



acciona

**Desarrollo y Gestión
de Infraestructuras y Servicios**

RESULTADOS 3T 2003 (ENERO-SEPTIEMBRE)

13-Noviembre-2003

1. Resumen y principales magnitudes:

- El resultado ordinario aumenta un 24,5% en el periodo hasta 198,6 millones de euros. Este incremento es especialmente significativo si tenemos en cuenta que en 2003 desaparece la aportación de los resultados de Airtel en la consolidación. Sin la aportación de Airtel en 2002, el resultado ordinario se hubiera incrementado en un 62,5%.
- El beneficio neto atribuido a la sociedad, que incluye la plusvalía por la venta de la participación de Airtel, asciende a 1.500,7 millones de euros, frente a 107,8 millones del mismo periodo del año anterior.
- Aumento significativo de ventas (+16,1%), que se extiende a la práctica totalidad del grupo y se sitúa en 2.798,5 millones de euros frente a 2.409,6 millones del mismo periodo del ejercicio anterior.
- Respecto a los resultados a 30/septiembre del ejercicio anterior, cabe destacar los siguientes hechos significativos que cambian el perímetro de consolidación:
 - En los 9 meses del ejercicio 2003 no se consolida el resultado de Airtel Móvil al quedar excluida del perímetro de consolidación con efectos 1 de enero de 2003, como consecuencia de la venta de la participación ese mes. Como consecuencia de lo anterior, se ha producido una plusvalía antes de impuestos por un importe de 1.624,9 millones de euros, ya registrada en los dos primeros trimestres de 2003.
 - Por otro lado, se incorporan al perímetro de consolidación Trasmediterránea, desde el 1 de abril por integración global, y EHN, que lo hace desde el 1 de julio por integración proporcional.
- Los Recursos Propios de Acciona a 30/septiembre/2003 alcanzan los 2.196,9 millones de euros, multiplicando por 2,8 la cifra registrada a 31/diciembre/2002.
- A pesar de las fuertes inversiones llevadas a cabo en el periodo y el efecto de la consolidación de Trasmediterránea y EHN, Acciona mantiene una sólida posición financiera, registrando una deuda neta de 487 millones de euros a 30/septiembre/2003, lo que representa un apalancamiento financiero (Deuda neta/Recursos Propios) del 22%.
- La cartera de construcción a 30/septiembre/2003 asciende a 4.150 millones de euros, lo que permite mantener un buen nivel de actividad para los próximos trimestres.

2. Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada:

€ Miles	30-sep-03		30-sep-02		Variac 03/02
	Importe	%	Importe	%	
<i>Cifra de Negocios</i>	2.798.547	100,00%	2.409.631	100,00%	16,14%
<i>Otros ingresos</i>	153.741	5,49%			
<i>Variación de existencias P. Termin y en Curso</i>	155.028	5,54%			
<i>Valor total de la Produccion</i>	3.107.316	111,03%			
<i>Compras netas</i>	-565.448	-20,21%			
<i>Variación de existencias Mercaderías</i>	-100.211	-3,58%			
<i>Gastos externos y de explotación</i>	-1.705.199	-60,93%			
<i>Valor Añadido Ajustado</i>	736.458	26,32%			
<i>Otros gastos e ingresos</i>		0,00%			
<i>Gatos de Personal</i>	-454.983	-16,26%			
<i>Resultado Bruto de Explotacion</i>	281.475	10,06%			
<i>Dotación amortizaciones Inmovilizado</i>	-87.572	-3,13%			
<i>Dotación fondo de reversión</i>		0,00%			
<i>Variación provisiones de Circulante</i>	-8.535	-0,30%			
<i>Resultado Neto de Explotacion</i>	185.368	6,62%			
<i>Ingresos financieros</i>	47.984	1,71%			
<i>Gatos financieros</i>	-61.085	-2,18%			
<i>Intereses y diferencias cambio capitalizados</i>					
<i>Dotacion amortiz y provis financieras</i>	10.024	0,36%			
<i>Resultados de conversión</i>					
<i>Resultados socied puesta en equivalencia</i>	20.950	0,75%			
<i>Amortización fondo de comercio consolid.</i>	-5.714	-0,20%			
<i>Reversión diferencias negativ de consolid.</i>	1.035	0,04%			
<i>Resultado Actividades Ordinarias</i>	198.562	7,10%			
<i>Resultado extraordinario</i>	1.631.424	58,30%			
<i>Resultado Antes de Impuestos</i>	1.829.986	65,39%	159.482	6,62%	1047,46%
<i>Impuestos sobre beneficios</i>	-315.789	-11,28%	-44.653	-1,85%	607,21%
<i>Resultado Después de Impuestos</i>	1.514.197	54,11%	114.829	4,77%	1218,65%
<i>Resultado atribuido a socios externos</i>	-13.458	-0,48%	-7.012	-0,29%	91,93%
<i>Resultado Neto Atribuible</i>	1.500.739	53,63%	107.817	4,47%	1291,93%

