

# RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE 2009

(ENERO-MARZO)



MAYO 09  
[www.accionna.com](http://www.accionna.com)

 **accionna**  
*Pioneros en desarrollo y sostenibilidad*

# ÍNDICE

1. PRINCIPALES MAGNITUDES
2. CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA
3. RESULTADOS POR DIVISIONES
  - 3.1. ACCIONA Energía
  - 3.2. ACCIONA Infraestructuras
  - 3.3. ACCIONA Inmobiliaria
  - 3.4. ACCIONA Servicios Logísticos y de Transporte
  - 3.5. ACCIONA Urbanos y Medioambientales
  - 3.6. Otros Negocios y Financieros
4. BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO
5. ANEXO
  - 5.1. Hechos Relevantes del Periodo
  - 5.2. Dividendo
  - 5.3. Datos y Evolución Bursátil
6. CONTACTO

## Resultados 1T09 (enero – marzo)

---

De acuerdo con el Reglamento 1606/2002, del Parlamento Europeo y del Consejo de 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un Estado miembro de la Unión Europea y que tengan valores, admitidos a negociación en un mercado regulado, deberán presentar sus cuentas consolidadas correspondientes a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005, conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que hayan sido previamente convalidadas por la Unión Europea.

Las cuentas consolidadas del Grupo ACCIONA se presentan, de conformidad con los criterios contables establecidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aprobadas por el Parlamento Europeo hasta la fecha. Dichas cuentas se han preparado a partir de la contabilidad individual de ACCIONA, S.A. y de las sociedades del Grupo, e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarias para homogeneizarlas a los criterios establecidos en las NIIF.

### 1. PRINCIPALES MAGNITUDES

- Descenso de las ventas de un 10,7%.
- El EBITDA se ha situado en €196 millones, un 15,2% menos que el año anterior.
- Las inversiones en el primer trimestre de 2009 ascienden a €387 millones.

#### Magnitudes Cuenta de Resultados

(Millones de Euros)	ene-mar 08	ene-mar 09	Var. %
Ventas	1.562	1.395	-10,7
EBITDA	231	196	-15,2
Resultado de Explotación (EBIT)	139	91	-34,0
Resultado Neto	154	149	-3,5

#### Magnitudes Balance

(Millones de Euros)	31-dic-08	31-mar-09	Var. %
Patrimonio Neto	6.319	4.762	-24,6
Deuda Neta	17.897	5.347	-70,1
Apalancamiento Financiero	283%	112%	n.a.

(Millones de Euros)	ene-mar 08 (ex Endesa)	ene-mar 09
Inversiones	321	387

#### Magnitudes Operativas

	ene-mar 08	ene-mar 09	Var. %
Cartera de Infraestructuras (Millones de Euros)	6.064	7.244	19,5
Preventas inmobiliaria residencial (Millones de Euros)	16	7	-53,3
Adquisición de suelo (Millones de Euros)	54	0	n.s.
Capacidad eólica instalada total (MW)	3.869	4.592	18,7
Pasajeros atendidos	743.918	522.154	-29,8
Carga atendida (metros lineales)	1.591.831	1.339.630	-15,8
Número medio de empleados*	32.751	33.399	2,0

\* Número de empleados ex Endesa

## Resultados 1T09 (enero – marzo)

---

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.

*Como consecuencia del acuerdo alcanzado el 20 de febrero de 2009 sobre la transmisión de la participación en Endesa a Enel, y de acuerdo con la NIIF 5, los activos y pasivos asociados a Endesa han sido reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta en el Balance del primer trimestre de 2009. Todos los ingresos y gastos asociados a la participación en Endesa han sido reclasificados en el epígrafe "resultados después de impuestos de actividades interrumpidas" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias del primer trimestre de 2009 y 2008, esta última con fines comparativos.*

## Resultados 1T09 (enero – marzo)

La caída del 15,2% del EBITDA en el primer trimestre de 2009 vs. el mismo periodo del año anterior se explica fundamentalmente por los resultados de la división de energía (-11,5%) que se vio negativamente afectada por el descenso en el precio medio del pool (-38,0%). Como se preveía, la división de infraestructuras ha mostrado un deterioro en los márgenes de EBITDA (en particular el negocio de construcción). Además, el continuo deterioro de la división inmobiliaria, junto con las desinversiones del negocio funerario y de determinadas concesiones en 2008, han contribuido a la reducción de la cifra total de EBITDA en el periodo.

En cuanto a la contribución de las diferentes divisiones en los tres primeros meses del año, la principal aportación al EBITDA provino de ACCIONA Energía (65,6%), seguido de ACCIONA Infraestructuras (23,1%), ACCIONA Inmobiliaria (6,6%) y las divisiones de Servicios y Otros Negocios (4,7%).

