

RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE 2011

ENERO - MARZO

MAYO 2011
www.acciona.es



ÍNDICE

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

Resultados 1T 2011 (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

- Las ventas ascendieron a €1.453 millones, un 4,7% menos que en el mismo periodo del año anterior.
- El EBITDA ha alcanzado los €308 millones, un 12,3% más que en marzo 2010.
- El beneficio antes de impuestos se situó en €74 millones, un 40,3% más que en marzo 2010.
- El beneficio neto atribuible ascendió a €56 millones, un 53,1% más que en 2010.
- Las inversiones netas del grupo durante el trimestre ascendieron a €229 millones.
- ACCIONA incrementó ligeramente la deuda financiera neta de €6.587 millones a 31 de diciembre 2010 hasta los €6.703 millones a 31 de marzo de 2011. Este incremento tiene un impacto limitado en el ratio de apalancamiento (medido como deuda financiera neta/patrimonio neto) que pasa de 109% a cierre de 2010 a 110% a marzo de 2011.

Magnitudes Cuenta de Resultados

<i>(Millones de Euros)</i>	ene-mar 10	ene-mar 11	Var. %
Ventas	1.524	1.453	-4,7
EBITDA	275	308	12,3
Resultado de Explotación (EBIT)	116	152	31,3
Beneficio antes de impuestos (BAI)	53	74	40,3
Bº neto atribuible	37	56	53,1

Magnitudes Balance

<i>(Millones de Euros)</i>	31-dic-10	31-mar-11	Var. %
Patrimonio Neto	6.063	6.083	0,3
Deuda Neta	6.587	6.703	1,8
Apalancamiento Financiero	109%	110%	1pp

<i>(Millones de Euros)</i>	ene-mar 10	ene-mar 11	Var. %
Inversión Neta	254	229	-9,9

Magnitudes Operativas

	ene-mar 10	ene-mar 11	Var. %
Cartera de infraestructuras (Millones de Euros)	7.015	7.582	8,1
Cartera de agua (Millones de Euros)	4.278	4.785	11,9
Capacidad eólica instalada total (MW)	6.230	6.380	2,4
Capacidad instalada total (MW)	7.437	7.621	2,5
Producción total (GWh)	5.144	4.798	-6,7
Número medio de empleados	31.412	30.904	-1,6

Resultados 1T 2011 (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:

- Energía: incluye el desarrollo, construcción, explotación, mantenimiento y la actividad industrial de instalaciones de energías renovables.
- Infraestructuras: incluye las actividades de construcción e ingeniería así como las concesiones de transporte y hospitalarias.
- Inmobiliaria: patrimonio, promoción inmobiliaria y aparcamientos.
- Servicios Logísticos y de Transporte: servicios de transporte de pasajeros y mercancías por tierra, mar y aire.
- Agua y Medioambiente: 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.

Resultados 1T 2011 (enero – marzo)

El EBITDA del primer trimestre de 2011 aumentó un 12,3% frente al del mismo periodo del año anterior, principalmente por el comportamiento positivo de la división de Energía debido a:

- Fuerte subida de los precios del pool en España durante el primer trimestre de 2011 con una mejora del 69,7% respecto al mismo periodo del año anterior.
- El mayor factor de carga eólico internacional.
- La contribución durante el periodo de los 283MW instalados en los doce últimos meses.

El margen de EBITDA del grupo mejoró situándose en el 21,2%, 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 (84,0%), seguido de Infraestructuras (12,9%), y Agua y Medioambiente (2,7%). El resto de divisiones aportaron un 0,4%.

% EBITDA	ene-mar 10	ene-mar 11
Energía	75,4%	84,0%
Infraestructuras	15,9%	12,9%
Inmobiliaria	3,3%	1,5%
Servicios Logísticos y de Transporte	-2,0%	-5,2%
Agua y Medioambiente	3,9%	2,7%
Otros Negocios y Financieros	3,4%	4,1%

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

Las inversiones netas del periodo se han situado en €229 millones, que incluyen €180 millones invertidos en el crecimiento orgánico de las actividades de ACCIONA Energía y €47 millones destinados a la división de Infraestructuras (principalmente en concesiones). En el resto de divisiones se han invertido durante el primer trimestre del año €3 millones.

