo de 2010. Esta mejora de precios consigue más que compensar los menores factores de carga registrados en eólico nacional e hidráulico respecto al primer semestre de 2010.

El margen de EBITDA aumentó del 53,3% al 60,0% impulsado por la mejora del margen del negocio de generación que pasa de 69,6% a 71,7%. Así, el EBITDA de ACCIONA Energía se situó en €485 millones, un 23,0% más que en junio 2010.

El EBITDA de la actividad industrial, desarrollo y otros se muestra en la siguiente tabla:

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2010	Ene-Jun 2011	Var. (€m)
Biocombustibles y otros	5	0	-5
Windpower	-8	6	14
Desarrollo y construcción	-26	-11	15
Ajustes de consolidación y otros	-25	-45	-21
Total EBITDA Ind., desarrollo y otros	-54	-50	4

La cifra de ajustes de consolidación y otros recoge, principalmente, el margen de las ventas intragrupo de turbinas y los proyectos llave en mano.

La capacidad instalada y la producción a 30 de junio de 2011 para cada tecnología que Acciona Energía desarrolla se resume a continuación:

	30.06.2011			Ene-Jun 2011	
(MW instalados)	Totales	Atribuibles	(GWh producidos)	Totales	Atribuibles
Eólico Nacional	4.619	3.951	Eólico Nacional	5.021	4.255
Eólico Internacional	1.994	1.796	Eólico Internacional	2.515	2.179
Estados Unidos	492	417	Estados Unidos	940	782
Méjico	462	462	Méjico	360	360
Australia	305	272	Australia	412	370
Canadá	181	103	Canadá	242	118
Alemania	150	150	Alemania	127	127
Portugal	120	120	Portugal	135	135
Italia	92	92	Italia	63	63
Corea	62	62	Corea	116	116
India	59	59	India	44	44
Grecia	48	48	Grecia	51	51
Hungría	24	11	Hungría	25	12
Total Eólico	6.614	5.747	Total Eólico	7.536	6.434
Hidráulica régimen especial	232	232	Hidráulica régimen especial	396	396
Hidráulica convencional	680	680	Hidráulica convencional	862	862
Biomasa	57	57	Biomasa	188	188
Solar Fotovoltaica	49	33	Solar Fotovoltaica	47	31
Solar Termoeléctrica	264	264	Solar Termoeléctrica	190	190
Cogeneración	9	9	Cogeneración	14	13
Total otras tecnologías	1.291	1.275	Total otras tecnologías	1.696	1.680
Total Energía	7.904	7.022	Total Energía	9.232	8.114

Acciona Infraestructuras

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2010	Ene-Jun 2011	Var. (%)
Construcción e Ingeniería	1.464	1.512	3,3%
Concesiones	59	61	4,0%
Cifra de Negocios	1.523	1.574	3,3%
Construcción e Ingeniería	63	69	8,9%
Concesiones	17	30	82,5%
EBITDA	80	99	24,2%
<i>Margen (%)</i>	5,3%	6,3%	
BAI	47	50	7,2%
<i>Margen (%)</i>	3,1%	3,2%	

La cifra de negocios creció un 3,3% hasta situarse en €1.574 millones, impulsada por la mayor actividad en el negocio de construcción internacional. El EBITDA aumentó un 24,2% hasta situarse en €99 millones. El margen de la división mejora pasando del 5,3% al 6,3% . El negocio de concesiones registra un aumento significativo en términos de EBITDA. El beneficio antes de impuestos (BAI) fue de €50 millones, con un margen del 3,2%.

A 30 de junio de 2011 la cartera de obra ascendía a €7.524 millones lo que supone un aumento del 9% respecto al 30 de junio 2010, a pesar de la caída de la cartera de obra civil nacional, más que compensada por el crecimiento de la cartera de obra civil internacional en €892m (+62%). Como consecuencia de este fuerte crecimiento, la cartera internacional incrementa su peso sobre el total hasta el 42%, desde un 38% hace doce meses.