% EBITDA	ene-mar 08	ene-mar 09
ACCIONA Energía	63,7%	65,6%
ACCIONA Infraestructuras	22,4%	23,1%
ACCIONA Inmobiliaria	8,9%	6,6%
ACCIONA Servicios Logísticos y de Transporte	-6,3%	-2,4%
ACCIONA Servicios Urbanos y Medioambientales	5,1%	4,7%
Otros Negocios y Financieros	6,2%	2,4%

Excluyendo Endesa, las inversiones del primer trimestre de 2009 se han incrementado un 20,4%, alcanzando los €387 millones, de los cuales €302 millones correspondieron a la división de energía.

La reclasificación como "activos no corrientes mantenidos para la venta" de la deuda consolidada de Endesa y la deuda de adquisición de la participación en la eléctrica, hacen que la deuda neta consolidada del grupo se reduzca hasta los €5.347 millones, desde los €17.897 millones a diciembre de 2008. En este sentido, el ratio de endeudamiento sobre Patrimonio Neto se redujo hasta el 112%, desde niveles del 283% a diciembre 2008.

En términos comparativos, la deuda neta asociada a la actividad propia de los negocios de ACCIONA ha crecido un mero 6,9% en el primer trimestre 2009.

## Resultados 1T09 (enero – marzo)

### 2. CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

(Millones de Euros)	ene-mar 08		ene-mar 09		Var. (%)
	Importe	% Ventas	Importe	% Ventas	
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>1.562</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.395</b>	<b>100,0%</b>	<b>-10,7</b>
Otros ingresos	178	11,4%	265	19,0%	48,7
Variación de existencias p.terminados y en curso	46	2,9%	22	1,6%	-52,0
<b>Valor Total de la Producción</b>	<b>1.786</b>	<b>114,3%</b>	<b>1.683</b>	<b>120,6%</b>	<b>-5,8</b>
Aprovisionamientos	-482	-30,9%	-481	-34,4%	-0,4
Gastos de personal	-312	-20,0%	-309	-22,2%	-0,9
Otros gastos	-760	-48,7%	-697	-49,9%	-8,3
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>231</b>	<b>14,8%</b>	<b>196</b>	<b>14,0%</b>	<b>-15,2</b>
Dotación amortización y provisiones	-93	-5,9%	-105	-7,5%	13,0
<b>Resultado de Explotación (EBIT)</b>	<b>139</b>	<b>8,9%</b>	<b>91</b>	<b>6,6%</b>	<b>-34,0</b>
Ingresos financieros	24	1,6%	23	1,6%	-6,7
Gastos financieros	-65	-4,2%	-77	-5,5%	18,6
Diferencias de cambio (neto)	-3	-0,2%	12	0,8%	-516,7
Rdos.var.instrumentos financieros valor razonable	0	0,0%	0	0,0%	n.a.
Rdos. deterioro/reversión de activos	0	0,0%	-1	-0,1%	-724,7
Participación en rdos. asociadas	1	0,1%	-2	-0,1%	-235,2
Rdo. enajenación activos no corrientes	6	0,4%	0	0,0%	-99,4
Otras ganancias o pérdidas	1	0,0%	14	1,0%	1.768,8
<b>Resultado Antes de Impuestos Actividades Continuas (BAI)</b>	<b>103</b>	<b>6,6%</b>	<b>60</b>	<b>4,3%</b>	<b>-41,9</b>
Gastos por impuesto sobre las ganancias	-29	-1,9%	-27	-1,9%	-8,8
<b>Resultado Actividades Continuas</b>	<b>74</b>	<b>4,7%</b>	<b>33</b>	<b>2,4%</b>	<b>-54,9</b>
Resultado desp. Impuestos actividades interrumpidas	77	4,9%	118	8,5%	53,3
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>151</b>	<b>9,7%</b>	<b>152</b>	<b>10,9%</b>	<b>0,5</b>
Intereses minoritarios	3	0,2%	-3	-0,2%	-206,1
<b>Resultado Neto Atribuible</b>	<b>154</b>	<b>9,9%</b>	<b>149</b>	<b>10,6%</b>	<b>-3,5</b>

### **Cifra de Negocios**

La cifra de negocios consolidada se ha reducido un 10,7% hasta €1.395 millones, lo cual se debe principalmente a la evolución de ACCIONA Energía (-28,4%), que se ha visto afectada por el significativo descenso del precio del pool durante los tres primeros meses del año respecto al mismo periodo del año anterior (-38,0%), y al moderado crecimiento de la producción eólica en España debido a que la instalación de capacidad eólica de 2008 en España se concentró principalmente en el último trimestre del año (83%).

### **Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)**

El EBITDA del primer trimestre de 2009 se situó en €196 millones lo que supone un descenso del 15,2%, debido también en gran medida a la caída del precio del pool en el primer trimestre de 2009. El margen sobre la cifra de negocios se sitúa en 14,0%.

### **Resultado Neto de Explotación (EBIT)**

El Resultado Neto de Explotación se situó en €91,5 millones, después de un aumento en las amortizaciones y provisiones de €12 millones en línea con la intensa actividad inversora del grupo. El margen de EBIT se situó en el 6,6%.