El balance del grupo a marzo de 2011 muestra un muy ligero ascenso del apalancamiento frente a diciembre de 2010, pasando de 109% a 110%. El ligero aumento de la deuda financiera neta en marzo de 2011 (€6.703 millones) frente a diciembre de 2010 (€6.587 millones) se debe principalmente al esfuerzo inversor realizado por el grupo durante el primer trimestre del año.

Resultados 1T 2011 (enero – marzo)

2. CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

(Millones de Euros)	ene-mar 10		ene-mar 11		Var. (%)
	Importe	% Ventas	Importe	% Ventas	
Cifra de Negocios	1.524	100,0%	1.453	100,0%	-4,7
Otros ingresos	161	10,6%	220	15,1%	36,5
Variación de existencias p.terminados y en curso	11	0,7%	-10	-0,7%	n.a.
Valor Total de la Producción	1.697	111,3%	1.663	114,4%	-2,0
Aprovisionamientos	-419	-27,5%	-406	-27,9%	-3,2
Gastos de personal	-312	-20,5%	-305	-21,0%	-2,3
Otros gastos	-691	-45,3%	-643	-44,3%	-6,8
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	275	18,0%	308	21,2%	12,3
Dotación amortización y provisiones	-161	-10,6%	-157	-10,8%	-2,7
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	3	0,2%	7	0,5%	136,1
Otras ganancias o pérdidas	0	0,0%	-6	-0,4%	n.a.
Resultado de Explotación (EBIT)*	116	7,6%	152	10,5%	31,3
Ingresos financieros	19	1,2%	32	2,2%	69,7
Gastos financieros	-92	-6,0%	-110	-7,6%	20,1
Diferencias de cambio (neto)	12	0,8%	0	0,0%	n.a.
Variación provisiones inversiones financieras	0	0,0%	0	0,0%	n.a.
Participación en rdos. asociadas	-2	-0,1%	1	0,0%	n.a.
Resultado Antes de Impuestos Actividades Continuas (BAI)	53	3,5%	74	5,1%	40,3
Gastos por impuesto sobre las ganancias	-13	-0,9%	-20	-1,4%	48,7
Resultado Actividades Continuas	39	2,6%	54	3,7%	37,4
Resultado desp. Impuestos actividades interrumpidas	0	0,0%	0	0,0%	n.a.
Resultado del Ejercicio	39	2,6%	54	3,7%	37,4
Intereses minoritarios	-3	-0,2%	2	0,2%	n.a.
Resultado Neto Atribuible	37	2,4%	56	3,9%	53,1

*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 del primer trimestre 2010 mostrada en este informe ha sido adaptada para hacerla comparable con la del primer trimestre 2011.

Cifra de Negocios

La cifra de negocios consolidada ha disminuido un 4,7% situándose en €1.453 millones, debido principalmente a:

- La evolución de ACCIONA Energía (+6,1%), por la mejora del precio del pool en España (+69,7%), el mayor factor de carga eólico internacional y la contribución durante el periodo de los 283MW instalados en los doce últimos meses.
- Sin embargo, durante este periodo, la división de infraestructuras ha reducido sus ingresos un 7,6% debido a la menor actividad del negocio de construcción en el mercado doméstico.
- Asimismo, la cifra de negocio de la división de servicios logísticos y de transporte se ha visto reducida en un 9,0% debido a la menor actividad de Trasmediterránea en el primer trimestre, así como a la menor contribución de otros servicios logísticos.
- La división inmobiliaria cae 44,7% por menores ventas de la actividad de promoción.

Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)

El EBITDA a marzo 2011 se situó en €308 millones lo que supone un aumento del 12,3% debido, en gran medida, al buen comportamiento de la división de energía (+23,8%), que ha alcanzado un porcentaje del 84% de contribución al EBITDA del grupo. El margen de EBITDA aumenta 320 puntos básicos, pasando de 18,0% en marzo 2010 a 21,2% en marzo 2011. Al aumento del margen de EBITDA contribuye principalmente el mayor peso de la división de energía que ha aumentado su margen del 52,0% al 60,6%.

Resultado Neto de Explotación (EBIT)

El Resultado Neto de Explotación creció un 31,3% alcanzando los €152 millones y el margen neto de explotación subió situándose en el 10,5% en marzo de 2011 vs. 7,6% en el mismo periodo de 2010.

Resultado Antes de Impuestos Actividades Continuas (BAI)

El BAI se sitúa en €74 millones, un 40,3% más que en marzo 2010.