Desglose de Cartera de Construcción:

(Millones de Euros)	30.06.2010	30.06.2011	Var. (%)	Peso (%)
Obra Civil Nacional	3.576	2.935	-18%	39%
Obra Civil Internacional	1.445	2.337	62%	31%
Total Obra Civil	5.020	5.272	5%	70%
Edificación Residencial Nacional	66	90	37%	1%
Edificación Residencial Internacional	13	98	674%	1%
Total Edificación Residencial	79	188	139%	3%
Edificación no Residencial Nacional	965	934	-3%	12%
Edificación no Residencial Internacional	428	577	35%	8%
Total Edificación no Residencial	1.393	1.511	8%	20%
Promoción Propia Nacional	27	0	-99%	0%
Promoción Propia Internacional	35	23	-36%	0%
Total Promoción Propia	62	23	-63%	0%
Otros	343	530	55%	7%
TOTAL	6.897	7.524	9%	100%

Acciona Inmobiliaria

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2010	Ene-Jun 2011	Var. (%)
Promoción	74	29	-60,4%
Patrimonio	21	23	10,8%
Aparcamientos	11	10	-11,4%
Cifra de Negocios	106	62	-41,4%
Promoción	-4	-10	n.s.
Patrimonio	12	13	2,4%
Aparcamientos	6	5	-17,8%
EBITDA	15	7	-50,5%
<i>Margen (%)</i>	<i>13,8%</i>	<i>11,7%</i>	
BAI	5	-25	n.s.
<i>Margen (%)</i>	<i>4,4%</i>	<i>-40,3%</i>	<i>-60,4%</i>

La cifra de negocios de ACCIONA Inmobiliaria se situó en €62 millones, y el EBITDA se redujo hasta los €7 millones. Este resultado es fruto del menor número de viviendas vendidas en España, así como una menor contribución del negocio de promoción residencial internacional.

El negocio de aparcamientos mantuvo unos resultados en línea con el año anterior

(Millones de Euros)	30.06.2010	30.06.2011	Var. (%)
Preventas inmobiliaria residencial	1.443	1.059	-26,6

El stock de viviendas se ha reducido en 384 unidades en los últimos doce meses pasando de 1.443 en junio 2010 a 1.059 en junio 2011.

Acciona Servicios Logísticos y de Transporte

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2010	Ene-Jun 2011	Var. (%)
Trasmediterránea	234	210	-10,2%
Handling	61	66	8,8%
Otros	60	58	-3,6%
Cifra de Negocios	355	334	-5,9%
Trasmediterránea	4	-11	n.s.
Handling	3	4	31,1%
Otros	2	0	n.s.
EBITDA	9	-7	n.s.
<i>Margen (%)</i>	2,6%	-2,2%	
BAI	-24	-39	n.s.
<i>Margen (%)</i>	-6,7%	-11,6%	

Durante el primer semestre del año las ventas de ACCIONA Servicios Logísticos y de Transporte disminuyeron un 5,9% hasta los €334 millones.

El menor volumen de pasajeros y vehículos en las travesías del Estrecho, así como los menores niveles de carga en las travesías a Canarias, afectó a los resultados de Trasmediterránea, lo que hizo que el EBITDA de la división disminuyese hasta situarse en -€7 millones, a pesar del buen comportamiento de handling.

El número de pasajeros y los metros lineales de carga atendida disminuyeron un 17,3% y un 8,9% respectivamente. El número de vehículos se situó en 215.235, un 19,5% menos con respecto al mismo periodo del año anterior.