### **Resultado Antes de Impuestos Actividades Continuas (BAI)**

El BAI alcanza €60 millones, después de unos gastos financieros netos de €55 millones (€14 millones más que el primer trimestre de 2008). El margen de BAI se sitúa en 4,3%.

### **Resultado Neto Atribuible**

Tras contabilizar proporcionalmente el 25,01% en Endesa como actividad interrumpida, el Beneficio Neto Atribuible se situó en €149 millones, que supone un descenso del 3,5% sobre el mismo periodo del año anterior.

### 3. RESULTADOS POR DIVISIONES

Cifra de Negocios (Millones de Euros)	ene-mar 08		ene-mar 09		Var. (%)
	Importe	% Ventas	Importe	% Ventas	
ACCIONA Energía	341	21,8	244	17,5	-28,4
ACCIONA Infraestructuras	817	52,3	821	58,9	0,5
ACCIONA Inmobiliaria	70	4,5	46	3,3	-34,8
ACCIONA Servicios Logísticos y de Transporte	197	12,6	171	12,2	-13,5
ACCIONA Servicios Urbanos y Medioambientales	170	10,9	153	11,0	-9,8
Otros Negocios y Financieros	35	2,3	22	1,6	-36,8
Ajustes de Consolidación	-69	-4,4	-62	-4,4	-10,3
<b>TOTAL Cifra de Negocios</b>	<b>1.562</b>	<b>100,0</b>	<b>1.395</b>	<b>100,0</b>	<b>-10,7</b>

EBITDA (Millones de Euros)	ene-mar 08		ene-mar 09		Var. (%)
	Importe	% Ventas	Importe	% Ventas	
ACCIONA Energía	148	43,5	131	53,8	-11,5
ACCIONA Infraestructuras	52	6,4	46	5,6	-11,2
ACCIONA Inmobiliaria	21	29,4	13	28,7	-36,2
ACCIONA Servicios Logísticos y de Transporte	-15	-7,5	-5	-2,8	-68,0
ACCIONA Servicios Urbanos y Medioambientales	12	7,0	9	6,1	-21,6
Otros Negocios y Financieros	15	41,1	5	21,2	-67,5
Ajustes de Consolidación	-2	2,4	-4	6,6	149,1
<b>TOTAL EBITDA</b>	<b>231</b>	<b>14,8</b>	<b>196</b>	<b>14,0</b>	<b>-15,2</b>

BAI (Millones de Euros)	ene-mar 08		ene-mar 09		Var. (%)
	Importe	% Ventas	Importe	% Ventas	
ACCIONA Energía	69	20,2	46	18,7	-33,7
ACCIONA Infraestructuras	38	4,6	25	3,0	-34,6
ACCIONA Inmobiliaria	8	10,9	-9	-20,5	-222,9
ACCIONA Servicios Logísticos y de Transporte	-31	-15,7	-13	-7,9	-56,6
ACCIONA Servicios Urbanos y Medioambientales	5	3,2	3	2,0	-44,4
Otros Negocios y Financieros	17	47,1	13	58,4	-21,7
Ajustes de Consolidación	-3	3,9	-4	6,3	44,8
<b>TOTAL BAI</b>	<b>103</b>	<b>6,6</b>	<b>60</b>	<b>4,3</b>	<b>-41,9</b>

### 3.1. ACCIONA Energía

<i>(Millones de Euros)</i>	ene-mar 08	ene-mar 09	Var. %
Total Generación	214	206	-3,5%
Industrial y Otros	127	38	-70,3%
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>341</b>	<b>244</b>	<b>-28,4%</b>
Total Generación	143	144	0,7%
Industrial y Otros	6	-12	-318,2%
<b>EBITDA</b>	<b>148</b>	<b>131</b>	<b>-11,5%</b>
<i>Margen (%)</i>	43,5%	53,8%	
<b>BAI</b>	<b>69</b>	<b>46</b>	<b>-33,7%</b>
<i>Margen (%)</i>	20,2%	18,7%	

La cifra de negocios de ACCIONA Energía se redujo un 28,4% situándose en €244 millones. Las principales causas fueron:

- Bajada del precio medio obtenido por la energía eólica en el primer trimestre de 2009 vs. el mismo periodo del año anterior.
- Moderado incremento de la producción de energía en España vs. el primer trimestre de 2008, esto fue debido a que la instalación de capacidad eólica de 2008 en España se concentró principalmente en el último trimestre del año (83%),
- Menor contribución del negocio industrial eólico.

El EBITDA de ACCIONA Energía se situó en €131 millones, un 11,5% menos que en marzo de 2008. La capacidad eólica instalada se ha incrementado un 21,5% en términos atribuibles y la producción (en GWh) de energía eólica atribuible un 22,9%.