Resultado Neto Atribuible

El beneficio neto atribuible se situó en €56 millones, un 53,1% superior a la cifra de marzo de 2010.

3. RESULTADOS POR DIVISIONES

Cifra de Negocios (Millones de Euros)	ene-mar 10		ene-mar 11		Var. (%)
	Importe	% Ventas	Importe	% Ventas	
Energía	402	26,4	427	29,4	6,1
Infraestructuras	776	50,9	718	49,4	-7,6
Inmobiliaria	51	3,4	28	2,0	-44,7
Servicios Logísticos y de Transporte	164	10,8	149	10,3	-9,0
Agua y Medioambiente	159	10,4	153	10,5	-3,9
Otros Negocios y Financieros	24	1,6	30	2,1	24,6
Ajustes de Consolidación	-53	-3,5	-53	-3,6	-1,5
TOTAL Cifra de Negocios	1.524	100,0	1.453	100,0	-4,7

EBITDA (Millones de Euros)	ene-mar 10		ene-mar 11		Var. (%)
	Importe	% Ventas	Importe	% Ventas	
Energía	209	52,0	259	60,6	23,8
Infraestructuras	44	5,7	40	5,6	-9,6
Inmobiliaria	9	17,8	5	16,3	-49,3
Servicios Logísticos y de Transporte	-6	-3,4	-16	-10,8	190,8
Agua y Medioambiente	11	6,8	8	5,3	-24,9
Otros Negocios y Financieros	10	39,3	13	41,8	32,4
Ajustes de Consolidación	-3	5,1	0	-0,4	-107,6
TOTAL EBITDA	275	18,0	308	21,2	12,3

BAI (Millones de Euros)	ene-mar 10		ene-mar 11		Var. (%)
	Importe	% Ventas	Importe	% Ventas	
Energía	37	9,3	79	18,5	110,3
Infraestructuras	26	3,3	18	2,6	-28,2
Inmobiliaria	-5	-9,7	-13	-44,4	154,5
Servicios Logísticos y de Transporte	-20	-12,4	-33	-22,0	60,8
Agua y Medioambiente	5	2,9	2	1,2	-58,0
Otros Negocios y Financieros	13	52,3	13	41,6	-0,9
Ajustes de Consolidación	-2	3,8	1	-1,2	-131,4
BAI ordinario	53	3,5	67	4,6	26,5
Extraordinarios	0	0,0	7	0,5	n.m.
TOTAL BAI	53	3,5	74	5,1	40,3

3.1. Energía

(Millones de Euros)	ene-mar 10	ene-mar 11	Var. %
Generación	332	386	16,2%
Industrial, desarrollo y otros	70	41	-41,6%
Cifra de Negocios	402	427	6,1%
Generación	237	282	19,1%
Industrial, desarrollo y otros	-28	-23	-16,5%
EBITDA	209	259	23,8%
Margen (%)	52,0%	60,6%	
BAI	37	79	110,3%
Margen (%)	9,3%	18,5%	

* La cifra de generación incluye los ingresos de generación eléctrica de las distintas tecnologías así como los derivados del negocio industrial solar fotovoltaico y los de prestación de servicios y otros.

La cifra de negocios de ACCIONA Energía aumentó un 6,1% situándose en €427 millones.

Destaca el buen comportamiento de los ingresos de generación, que aumentan un 16,2%, gracias a una mejora de los precios del pool en España durante el primer trimestre de 2011 (+69,7%) vs. el mismo periodo de 2010. Esta mejora de precios consigue más que compensar los menores factores de carga eólico nacional e hidráulico vs el primer trimestre de 2010, periodo en el que ambos fueron excepcionalmente elevados.

El margen de EBITDA aumentó del 52,0% al 60,6% impulsado por la mejora del margen del negocio de generación que pasa de 71,4% a 73,1%. Así, el EBITDA de ACCIONA Energía se situó en €259 millones, un 23,8% más que en marzo 2010.

Durante el primer trimestre de 2011 ACCIONA Energía ha instalado 110MW eólicos (11MW en España, 40MW en Canadá, 32MW en Australia, 22MW en México y 5MW en India).