Comentarios a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias:

- La cifra de negocios consolidada ha crecido un 16,1% con respecto al mismo periodo de 2002. El crecimiento es significativo en todas las áreas de negocio, con la excepción de Corporativa, que se mantiene prácticamente en el mismo nivel que en los primeros nueve meses de 2002.
- Construcción e Inmobiliaria se mantiene como la principal actividad, aunque reduce su peso en el grupo desde el 80% de la ventas totales en el primer semestre de 2003 hasta el 76% en los nueve primeros meses, reflejando el proceso de diversificación en los negocios del grupo.
- El Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) generado por Acciona se elevó a 281,5 millones de euros, representando un margen del 10,1% sobre ventas, registrando una mejora sustancial frente al 8,1% del primer semestre.
- El Resultado Neto de Explotación (EBIT) se situó en 185,4 millones de euros, un 6,6% de las ventas frente al 5,3% del primer semestre.
- El beneficio ordinario antes de impuestos se elevó a 198,6 millones de euros, un 24,5% superiores a los registrados en el mismo periodo del año 2002. Si se excluyen los resultados por puesta en equivalencia de Airtel en los 9 meses de 2002, el resultado ordinario se incrementaría en un 62,5%.
- El resultado extraordinario se eleva a 1.631,4 millones de euros y el Beneficio Antes de Impuestos se situó en 1.830 millones de euros. Por último, el Resultado neto atribuible fue de 1.500,7 millones de euros frente a 107,8 millones de euros del mismo periodo del año anterior.

3. Resultados por actividades:

€ Miles	30-sep-03		30-sep-02		Variac 03/02
	Importe	%	Importe	%	
<i>Cifra de Negocios</i>	2.798.547	100,00%	2.409.631	100,00%	16,14%
<i>Construcción+Inmobiliaria</i>	2.139.947	76,47%	2.071.127	85,95%	3,32%
<i>Concesiones de Infraestructuras</i>	18.080	0,65%	13.009	0,54%	38,98%
<i>Serv. Urbanos y M. Ambiente</i>	92.341	3,30%	90.586	3,76%	1,94%
<i>Energía</i>	90.395	3,23%	49.203	2,04%	83,72%
<i>Serv. Logístico y Aeroportuarios</i>	499.377	17,84%	172.230	7,15%	189,95%
<i>Corporativa</i>	59.888	2,14%	61.383	2,55%	-2,44%
<i>Ajustes consolidación</i>	-101.481	-3,63%	-47.907	-1,99%	111,83%
<i>EBITDA</i>	281.475	10,06%		0,00%	
<i>Construcción+Inmobiliaria</i>	127.592	5,96%		0,00%	
<i>Concesiones de Infraestructuras</i>	3.437	19,01%		0,00%	
<i>Serv. Urbanos y M. Ambiente</i>	19.680	21,31%		0,00%	
<i>Energía</i>	30.113	33,31%		0,00%	
<i>Serv. Logístico y Aeroportuarios</i>	91.026	18,23%		0,00%	
<i>Corporativa</i>	9.627	16,08%		0,00%	
<i>BAI</i>	1.829.986	65,39%	159.482	6,62%	1047,46%
<i>Construcción+Inmobiliaria</i>	83.418	3,90%	71.573	3,46%	16,55%
<i>Concesiones de Infraestructuras</i>	3.905	21,60%	3.051	23,45%	27,99%
<i>Serv. Urbanos y M. Ambiente</i>	13.176	14,27%	11.115	12,27%	18,54%
<i>Energía</i>	10.723	11,86%	4.675	9,50%	129,37%
<i>Serv. Logístico y Aeroportuarios</i>	54.363	10,89%	20.730	12,04%	162,24%
<i>Corporativa</i>	20.837	34,79%	10.974	17,88%	89,88%
<i>P. Equivalencia Airtel</i>			37.364		-100,00%
<i>Resultados financieros corporativos</i>	8.658				
<i>Plusvalías</i>	1.624.882				
<i>Provisiones extraordinarias</i>	10.024				
<i>Impuesto Sociedades</i>	-315.789		-44.653		607,21%
<i>BDI CONSOLIDADO</i>	1.514.197	54,11%	114.829	4,77%	1218,65%
<i>Socios externos</i>	-13.458		-7.012		91,93%
<i>BDI SCDAD DOMINANTE</i>	1.500.739	53,63%	107.817	4,47%	1291,93%