	Ene-Jun 2010	Ene-Jun 2011	Var. (%)
Nº Pasajeros	1.233.531	1.019.704	-17,3%
Metros lineales de carga atendida	3.025.474	2.754.889	-8,9%
Vehículos	267.392	215.235	-19,5%

Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2010	Ene-Jun 2011	Var. (%)
Agua y MA	229	225	-1,9%
Otros	107	111	3,3%
Cifra de Negocios	337	336	-0,2%
Agua y MA	16	18	11,8%
Otros	4	3	-39,6%
EBITDA	20	20	1,1%
<i>Margen (%)</i>	<i>6,0%</i>	<i>6,0%</i>	
BAI	9	6	-33,3%
<i>Margen (%)</i>	<i>2,8%</i>	<i>1,8%</i>	

Las ventas de la división se mantuvieron prácticamente planas, situándose en €336 millones, mientras que el EBITDA registró un ligero aumento del 1,1% igualando la cifra de €20 millones del mismo periodo del año anterior.

Los ingresos del negocio de Agua y Medio Ambiente caen ligeramente, un 1,9%, mientras que su EBITDA crece un 11,8%.

La cartera de Agua a junio de 2011 ascendía a €4.693, un 11% superior a la de hace doce meses.

Desglose de Cartera de Agua

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2010	Ene-Jun 2011	Var. (%)
Diseño y construcción	822	585	-29%
Operación y mantenimiento	3.401	4.108	21%
Total	4.223	4.693	11%

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2010	Ene-Jun 2011	Peso (%)
España	2.915	2.829	60%
Internacional	1.308	1.865	40%
Total	4.223	4.693	100%

Otros Negocios y Financieros

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2010	Ene-Jun 2011	Var. (%)
Bestinver	31	40	31,5%
Viñedos	15	16	6,0%
Corp. y otros	6	6	4,0%
Cifra de Negocios	52	63	20,9%
Bestinver	21	28	32,3%
Viñedos	1	1	-12,3%
Corp. y otros	-3	-2	-16,8%
EBITDA	19	27	42,1%
<i>Margen (%)</i>	36,5%	42,9%	
BAI	23	27	17,4%
<i>Margen (%)</i>	44,2%	42,9%	

La gestora de fondos Bestinver alcanzó un total de €6.124 millones bajo gestión a 30 de junio de 2011 frente a €4.273 millones a 30 de junio de 2010.

Impulsado por la positiva evolución de Bestinver la cifra de negocios aumenta un 20,9% con respecto al año anterior, mientras que el EBITDA lo hace en un 37,2% situándose en los €27 millones.

Balance de Situación Consolidado:

	31.12.10		30.06.11	
(Millones de Euros)	Importe	% Total	Importe	% Total
Inmovilizado material e intangible	11.186	54,6	11.156	54,2
Inmovilizado financiero	300	1,5	220	1,1
Fondo comercio	1.049	5,1	1.055	5,1
Otros activos no corrientes	1.080	5,3	1.157	5,6
ACTIVOS NO CORRIENTES	13.615	66,4	13.589	66,0
Existencias	1.616	7,9	1.566	7,6
Deudores	2.369	11,6	2.420	11,8
Otros activos corrientes	298	1,5	318	1,5
Activos financieros corrientes	256	1,2	446	2,2
Efectivo y otros medios líquidos	1.369	6,7	1.534	7,5
Activos mantenidos para la venta	979	4,8	713	3,5
ACTIVOS CORRIENTES	6.887	33,6	6.997	34,0
TOTAL ACTIVO	20.502	100,0	20.586	100,0
Capital	64	0,3	64	0,3
Reservas	5.764	28,1	5.667	27,5
Resultado Atribuible Sociedad Dominante	167	0,8	248	1,2
Valores propios	-264	-1,3	-271	-1,3
Dividendo a cuenta	0	0,0	0	0,0
PATRIMONIO ATRIBUIBLE	5.731	28,0	5.708	27,7
INTERESES MINORITARIOS	332	1,6	320	1,6
PATRIMONIO NETO	6.063	29,6	6.028	29,3
Deuda con entidades de crédito y obligaciones	4.996	24,4	6.730	32,7
Otros pasivos no corrientes	2.043	10,0	1.953	9,5
PASIVOS NO CORRIENTES	7.039	34,3	8.683	42,2
Deuda con entidades de crédito y obligaciones	3.215	15,7	1.907	9,3
Acreedores Comerciales	2.636	12,9	2.410	11,7
Otros pasivos corrientes	840	4,1	1.146	5,6
Pasivos asociados a activos mantenidos para la venta	709	3,5	412	2,0
PASIVOS CORRIENTES	7.400	36,1	5.875	28,5
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	20.502	100,0	20.586	100,0

Patrimonio Atribuible

El patrimonio atribuible de ACCIONA a 30 de junio de 2011 se sitúa en €5.708 millones, lo que supone un descenso del 0,4% respecto a diciembre de 2010.