#### Desglose de Capacidad Instalada y Producción por Tecnología

	31-mar-09			31-mar-09	
	Totales	Atribuibles		Totales	Atribuibles
<b>(MW instalados)</b>			<b>(GWh producidos)</b>		
Eólico Nacional	3.283	2.614	Eólico Nacional	1.888	1.517
Eólico Internacional	1.309	1.111	Eólico Internacional	699	600
Estados Unidos	490	415	Estados Unidos	312	312
Canadá	136	58	Canadá	122	51
Australia	243	210	Australia	44	24
Alemania	150	150	Alemania	72	72
Italia	71	71	Italia	36	36
Grecia	44	44	Grecia	29	29
Portugal	26	26	Portugal	18	18
Hungría	24	11	Hungría	15	7
India	30	30	India	15	15
Méjico	41	41	Méjico	-	-
Corea	54	54	Corea	37	37
<b>Total Eólico</b>	<b>4.592</b>	<b>3.725</b>	<b>Total Eólico</b>	<b>2.587</b>	<b>2.118</b>
Minihidráulica	59	59	Minihidráulica	89	89
Biomasa	33	33	Biomasa	56	56
Solar Fotovoltaica	49	49	Solar Fotovoltaica	16	16
Solar Termoelectrica	64	64	Solar Termoelectrica	18	18
Cogeneración	100	100	Cogeneración	149	149
<b>Total otras tecnologías</b>	<b>305</b>	<b>305</b>	<b>Total otras tecnologías</b>	<b>328</b>	<b>328</b>
<b>Total Energía</b>	<b>4.897</b>	<b>4.030</b>	<b>Total Energía</b>	<b>2.916</b>	<b>2.446</b>

### 3.2. ACCIONA Infraestructuras

(Millones de Euros)	ene-mar 08	ene-mar 09	Var. %
Construcción e Ingeniería	805	804	-0,2%
Concesiones	12	17	44,4%
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>817</b>	<b>821</b>	<b>0,5%</b>
Construcción e Ingeniería	46	39	-16,1%
Concesiones	6	7	28,7%
<b>EBITDA</b>	<b>52</b>	<b>46</b>	<b>-11,2%</b>
Margen (%)	6,4%	5,6%	
<b>BAI</b>	<b>38</b>	<b>25</b>	<b>-34,6%</b>
Margen (%)	4,6%	3,0%	

La cifra de negocios se mantuvo en línea con la del primer trimestre de 2008, alcanzando los €821 millones.

El EBITDA cae un 11,2% situándose en €46 millones, con un margen del 5,6%. El beneficio antes de impuestos (BAI) decreció un 34,6% hasta los €25 millones, con una pérdida de margen de 160pb.

El negocio de concesiones mostró un sólido comportamiento en el periodo, experimentando una subida del 44,4% en ingresos y del 28,7% en EBITDA.

A 31 de marzo de 2009 la cartera de obra ascendía a €7.244 millones, lo que supone un incremento del 19,5% respecto al mismo periodo del año anterior.

#### Desglose de Cartera de Construcción

(Millones Euros)	mar-08	mar-09	% Var.	Peso (%)
Obra Civil Nacional	3.494	4.149	19%	57%
Obra Civil Internacional	623	1.219	96%	17%
<b>Total Obra Civil</b>	<b>4.117</b>	<b>5.368</b>	<b>30%</b>	<b>74%</b>
Edificación Residencial Nacional	108	93	-13%	1%
Edificación Residencial Internacional	17	5	-68%	0%
<b>Total Edificación Residencial</b>	<b>124</b>	<b>99</b>	<b>-20%</b>	<b>1%</b>
Edificación no Residencial Nacional	1.000	1.034	3%	14%
Edificación no Residencial Internacional	93	224	142%	3%
<b>Total Edificación no Residencial</b>	<b>1.092</b>	<b>1.258</b>	<b>15%</b>	<b>17%</b>
Promoción Propia Nacional	113	55	-51%	1%
Promoción Propia Internacional	249	82	-67%	1%
<b>Total Promoción Propia</b>	<b>362</b>	<b>137</b>	<b>-62%</b>	<b>2%</b>
<b>Otros*</b>	<b>369</b>	<b>383</b>	<b>4%</b>	<b>5%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>6.064</b>	<b>7.244</b>	<b>19%</b>	<b>100%</b>

\* Otros incluye: "Servicios, Otros y Central", "Construcción auxiliar, Ingeniería y Otros"

### 3.3. ACCIONA Inmobiliaria

<i>(Millones de Euros)</i>	ene-mar 08	ene-mar 09	Var. %
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>70</b>	<b>46</b>	<b>-34,8%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>21</b>	<b>13</b>	<b>-36,2%</b>
<i>Margen (%)</i>	29,4%	28,7%	
<b>BAI</b>	<b>8</b>	<b>-9</b>	<b>n.s.</b>
<i>Margen (%)</i>	10,9%	-20,5%	

La cifra de negocios de ACCIONA Inmobiliaria se sitúa en €46 millones y el EBITDA se redujo en un 36,2% hasta los €13 millones fruto de la fuerte desaceleración del sector.