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

(Millones de Euros)	ene-mar 10	ene-mar 11	Var. (€m)
Biocombustibles	2	1	-1
Windpower	-6	5	11
Desarrollo y construcción	-13	-7	6
Ajustes de consolidación y otros	-12	-23	-11
Total EBITDA Ind., desarrollo y otros	-28	-23	5

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

Resultados 1T 2011 (enero – marzo)

Desglose de Capacidad Instalada y Producción por Tecnología

(MW instalados)	31-mar-11		(GWh producidos)	31-mar-11	
	Totales	Atribuibles		Totales	Atribuibles
Eólico Nacional	4.601	3.933	Eólico Nacional	2.879	2.432
Eólico Internacional	1.779	1.581	Eólico Internacional	1.292	1.130
Estados Unidos	490	415	Estados Unidos	434	369
Australia	305	272	Australia	185	164
Méjico	273	273	Méjico	250	250
Alemania	150	150	Alemania	70	70
Canadá	181	103	Canadá	122	53
Portugal	120	120	Portugal	76	76
Italia	92	92	Italia	34	34
Grecia	48	48	Grecia	24	24
India	35	35	India	16	16
Hungria	24	11	Hungria	12	6
Corea	62	62	Corea	68	68
Total Eólico	6.380	5.514	Total Eólico	4.172	3.563
Hidráulica régimen especial	232	232	Hidráulica régimen especial	185	185
Hidráulica convencional	680	680	Hidráulica convencional	275	275
Biomasa	57	57	Biomasa	96	96
Solar Fotovoltaica	49	33	Solar Fotovoltaica	18	12
Solar Termoeléctrica	214	214	Solar Termoeléctrica	45	45
Cogeneración	9	9	Cogeneración	6	6
Total otras tecnologías	1.241	1.225	Total otras tecnologías	626	620
Total Energía	7.621	6.738	Total Energía	4.798	4.182

3.2. Infraestructuras

(Millones de Euros)	ene-mar 10	ene-mar 11	Var. %
Construcción e Ingeniería	750	687	-8,5%
Concesiones	26	31	19,7%
Cifra de Negocios	776	718	-7,6%
Construcción e Ingeniería	39	24	-38,0%
Concesiones	5	16	193,1%
EBITDA	44	40	-9,6%
Margen (%)	5,7%	5,6%	
BAI	26	18	-28,2%
Margen (%)	3,3%	2,6%	

La cifra de negocios descendió un 7,6% hasta situarse en €718 millones, por la menor actividad en el negocio de construcción doméstico. El EBITDA disminuyó un 9,6% hasta situarse en €40 millones. El margen de la división se ha mantenido estable situándose en el 5,6%. El negocio de concesiones registra un aumento significativo en términos de ventas y EBITDA. El beneficio antes de impuestos (BAI) fue de €18 millones, con un margen del 2,6%.

A 31 de marzo de 2011 la cartera de obra ascendía a €7.582 millones lo que supone un aumento del 8% respecto al 31 de marzo 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 €999m (+69%). Como consecuencia de este fuerte crecimiento, la cartera internacional incrementa su peso sobre el total hasta el 41%, desde un 28% hace doce meses.

Desglose de Cartera de Construcción

(Millones de Euros)	31-mar-10	31-mar-11	% Var.	Peso (%)
Obra Civil Nacional	3.691	3.003	-19%	40%
Obra Civil Internacional	1.445	2.444	69%	32%
Total Obra Civil	5.136	5.447	6%	72%
Edificación Residencial Nacional	82	76	-7%	1%
Edificación Residencial Internacional	13	106	705%	1%
Total Edificación Residencial	95	183	92%	2%
Edificación no Residencial Nacional	951	962	1%	13%
Edificación no Residencial Internacional	420	455	8%	6%
Total Edificación no Residencial	1.372	1.417	3%	19%
Promoción Propia Nacional	33	1	-98%	0%
Promoción Propia Internacional	37	25	-32%	0%
Total Promoción Propia	70	26	-63%	0%
Otros*	342	510	49%	7%
TOTAL	7.015	7.582	8%	100%

*Otros incluye: Construcción auxiliar, Ingeniería y Otros.

Resultados 1T 2011 (enero – marzo)

ACCIONA contaba a 31 de marzo con un portafolio de 22 concesiones cuyo valor en libros ascendía a €1.476 millones (€256 millones equity y €1.220 millones deuda neta).

El anexo 2 muestra el detalle del portafolio de concesiones a 31 de marzo 2011.