Deuda Financiera Neta

La deuda financiera neta ha aumentado desde los €6.587 millones a 31 de diciembre 2010 hasta los €6.657 millones a 30 de junio 2011.

	31.12.10		30.06.11		Var. (%)
(Millones de Euros)	Importe	% Total	Importe	% Total	
Efectivo + Activos Financieros Corrientes	1.625	n.a.	1.980	n.a.	21,9
Deuda financiera sin recurso	4.490	54,7	5.794	67,1	29,0
Deuda financiera con recurso	3.721	45,3	2.843	32,9	-23,6
Total deuda financiera	8.212	100,0	8.637	100,0	5,2
Deuda Financiera Neta	6.587		6.657		1,1

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

	30-jun-10	30-sep-10	31-dic-10	31-mar-11	30-jun-11
Deuda Neta	7.898	8.098	6.587	6.703	6.657
Apalancamiento (Deuda Neta/Patrimonio Neto) (%)	133%	137%	109%	110%	110%

Inversiones

La inversión bruta de los distintos negocios de ACCIONA en el periodo ha ascendido a €569 millones. Destaca la inversión de ACCIONA Energía, que supuso €436 millones y la inversión en infraestructuras por valor de €112 millones, invertidos principalmente en el negocio de concesiones.

Además, cabe destacar que en el marco de la política de rotación de activos, ACCIONA ha vendido en estos primeros 6 meses de 2011 su participación en dos concesiones chilenas.

La siguiente tabla muestra el desglose de inversión por división:

Inversiones		
(Millones Euros)	Ene-Jun 2010	Ene-Jun 2011
Energía	200	436
Infraestructuras	145	112
Inmobiliaria	-11	0
Servicios Logísticos y de Transporte	136	4
Servicios Urbanos y Medioambientales	13	19
Otros Negocios y Financieros	-1	-2
Total Inversiones Brutas	482	569
Desinversiones	--	-298
TOTAL Inversiones Netas	482	271

Hechos relevantes del ejercicio

- **13 de enero de 2011: Dividendo a cuenta**

- o El 13 de enero de 2011, el Consejo de Administración de ACCIONA aprobó la distribución de €1,07 por acción en concepto de cantidad a cuenta del dividendo que se apruebe a cargo de los resultados del ejercicio 2010 en la próxima Junta General Ordinaria. El importe del pago a cuenta del dividendo asciende, en total, a €68 millones. El pago se efectuó el 21 enero de 2011.

- **24 de febrero de 2011: Acuerdo de venta del 15% de ACCIONA Termosolar a Mitsubishi**

- o El 24 de febrero de 2011, ACCIONA Energía, S.A. y Mitsubishi Corporation (a través de su filial Diamond Solar Europe, Ltd.), llegaron a un acuerdo para la transmisión del 15% del capital de ACCIONA Termosolar, S.L. sociedad filial de la División de Energía de ACCIONA, con la posibilidad de incrementar la participación en un 2% adicional. El importe de la transacción ascendió a €45,8 millones (€38,1 millones correspondientes al precio pagado por el 15% del equity y €7,7 millones correspondientes a un préstamo de accionistas). Como parte de la transacción ACCIONA Termosolar suscribió un contrato de préstamo con Mizuho Corporate Bank Nederland, Bank of Tokio Mitsubishi, Development Bank of Japan, y Mitsubishi Corporation, por importe de €300 millones.