Las preventas residenciales se situaron en €7 millones y no se produjo inversión en suelo durante el primer trimestre del año.

<i>(Millones de Euros)</i>	ene-mar 08	ene-mar 09	Var. (%)
Preventas inmobiliaria residencial	16	7	-53,3
Compra de suelo	54	0	n.a.

### 3.4. ACCIONA Servicios Logísticos y de Transporte

(Millones de Euros)	ene-mar 08	ene-mar 09	Var. %
Handling	29	29	-1,6%
Trasmediterránea	127	108	-14,6%
Otros	44	34	-24,1%
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>197</b>	<b>171</b>	<b>-13,5%</b>
Handling	1	-1	-159,4%
Trasmediterránea	-18	-6	-67,0%
Otros	3	2	-15,0%
<b>EBITDA</b>	<b>-15</b>	<b>-5</b>	<b>-68,0%</b>
<i>Margen (%)</i>	<i>-7,5%</i>	<i>-2,8%</i>	
<b>BAI</b>	<b>-31</b>	<b>-13</b>	<b>-56,6%</b>
<i>Margen (%)</i>	<i>-15,7%</i>	<i>-7,9%</i>	

Durante el primer trimestre de 2009 las ventas de ACCIONA Servicios Logísticos y de Transporte disminuyeron un 13,5% hasta los €171 millones.

A nivel de EBITDA la división ha reducido de manera significativa las pérdidas operativas hasta los -€5 millones (-€15 millones en el mismo periodo del año anterior). Esta mejora ha sido posible gracias a la implementación del plan de reestructuración que se está llevando a cabo en Trasmediterránea, junto con el descenso del precio del combustible, si bien la severa ralentización económica está teniendo un impacto negativo sobre el tráfico de pasajeros y en el de carga.

En el mes de enero de 2009 la Junta Extraordinaria de Trasmediterránea aprobó una ampliación de capital por importe de €110 millones, a consecuencia de la cual ACCIONA incrementó su participación en la compañía desde el 60% al 80%.

El número de pasajeros se redujo un 29,8%, mientras que los metros lineales de carga atendida cayeron un 15,8%.

	ene-mar 08	ene-mar 09	Var. (%)
Nº Pasajeros	743.918	522.154	-29,8
Metros lineales de carga atendida	1.591.831	1.339.630	-15,8

### 3.5. ACCIONA Servicios Urbanos y Medioambientales

<i>(Millones de Euros)</i>	ene-mar 08	ene-mar 09	Var. %
Agua	58	84	44,0%
Otros	112	70	-37,7%
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>170</b>	<b>153</b>	<b>-9,8%</b>
Agua	3	5	84,1%
Otros	9	4	-52,9%
<b>EBITDA</b>	<b>12</b>	<b>9</b>	<b>-21,6%</b>
<i>Margen (%)</i>	<i>7,0%</i>	<i>6,1%</i>	
<b>BAI</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>-44,4%</b>
<i>Margen (%)</i>	<i>3,2%</i>	<i>2,0%</i>	

Las ventas de la división descienden un 9,8% hasta los €153 millones, mientras que el EBITDA lo hace un -21,6% hasta los €9 millones. Esta reducción se debe fundamentalmente a la desinversión de la actividad de servicios funerarios (Mémora) en el desde el tercer trimestre de 2008. En los tres primeros meses de 2008 Mémora tuvo una contribución de €24 y €7 millones a nivel de ingresos y de EBITDA respectivamente. Excluyendo Mémora los ingresos de la división crecen un 5,1% mientras que el EBITDA lo aumenta en un 104,2%.

En el primer trimestre de 2009 una vez más destacó el buen comportamiento de ACCIONA Agua, cuyos ingresos y EBITDA se incrementaron en un 44,0% y 84,1% respectivamente.

### 3.6. Otros Negocios y Financieros

<i>(Millones de Euros)</i>	ene-mar 08	ene-mar 09	Var. %
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>35</b>	<b>22</b>	<b>-36,8%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>15</b>	<b>5</b>	<b>-67,5%</b>
<i>Margen (%)</i>	<i>41,1%</i>	<i>21,2%</i>	
<b>BAI</b>	<b>17</b>	<b>13</b>	<b>-21,7%</b>
<i>Margen (%)</i>	<i>47,1%</i>	<i>58,4%</i>	

Las actividades recogidas en otros negocios y financieros son: i) Gestión de fondos a través de Bestinver con €2.110 millones bajo gestión a 31 de marzo de 2009 (vs €4.323 millones a 31 de marzo de 2008) ii) Producción y comercialización de vinos y iii) Medios (GPD por integración global).

La cifra de negocios se ha reducido un 36,8% con respecto al año anterior, mientras que el EBITDA lo ha hecho en un 67,5%, situándose en los €5 millones.