3.3. Inmobiliaria

<i>(Millones de Euros)</i>	ene-mar 10	ene-mar 11	Var. %
Promoción	36	12	-67,0%
Patrimonio	10	11	15,0%
Aparcamientos	6	5	-7,8%
Cifra de Negocios	51	28	-44,7%
Promoción	0	-5	n.a.
Patrimonio	6	7	13,9%
Aparcamientos	3	3	-18,0%
EBITDA	9	5	-49,3%
<i>Margen (%)</i>	<i>17,8%</i>	<i>16,3%</i>	
BAI	-5	-13	154,5%
<i>Margen (%)</i>	<i>-9,7%</i>	<i>-44,4%</i>	

La cifra de negocios de ACCIONA Inmobiliaria se situó en €28 millones, y el EBITDA se redujo hasta los €5 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.

	ene-mar 10	ene-mar 11	Var. (%)
Stock viviendas	1.540	1.137	-26,2

El stock de viviendas se ha reducido en 403 unidades en los últimos doce meses pasando de 1.540 en marzo 2010 a 1.137 en marzo 2011.

3.4. Servicios Logísticos y de Transporte

(Millones de Euros)	ene-mar 10	ene-mar 11	Var. %
Trasmediterránea	108	95	-11,8%
Handling	26	26	-0,1%
Otros	30	28	-6,9%
Cifra de Negocios	164	149	-9,0%
Trasmediterránea	-5	-15	194,4%
Handling	-1	-1	25,2%
Otros	1	0	n.a.
EBITDA	-6	-16	190,8%
<i>Margen (%)</i>	<i>-3,4%</i>	<i>-10,8%</i>	
BAI	-20	-33	60,8%
<i>Margen (%)</i>	<i>-12,4%</i>	<i>-22,0%</i>	

Durante el primer trimestre del año las ventas de ACCIONA Servicios Logísticos y de Transporte disminuyeron un 9,0% hasta los €149 millones.

El menor volumen de pasajeros principalmente en las travesías del Estrecho afectó a los resultados de Trasmediterránea, lo que hizo que el EBITDA de la división disminuyese hasta situarse en -€16 millones.

El número de pasajeros y los metros lineales de carga atendida disminuyeron un 25,6% y un 9,5% respectivamente.

	ene-mar 10	ene-mar 11	Var. (%)
Nº Pasajeros	554.496	412.503	-25,6
Metros lineales de carga atendida	1.410.630	1.276.206	-9,5

3.5. Agua y Medioambiente

(Millones de Euros)	ene-mar 10	ene-mar 11	Var. %
Agua y MA	107	99	-7,6%
Otros	52	54	3,6%
Cifra de Negocios	159	153	-3,9%
Agua y MA	9	8	-12,2%
Otros	2	0	n.a.
EBITDA	11	8	-24,9%
Margen (%)	6,8%	5,3%	
BAI	5	2	-58,0%
Margen (%)	2,9%	1,2%	

Las ventas de la división se redujeron un 3,9% hasta situarse en €153 millones, mientras que el EBITDA se situó en €8 millones.

En el negocio de Agua se ha producido un descenso de los volúmenes de construcción internacional, debido fundamentalmente a retrasos en el grado de avance de algunos proyectos adjudicados.

La cartera de Agua a marzo de 2011 ascendía a €4.785, un 11,9% superior a la de hace doce meses.

Desglose de Cartera de Agua

(Millones de Euros)	31-mar-10	31-mar-11	% Var.
D&C	880	645	-27%
O&M	3.398	4.140	22%
TOTAL	4.278	4.785	12%

(Millones de Euros)	31-mar-10	31-mar-11	Peso (%)
España	2.927	2.869	60%
Internacional	1.351	1.916	40%
TOTAL	4.278	4.785	100%

3.6. Otros Negocios y Financieros

	ene-mar 10	ene-mar 11	Var. %
Bestinver	15	20	32,6%
Viñedos	7	7	5,3%
Corp. y otros	3	4	27,8%
Cifra de Negocios	24	30	24,6%
Bestinver	10	14	32,7%
Viñedos	0	0	n.a.
Corp. y otros	-1	-1	-2,3%
EBITDA	10	13	32,4%
<i>Margen (%)</i>	39,3%	41,8%	
BAI	13	13	-0,9%
<i>Margen (%)</i>	52,3%	41,6%	

La gestora de fondos Bestinver alcanzó €5.792 millones bajo gestión a 31 de marzo de 2011 vs. €4.396 millones a 31 de marzo de 2010.