- **28 de febrero de 2011: Informe Anual de Gobierno Corporativo**

- o El 28 de febrero de 2011, la compañía remitió a la CNMV el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2010.

- **28 de febrero de 2011: Acuerdos del Consejo de Administración**

- o El 24 de febrero de 2011, el Consejo de Administración de ACCIONA adoptó, entre otros, los siguientes acuerdos:
 - Formular las cuentas anuales (individuales y consolidadas) y el informe de gestión correspondientes al ejercicio 2010 de ACCIONA.
 - Proponer a la Junta General el pago de un dividendo de €2,03 por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2010, complementario al dividendo a cuenta de €1,07 por acción aprobado el 13 de enero de 2011 y cuyo pago se efectuó el 21 de enero de 2011.

- **24 de marzo de 2011: Absorción de GESA por ACCIONA**

- o El 24 de marzo de 2011, el Consejo de Administración de ACCIONA adoptó el acuerdo de aprobación del Proyecto de fusión por absorción de Grupo Entrecanales, S.A. (GESA), Servicios Urbanos Integrales, S.A. (SEUINSA), Tivafén, S.A. (TIVAFÉN) y Ósmosis Internacional, S.A. (OSMOSIS) por ACCIONA, con extinción mediante la disolución sin liquidación de las sociedades absorbidas y transmisión en bloque de todo su patrimonio a la sociedad absorbente, que adquirirá por sucesión universal los derechos y obligaciones de las sociedades absorbidas.

- **7 de abril de 2011: Refinanciación del préstamo puente**

- o El 7 de abril de 2011, ACCIONA firmó una operación de crédito sindicado en la modalidad de Project Finance por un importe de €1.421,2 millones. La cantidad restante hasta el importe original de €1.575 millones ha sido amortizada con la generación de caja durante el periodo 2009/2011 de los propios activos objeto de la adquisición. Esta operación sirve para refinanciar a largo plazo, con vencimiento en marzo de 2029 (18 años), la financiación puente que el grupo ACCIONA contrató, en junio de 2009, para adquirir a Endesa 2.084MW que abarcaban tecnologías eólicas e hidráulicas.

- **18 de abril de 2011: Venta de concesiones Chilenas**

- o El 18 de abril de 2011, ACCIONA y el grupo ATLANTIA suscribieron un acuerdo para la transmisión de las participaciones que ostenta ACCIONA en las siguientes sociedades concesionarias y su sociedad operadora: Concesionaria Autopista Vespucio Sur, S.A. (50%), Sociedad Concesionaria Litoral Central, S.A. (50%) y Sociedad de Operación y Logística de Infraestructuras, S.A. (50%). El precio acordado incluye €281,5 millones en efectivo y subrogación de deuda por importe de €11,9 millones, es decir, un importe global de €293 millones. El acuerdo confirma, además, el compromiso de abono a favor de ACCIONA de una reclamación de pago de construcción pendiente ante el Ministerio de Obras Públicas de Chile por importe de €11,8 millones.

- **4 de mayo de 2011: Convocatoria Junta General Accionistas**

- o El pasado 4 de mayo de 2011, la compañía informó a la CNMV de la convocatoria de la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha el 8 de junio de 2011 en primera convocatoria o el 9 de junio de 2011 en segunda, así como la propuesta de acuerdos.

- **5 de mayo de 2011: Propuestas de acuerdos de la Junta General**

- o El pasado 5 de mayo de 2011, la Compañía remitió texto íntegro del anuncio de convocatoria y de las propuestas de acuerdos que el Consejo de Administración sometió a la Junta General Ordinaria de Accionistas de 2011. El punto 5º del orden del día, relativo a la renovación del Consejo de Administración, incluía la reelección de Dª. Belén Villalonga Morenés como consejera independiente y el nombramiento de Dª. Sol Durella Comadrán como consejera independiente. Asimismo, la compañía remitió la documentación de la operación de fusión por absorción entre ACCIONA y Grupo Entrecanales, S.A. (GESA), Servicios Urbanos Integrales, S.A. (SEUINSA), Tivafén, S.A., Sociedad Unipersonal (TIVAFÉN) y Ósmosis Internacional, S.A., Sociedad Unipersonal (OSMOSIS), cuya aprobación se acordó someter a la Junta General de Accionistas bajo el punto 7º del orden del día.