## 4. BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

(Millones de Euros)	31-dic-08		31-mar-09	
	Importe	% Total	Importe	% Total
INMOVILIZADO MATERIAL E INMATERIAL	21.705	56,4	8.565	22,6
INMOVILIZADO FINANCIERO	1.892	4,9	292	0,8
FONDO COMERCIO	3.962	10,3	1.003	2,7
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	1.148	3,0	545	1,4
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>28.708</b>	<b>74,6</b>	<b>10.406</b>	<b>27,5</b>
Existencias	2.217	5,8	2.038	5,4
Deudores	3.963	10,3	2.354	6,2
Otros activos corrientes	498	1,3	333	0,9
Activos financieros corrientes	210	0,5	125	0,3
Efectivo y otros medios líquidos	2.862	7,4	1.139	3,0
Activos mantenidos para la venta	-	n.a.	21.472	56,7
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>9.751</b>	<b>25,4</b>	<b>27.460</b>	<b>72,5</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>38.458</b>	<b>100,0</b>	<b>37.866</b>	<b>100,0</b>
Capital	64	0,2	64	0,2
Reservas	4.022	10,5	4.507	11,9
Resultado Atribuible Sociedad Dominante	464	1,2	149	0,4
Valores propios	-160	-0,4	-161	-0,4
Dividendo a cuenta	-	n.a.	-67	-0,2
<b>PATRIMONIO ATRIBUIBLE</b>	<b>4.390</b>	<b>11,4</b>	<b>4.491</b>	<b>11,9</b>
INTERESES MINORITARIOS	1.929	5,0	271	0,7
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>6.319</b>	<b>16,4</b>	<b>4.762</b>	<b>12,6</b>
Deuda con entidades de crédito	18.429	47,9	4.607	12,2
Otros pasivos no corrientes	5.112	13,3	1.336	3,5
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>23.542</b>	<b>61,2</b>	<b>5.943</b>	<b>15,7</b>
Deuda con entidades de crédito	2.540	6,6	2.004	5,3
Acreedores Comerciales	4.483	11,7	2.982	7,9
Otros pasivos corrientes	1.575	4,1	669	1,8
Pasivos asociados a activos mantenidos para la venta	-	n.a.	21.508	56,8
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>8.598</b>	<b>22,4</b>	<b>27.161</b>	<b>71,7</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>38.458</b>	<b>100,0</b>	<b>37.866</b>	<b>100,0</b>

### Patrimonio Atribuible

El patrimonio atribuible de ACCIONA a 31 de marzo de 2009 se sitúa en €4.491 millones, lo que supone un crecimiento del 2,3% respecto a diciembre de 2008.

### Deuda Financiera Neta

La aparente fuerte reducción de la deuda financiera neta desde €17.897 millones a 31 de diciembre de 2008, a €5.347 millones a 31 de marzo 2009 se debe a que la deuda proporcional consolidada de Endesa y la deuda derivada de su adquisición figuran, en marzo, como pasivos y activos no corrientes mantenidos para la venta.

La actividad inversora de ACCIONA, ha hecho que la deuda financiera neta de las divisiones de la compañía se haya incrementado en marzo 2009 un 6,9% frente a diciembre 2008, situándose en €5.347 millones, frente a los €5.004 millones de hace tres meses.

<i>(Millones de Euros)</i>	31-dic-08		31-mar-09		Var. (%)
	Importe	% Total	Importe	% Total	
<b>Efectivo + Activos Financieros Corrientes</b>	<b>-1.447</b>		<b>-1.263</b>		<b>-12,7</b>
Deuda con entidades de crédito sin recurso	3.833	59,4	4.043	61,2	5,5
Deuda con entidades de crédito con recurso	2.618	40,6	2.568	38,8	-1,9
<b>Total deuda bancaria ACCIONA</b>	<b>6.451</b>	<b>100,0</b>	<b>6.610</b>	<b>100,0</b>	<b>2,5</b>
<b>Deuda Neta ex Endesa</b>	<b>5.004</b>		<b>5.347</b>		<b>6,9</b>
Deuda Neta asociada a Endesa (adquisición+consolidación)	<b>12.893</b>		<b>n.a.</b>		<b>n.s.</b>
<b>TOTAL Deuda Neta incl. Endesa</b>	<b>17.897</b>		<b>n.a.</b>		<b>n.s.</b>

La evolución de la deuda neta a lo largo de los últimos trimestres ha sido la siguiente:

<i>(Millones de Euros)</i>	31-3-2008	30-6-2008	30-9-2008	31-12-2008	31-3-2009
Deuda Neta	18.742	17.137	17.543	17.897	5.347
Apalancamiento (Deuda Neta/Patrimonio Neto) (%)	289%	272%	269%	283%	112%

### Detalle de la Deuda de Adquisición

La adquisición del primer 20% de Endesa se financió a través de dos créditos sindicados:

- i) Un crédito sindicado otorgado a ACCIONA por un importe total de €2.513 millones, dispuesto en su totalidad, que financió parte de la adquisición de Endesa realizada por la filial Finanzas Dos. Este crédito sindicado incluye un tramo contingente por un importe de €1.083 millones que se dispondrá en la medida en que el Ratio de Cobertura de la Deuda Senior de Finanzas Dos sea inferior a 1,15. Durante el último trimestre de 2008, debido a la bajada coyuntural en la cotización de la acción de Endesa, dicho tramo fue asumido por ACCIONA.