Impulsado por la positiva evolución de Bestinver la cifra de negocios aumenta un 24,6% con respecto al año anterior, mientras que el EBITDA lo hace en un 32,4% situándose en los €13 millones.

4. BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

(Millones de Euros)	31-dic-10		31-mar-11	
	Importe	% Total	Importe	% Total
INMOVILIZADO MATERIAL E INMATERIAL	11.186	54,6	11.106	54,3
INMOVILIZADO FINANCIERO	300	1,5	318	1,6
FONDO COMERCIO	1.049	5,1	1.048	5,1
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	1.080	5,3	1.080	5,3
ACTIVOS NO CORRIENTES	13.615	66,4	13.552	66,2
Existencias	1.616	7,9	1.579	7,7
Deudores	2.369	11,6	2.242	11,0
Otros activos corrientes	298	1,5	342	1,7
Activos financieros corrientes	256	1,2	280	1,4
Efectivo y otros medios líquidos	1.369	6,7	1.503	7,3
Activos mantenidos para la venta	979	4,8	971	4,7
ACTIVOS CORRIENTES	6.887	33,6	6.917	33,8
TOTAL ACTIVO	20.502	100,0	20.469	100,0

Capital	64	0,3	64	0,3
Reservas	5.764	28,1	5.966	29,1
Resultado Atribuible Sociedad Dominante	167	0,8	56	0,3
Valores propios	-264	-1,3	-264	-1,3
Dividendo a cuenta	0	0,0	-66	-0,3
PATRIMONIO ATRIBUIBLE	5.731	28,0	5.757	28,1
INTERESES MINORITARIOS	332	1,6	326	1,6
PATRIMONIO NETO	6.063	29,6	6.083	29,7
Deuda con entidades de crédito y obligaciones	4.996	24,4	5.383	26,3
Otros pasivos no corrientes	2.043	10,0	2.012	9,8
PASIVOS NO CORRIENTES	7.039	34,3	7.395	36,1
Deuda con entidades de crédito y obligaciones	3.215	15,7	3.103	15,2
Acreedores Comerciales	2.636	12,9	2.338	11,4
Otros pasivos corrientes	840	4,1	872	4,3
Pasivos asociados a activos mantenidos para la venta	709	3,5	678	3,3
PASIVOS CORRIENTES	7.400	36,1	6.991	34,2
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	20.502	100,0	20.469	100,0

Patrimonio Atribuible

El patrimonio atribuible de ACCIONA a 31 de marzo de 2011 se sitúa en €5.757 millones, lo que supone un aumento 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 €6.703 millones a 31 de marzo 2011 en línea con las inversiones orgánicas realizadas por el grupo durante el periodo.

<i>(Millones de Euros)</i>	31-dic-10		31-mar-11		Var. (%)
	Importe	% Total	Importe	% Total	
Efectivo + Activos Financieros Corrientes	1.625	n.a.	1.784	n.a.	9,8
Deuda financiera sin recurso	4.490	54,7	4.414	52,0	-1,7
Deuda financiera con recurso	3.721	45,3	4.072	48,0	9,4
Total deuda financiera	8.212	100,0	8.487	100,0	3,3
Deuda financiera neta	6.587		6.703		1,8

* La deuda financiera incluye obligaciones y bonos.

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

<i>(Millones de Euros)</i>	31-mar-10	30-jun-10	30-sep-10	31-dic-10	31-mar-11
Deuda Neta	7.667	7.898	8.098	6.587	6.703
Apalancamiento (Deuda Neta/Patrimonio Neto) (%)	125%	133%	137%	109%	110%

Inversiones

La inversión neta de los distintos negocios de ACCIONA en el periodo ha ascendido a €229 millones. Destaca la inversión de ACCIONA Energía, que supuso €180 millones y la inversión en infraestructuras por valor de €47 millones, invertidos principalmente en el negocio de concesiones.

La siguiente tabla muestra el desglose de inversión por división:

<i>(Millones Euros)</i>	Inversiones ene-mar 10	Inversiones ene-mar 11
Energía	90	180
Infraestructuras	71	47
Inmobiliaria	16	-9
Serv. Logísticos y de Transporte	73	2
Agua y Medioambiente	3	8
Otros Negocios y Financieros	1	1
Total Inversiones Netas	254	229

5. ANEXO 1

5.1. Hechos Relevantes del Periodo

- **13 de enero 2011: Dividendo a cuenta**
 - 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 2011: Acuerdo de venta del 15% de ACCIONA Termosolar a Mitsubishi**
 - 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**
 - 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**
 - 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**
 - 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. (SEVINSA), TIVAFEN, S.A. (TIVAFEN) y Ósmosis Internacional, S.A. (OSMOSIS) por ACCIONA, S.A., 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.