- **11 de mayo de 2011: Texto refundido del Reglamento del Consejo de Administración tras las modificaciones acordadas por el Consejo de Administración**

- o El pasado 11 de mayo de 2011, el Consejo de Administración acordó la modificación de determinados artículos del Reglamento del Consejo de Administración, con el fin de adaptarlo a las recientes novedades legislativas que son de aplicación para la compañía, manteniendo su concordancia con las modificaciones propuestas a las diferentes normas que rigen la Sociedad, así como mejorando su redacción en ciertas materias de Gobierno Corporativo.

- **23 de mayo de 2011: Acuerdo para la transmisión de la cartera de concesiones de aparcamientos al fondo de inversión de EQT Infrastructure Limited**

- o El pasado 23 de mayo de 2011, ACCIONA y ACCIONA Infraestructuras, suscribieron un acuerdo para la transmisión de su actual cartera operativa de concesiones de aparcamientos, situadas en España (25 aparcamientos en 17 provincias) y Andorra (4 aparcamientos) al fondo de inversión EQT Infrastructure Limited por un importe total de los activos de €180 millones. Este importe incluye una deuda financiera neta de €40 millones, capital circulante e inversiones pendientes por importe de €2 millones y un pago condicionado a resultados de €5 millones.

- o Por otro lado, y con anterioridad a este acuerdo, ACCIONA Aparcamientos vendió a la sociedad brasileña Horapark Sistema de Estacionamiento Rotatito su participación del 60% en Estacionamientos Cinelandia propietaria de un aparcamiento situado en Río de Janeiro, en una operación por importe de €10 millones, libre de deuda.
- **24 de mayo de 2011: Información complementaria al acuerdo de transmisión de la cartera de concesiones de aparcamientos**
 - o El pasado 24 de mayo de 2011, como complemento del Hecho Relevante publicado en el 23 de mayo de 2011, ACCIONA informó que la plusvalía que se originaría de consumarse la transmisión de la cartera de concesiones de aparcamientos estaría en torno a €70 millones, cuya cantidad se fijará en el cierre definitivo de la operación.
- **9 de junio de 2011: Acuerdos de la Junta General de Accionistas**
 - o El 9 de junio de 2011, la Junta General de Accionistas adoptó, entre otros, los siguientes acuerdos:
 - Aprobar un dividendo complementario de €2,03 por acción pagadero a partir del 25 de julio de 2011.
 - Nombrar como consejera independiente de la Sociedad a D^a. Sol Durella Comadrán y la reelección como consejera independiente de D^a. Belén Villalonga Morenés.
 - Aprobación de la adjudicación de acciones y derechos de opción de compra de acciones a la alta dirección de ACCIONA y su grupo, incluyendo los consejeros ejecutivos, en pago de parte de su retribución variable del 2010, en ejecución del vigente plan de entrega de acciones y opciones.
 - Aprobar la fusión por absorción de las sociedades Grupo Entrecanales, S.A. (GESA), Servicios Urbanos Integrales, S.A. (SEUINSA), Tivafén, S.A., (TIVAFÉN) y Ósmosis Internacional, S.A., (OSMOSIS) (Sociedades Absorbidas) por ACCIONA (Sociedad Absorbente), con extinción mediante la disolución sin liquidación de las Sociedades Absorbidas y transmisión en bloque de todo su patrimonio a la Sociedad Absorbente, que adquirirá por sucesión universal los derechos y obligaciones de las Sociedades Absorbidas.
- **30 de junio de 2011: ACCIONA remite texto íntegro del Reglamento de la Junta General de Accionistas tras las modificaciones aprobadas por la Junta General**
 - o El 30 de junio de 2011, ACCIONA remite el texto íntegro del Reglamento de la Junta General de Accionistas incorporando las modificaciones aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 9 de junio de 2011, adaptándolo a las recientes novedades legislativas que son de aplicación a ACCIONA.