## Resultados 1T09 (enero – marzo)

- ii) Otro crédito sindicado, que a través de su filial Finanzas Dos tiene el Grupo, por un importe de €5.678 millones y dispuesto en €4.595 millones para financiar la adquisición de las acciones de Endesa propiedad de Finanzas Dos. De los dos tramos en que se divide dicho crédito, únicamente está dispuesto el tramo A, estando el tramo B dispuesto por ACCIONA, según se menciona en el punto anterior. En garantía del mencionado crédito se ha otorgado un derecho real de prenda sobre las acciones de Endesa propiedad de Finanzas Dos, lo que permite mantener la capacidad inversora de la compañía.

Un 1,03% adicional se ha financiado con pólizas de crédito corporativas.

El restante 3,97% adquirido en la Oferta Pública de Adquisición de Endesa fue financiado a través de un crédito sindicado de €1.691 millones. En relación a este último, con fecha 2 de julio de 2008 ACCIONA firmó un préstamo sindicado por importe de €1.704 millones y plazo de dos años.

### Inversiones

Las inversiones de los distintos negocios de ACCIONA en el periodo han ascendido a €387 millones, un 20,4% más que el primer trimestre de 2008.

Destaca la inversión de ACCIONA Energía, que supuso €302 millones.

La siguiente tabla muestra el desglose de inversión por división:

<i>(Millones Euros)</i>	<b>Inversiones ene-mar 08</b>	<b>Inversiones ene-mar 09</b>
ACCIONA Energía	216	302
ACCIONA Infraestructuras	38	30
ACCIONA Inmobiliaria	46	42
ACCIONA Servicios Logísticos y de Transporte	2	5
ACCIONA Servicios Urbanos y Medioambientales	19	5
Otros Negocios y Financieros	0	2
<b>Total Inversiones divisiones ACCIONA</b>	<b>321</b>	<b>387</b>
Inversiones propias de Endesa	159	0
<b>TOTAL Inversiones</b>	<b>480</b>	<b>387</b>

### 5. ANEXO

#### 5.1. Hechos Relevantes del Periodo

▪ **15 de enero 2008: Dividendo a cuenta**

- El 15 de enero de 2009, 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 con cargo a los resultados del ejercicio 2008. El importe del pago a cuenta del dividendo ascendió a un total de €67.999 miles. El pago se efectuó el 26 de enero de 2009.

▪ **20 de febrero 2009: Acuerdo con Enel sobre Endesa**

- El 20 de febrero de 2009, ACCIONA acordó, por una parte, transmitir a Enel la participación social del 25,01% de la que es titular en Endesa y por la otra, la compra por Grupo ACCIONA de ciertos activos de producción de energía renovable propiedad de Endesa. La operación incluye cláusulas suspensivas relativas a la aprobación por las autoridades de competencia, determinadas autorizaciones exigidas legalmente y, entre otras a la disponibilidad de la financiación necesaria por parte de Enel.
- Enel se ha comprometido a pagar a ACCIONA €41,95 por cada acción de Endesa, por lo que ACCIONA recibirá un importe total de €11.107.441 miles. El precio ha sido determinado de conformidad con el acuerdo suscrito el 26 de marzo de 2007, esto es, sumando al precio de referencia acordado en dicho acuerdo (€41,30 por acción) los gastos financieros por la deuda de adquisición asociada a las acciones de Endesa propiedad de ACCIONA y restándole los dividendos por acción pagados por Endesa desde el 3 de julio de 2007.
- Por su parte, el precio en efectivo a recibir por Endesa por la venta del conjunto de los activos renovables asciende a €2.889.522 miles. Dicho precio ha sido determinado por Endesa y ACCIONA a valores de mercado, con el asesoramiento de terceros expertos independientes con parámetros de valoración comúnmente aceptados. La operación esta condicionada a la obtención por parte de Endesa de al menos dos "fairness opinion" de bancos de reconocido prestigio internacional.
- Los activos renovables comprenden instalaciones con una potencia total de 2.104,5 MW repartidos entre parques eólicos en España y Portugal con una potencia total de 1.247,7 MW, las centrales hidroeléctricas de las cuencas del Gállego, Cinca y Aragón, cuya potencia suma 682,2 MW, y minicentrales hidroeléctricas con un total de otros 174,6 MW.