Con posterioridad al 31 de marzo del ejercicio 2011, ACCIONA ha publicado los siguientes hechos relevantes:

▪ **7 de abril: Refinanciación del préstamo puente**

- 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: Venta de concesiones Chilenas**

- 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.
- Las transmisiones se producirán una vez se cumplan determinadas condiciones suspensivas.

▪ **5 de mayo: Convocatoria Junta General Accionistas**

- El pasado 5 de mayo la compañía remitió a la CNMV 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.

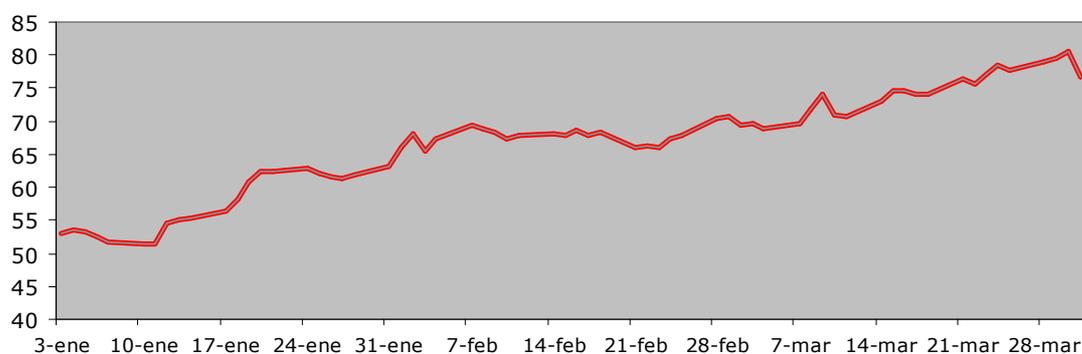
5.2. Dividendo

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 deberá ser aprobado por la Junta General de Accionistas de ACCIONA que se celebrará el 9 de junio de 2011.

5.3. Datos y Evolución Bursátil

Evolución Bursátil de ACCIONA (€/acción)



Principales Datos Bursátiles

	31-mar-11
Precio 31 de marzo 2011 (€/acción)	76,68
Precio 1 de enero 2011 (€/acción)	53,11
Precio mínimo 1T11 (10/01/2011)	51,43
Precio máximo 1T11 (30/03/2011)	80,47
Volumen medio diario (acciones)	494.606
Volumen medio diario (€)	33.035.025
Número de acciones	63.550.000
Capitalización bursátil 31 marzo 2011 (€ millones)	4.873

Capital Social

A 31 de marzo 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 31 de marzo de 2011 3.292.181 acciones en autocartera, representativas de 5,18% 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. ANEXO 2