Con posterioridad al 30 de junio del ejercicio 2011, ACCIONA ha publicado los siguientes hechos relevantes:

- **1 de julio de 2011: Cierre concesiones Chile**

- o El 1 de julio de 2011, como complemento del Hecho Relevante publicado el día 18 de abril, ACCIONA informa que, una vez cumplidas las condiciones suspensivas a 30 de Junio de 2011, se ha procedido al cierre de la operación de venta de las participaciones que ostenta en las siguientes sociedades concesionarias y su sociedad operadora: Concesionaria Autopista Vespucio Sur (50%), Sociedad Concesionaria Litoral Central (50%) y Sociedad de Operación y Logística de Infraestructuras (50%) de acuerdo con los términos y condiciones indicados en el Hecho Relevante referido de 18 de abril.

- **15 de julio de 2011: Pacto parasocial**

- o El 15 de julio de 2011, como complemento del Hecho Relevante de 24 de marzo haciendo público la aprobación del proyecto de fusión de Grupo Entrecanales, S.A. y filiales por ACCIONA, se comunicó el pacto parasocial relativo a acciones de ACCIONA suscrito por los 2 accionistas de referencia de la compañía.

Dividendo

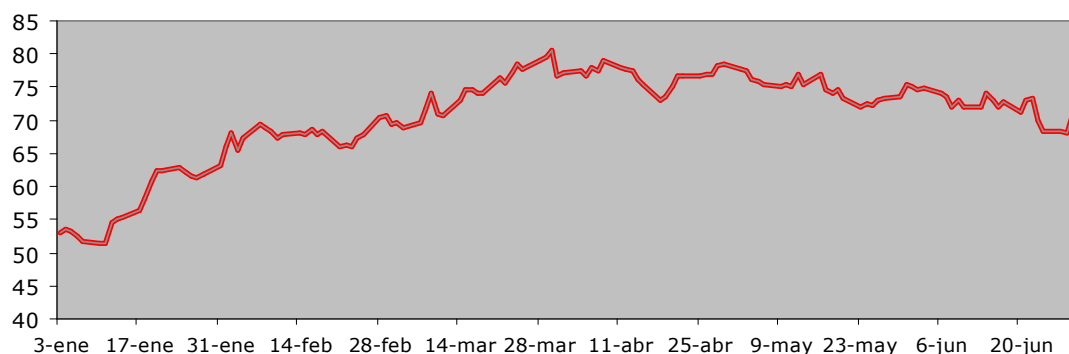
El 24 de febrero de 2011 el Consejo de Administración de ACCIONA propuso la distribución de un dividendo de €197 millones (€3,10 por acción) con cargo a los resultados del ejercicio de 2010.

De esta cantidad, €1,07 por acción se pagaron en el mes de enero de 2011 como dividendo a cuenta, quedando pendiente el pago de un dividendo complementario de €2,03 por acción, que fue aprobado por la Junta General de Accionistas de ACCIONA celebrada el 9 de junio de 2011.

Datos Bursátiles

	30-jun-11
Precio 30 de junio 2011 (€/acción)	73,19
Precio 1 de enero 2011 (€/acción)	53,11
Precio mínimo 1S11 (10/01/2011)	51,43
Precio máximo 1S11 (30/03/2011)	80,47
Volumen medio diario (acciones)	365.642
Volumen medio diario (€)	25.353.945
Número de acciones	63.550.000
Capitalización bursátil 30 junio 2011 (€ millones)	4.651

Evolución Bursátil 6m 2011



Capital Social

A 30 de junio de 2011 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 2011 3.425.879 acciones en autocartera, representativas de 5,39% del capital.

2.- Principales riesgos e incertidumbres para el segundo semestre de 2011.

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.

Riesgo de aprovisionamientos

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 21 de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado a 30 de junio de 2011.