- Se prevé que la transmisión de las acciones y una parte significativa de los activos renovables pueda extenderse hasta finales del mes de agosto de 2009 debido a que según el acuerdo la ejecución de la operación se producirá en el momento en el se hayan completado todos los procedimientos administrativos y regulatorios que permitan asegurar la venta de al menos el 75% de los activos comprometidos, para lo cual se establece un plazo de seis meses desde la firma del acuerdo.
  - En el acuerdo, ACCIONA designa a Endesa de manera expresa y formal como suministrador preferente para cubrir las necesidades energéticas de su grupo en España y Portugal durante los próximos dos años, de forma que Endesa podrá ofertar a ACCIONA, dentro de las condiciones normales de mercado, a precio competitivo, el suministro de gas y electricidad.
  - Asimismo, y en el marco de la colaboración y relaciones comerciales y tecnológicas entre ACCIONA y Enel y en beneficio de Endesa, ambas partes han suscrito un acuerdo marco sobre el suministro de aerogeneradores por un volumen de hasta 400 MWh en condiciones de mercado.
- **25 de febrero 2009: Acuerdos del Consejo de Administración**
- El 25 de febrero de 2009, el Consejo de Administración de ACCIONA adoptó entre otros los siguientes acuerdos:
    - Formular las cuentas anuales (individuales y consolidadas) del ejercicio 2008 de ACCIONA.
    - Proponer a la Junta General el pago de un dividendo de €1,85 por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2008, complementario al dividendo a cuenta de €1,07 por acción aprobado el 15 de enero de 2008 y cuyo pago se efectuó el 26 de enero de 2009.
    - Proponer a la Junta General la aprobación de un plan retributivo para ciertos directivos consistente en el pago de toda o parte de su retribución variable correspondiente al 2008, mediante la entrega de acciones de la sociedad.

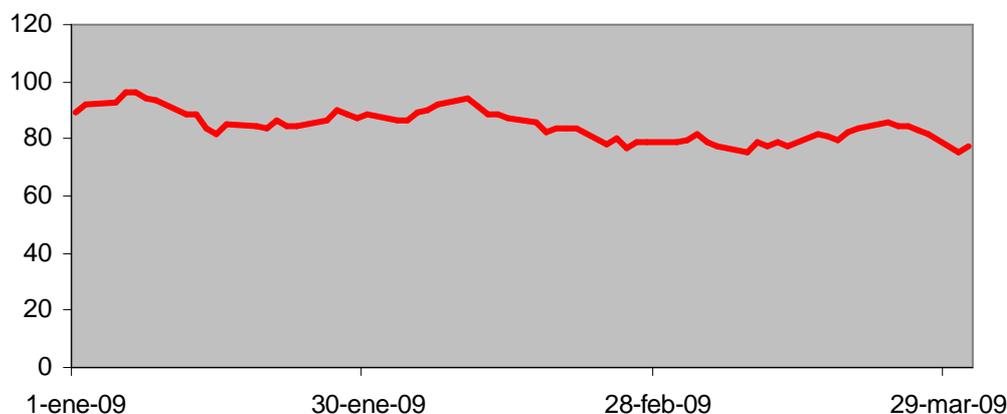
### 5.2. Dividendo

El 25 de febrero de 2009 el Consejo de Administración de ACCIONA propuso la distribución de un dividendo de €185,6 millones (€2,92 por acción) con cargo a los resultados del ejercicio de 2008.

De esta cantidad, €1,07 por acción se pagaron en el mes de enero como dividendo a cuenta, quedando pendiente el pago de un dividendo complementario de €1,85 por acción, que deberá ser aprobado por la Junta General de Accionistas de ACCIONA que se celebrará en junio de 2009.

## 5.3. Datos y Evolución Bursátil

### Evolución Bursátil de ACCIONA



### Principales Datos Bursátiles

	31-mar-09
Precio 31 marzo 2009 (€/acción)	77,5
Precio 1 de enero 2009 (€/acción)	89,0
Precio mínimo 3m 2009 (30/03/2009)	75,1
Precio máximo 3m 2009 (07/01/2009)	96,3
Volumen medio diario (acciones)	313.584
Volumen medio diario (€)	26.442.910
Número de Acciones	63.550.000
Capitalización bursátil 31 marzo 2009 (€ Millones)	5.656

### Capital Social

A 31 de marzo de 2009 el capital social de ACCIONA ascendía a €63.550.000, representado por 63.550.000 acciones ordinarias de €1 de valor nominal cada una.

La compañía mantenía a 31 de marzo de 2009 1.539.546 acciones en autocartera, representantes de 2,4% del capital.

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

## 6. CONTACTO

Departamento de Relación con  
Inversores

-----  
Avda. Europa, 18  
Parque Empresarial La Moraleja  
28108 Alcobendas (Madrid)

-----  
[inversores@ACCIONA.es](mailto:inversores@ACCIONA.es)

Tef: +34 91 623 10 59

Fax: +34 91 663 23 18