6.1. Detalle del portafolio de concesiones a 31 de marzo 2011

	Nombre	Descripción	Periodo	País	ACCIONA	Estado	Metodología contable	Tipo de activo	
Carreteras	Carretera	Chinook roads (SEST)	Carretera de pago por disponibilidad integrada en la circunvalación de Calgary (25km)	2010 - 2043	Canadá	50%	Construcción	Integración proporcional	Activo financiero
	Carretera	Autovia de los Viñedos	Construcción y explotación de la carretera CM-400 entre Consuegra y Tomelloso (74,5km). Peaje en sombra	2003 - 2033	España	50%	Operación	Integración proporcional	Activo intangible
	Carretera	Américo Vespucio Sur	Autopista de 23,5km. Construcción y concesión de 30 años. Sistema de recaudación: peaje dinámico	2001 - 2031	Chile	50%	Operación	Integración proporcional	Activo intangible
	Carretera	Ruta 160	Autopista tramo de Tres Pinos y el acceso norte a Coronel (91km)	2008 - 2048	Chile	100%	Construcción y Operación	Integración global	Activo financiero
	Carretera	Red Vial Litoral Central	Autopista de costa. Se compone de 3 vías distintas y varios accesos (87km)	2001 - 2031	Chile	50%	Operación	Integración proporcional	Activo financiero
	Carretera	Infraestructuras y radiales (R-2)	Autopista radial entre Madrid-Guadalajara y parte de la M-50 (88km)	2001 - 2025	España	25%	Operación	Puesta en equivalencia	Activo intangible
	Carretera	Rodovia do Aço	Autopista en el estado de Rio de Janeiro (entre Volta Redonda y Alén). BR-393 (200,4km)	2008 - 2033	Brasil	100%	Construcción y Operación	Integración global	Activo intangible
	Carretera	A2 - Tramo 2	Autopista entre la R-2 y frontera con Soria/Guadalajara (73,43km). Peaje en sombra	2007 - 2026	España	100%	Construcción y Operación	Integración global	Activo intangible
	Carretera	Puente del Ebro	Autopista entre N-II y N-232 (5,4km; 400m sobre el río Ebro). Peaje en sombra	2006 - 2036	España	50%	Operación	Integración proporcional	Activo intangible
	Carretera	Windsor Essex Parkway	Diseño, construcción, equipamiento y O&M de la autopista entre Windsor (Ontario - Canada) y la frontera de EE.UU. (Detroit - Michigan)	2010 - 2044	Canadá	33%	Construcción	Puesta en equivalencia	Activo financiero
	Carretera	Nouvelle Autoroute A-30	Autopista en Montreal (74km; construcción de 42km y 30km para explotación)	2008 - 2043	Canadá	50%	Construcción	Puesta en equivalencia	Activo financiero
Ferrocarril	Ferrocarril	Tramvia Metropolitana	Tranvía que recorre desde Barcelona hasta el área del Baix Llobregat. Compuesto por 3 líneas. (15,80km)	2000 - 2029	España	12%	Operación	Puesta en equivalencia	Activo intangible
	Ferrocarril	Tramvia Metropolitana del Besos	Tranvía que recorre desde Barcelona hasta el área del Besos. Compuesto por 3 líneas (14km)	2003 - 2030	España	13%	Operación	Puesta en equivalencia	Bifurcado
	Ferrocarril	Consorcio Traza (Tranvía Zaragoza)	Construcción y explotación del tranvía que atraviesa la ciudad (12,80km)	2009 - 2044	España	17%	Construcción	Puesta en equivalencia	Activo financiero
Canal	Canal de Navarra	Construcción y explotación de la primera fase de la zona regable del Canal de Navarra	2006 - 2036	España	35%	Construcción y Operación	Integración proporcional	Bifurcado	
Puerto	Puerto	Nova Darsena Esportiva de Bara	Construcción y explotación del puerto deportivo de Roda de Bara. Recaudación de los amarres, tiendas y parkings (191.771m ²)	2005 - 2035	España	50%	Operación	Integración proporcional	N/A
Univ.	Universidad	Universidad Politécnica de San Luis de Potosí	Diseño, construcción, equipamiento y O&M de la universidad	2007 - 2027	Méjico	100%	Construcción	Integración global	Activo financiero
Hospital	Hospital	Fort St John	Diseño, construcción, equipamiento y O&M del hospital. Área de 37.000m ² , incluye UCI y centro de 3º edad (282 camas)	2009 - 2042	Canadá	50%	Construcción	Integración proporcional	Activo financiero
	Hospital	Hospital de Leon Bajo	Diseño, construcción, equipamiento y O&M del hospital (184 camas)	2005 - 2030	Méjico	100%	Operación	Integración global	Activo financiero
	Hospital	Hospital del Norte (Madrid)	Diseño, construcción, equipamiento y O&M del hospital. Área de 90.000m ² dividido en 4 bloques (283 camas)	2005 - 2035	España	95%	Operación	Integración global	Activo financiero
	Hospital	ISL Health Victoria (Royal Jubilee Hospital)	Diseño, construcción, equipamiento y O&M del hospital. Área de 37.000m ² (500 camas)	2008 - 2040	Canadá	40%	Construcción	Integración proporcional	Activo financiero
	Hospital	Gran Hospital Can Misses (Ibiza)	Diseño, construcción, equipamiento y O&M del hospital. Área de 72.000m ² y un centro de salud (241 camas)	2010 - 2045	España	40%	Construcción	Integración proporcional	Activo financiero

7. CONTACTO

Departamento de Relación con
Inversores

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

inversores@ACCIONA.es

Tef: +34 91 623 10 59
Fax: +34 91 663 23 18