Evolución de las actividades:

Construcción e Inmobiliaria:

Los ingresos de Construcción e Inmobiliaria se incrementaron en un 3,3% con respecto a los 9 primeros meses del 2002. Este incremento es inferior al que se venía registrando en el primer semestre del año debido a la reducción registrada en los ingresos de construcción internacional.

El BAI de la división se incrementó en un 16,6%, reflejando una continuación de la mejoría en los márgenes ya reflejada en el primer semestre de 2003.

La cartera de obra a 30 de septiembre de 2003 era de 4.150 millones de euros, en línea con la de 30/junio/2003 y un 1,5% superior a la de la misma fecha del año anterior.

Servicios Urbanos y Medioambientales:

Esta división incluye los negocios de aparcamientos, servicios funerarios, tratamiento de residuos sólidos, limpieza urbana, tratamiento y suministro de aguas y entorno urbano.

El incremento en ventas (+1,9%) es algo inferior al registrado en el primer semestre, aunque los márgenes mejoran sensiblemente. El BAI alcanza la cifra de 13,2 millones de euros, un 18,5% superior al registrado en el mismo periodo del año anterior.

Energía:

El fuerte aumento en ventas (+83,7%) se debe a la incorporación al perímetro de consolidación por el sistema proporcional durante el tercer trimestre completo del 50% de EHN y también al incremento de la capacidad operativa en cogeneración que se produjo a principios del ejercicio.

El BAI se incrementa un 129,4%, debido fundamentalmente a resultados extraordinarios procedentes de la venta de una planta de cogeneración. La aportación a resultados por parte de EHN es todavía modesta, debido a la inclusión del tercer trimestre, el más débil del año por los menores niveles eólicos y por la amortización de fondo de comercio que dicha inversión lleva aparejada. No obstante lo anterior, los resultados de EHN se mantienen en línea con la estimación del año.

Servicios Logísticos y Aeroportuarios:

La principal novedad dentro de la división es la incorporación de los resultados de Trasmediterránea correspondientes al segundo y tercer trimestre (1/abril-30/septiembre).

Las ventas ascendieron a 499,4 millones de euros frente a 172,2 millones del mismo periodo del año anterior. El BAI de la división fue de 54,4 millones de euros, un 162,2% superior al del año anterior, reflejando una buena evolución de las actividades de handling y la aportación de Trasmediterránea, cuyo tercer trimestre es el mejor del año, debido a la estacionalidad de su negocio. Como consecuencia de este efecto, es de esperar un resultado más débil en Trasmediterránea durante el último trimestre del año.

Corporativa:

El área Corporativa incluye la división corporativa tradicional (fundamentalmente Bestinver, Hijos de Antonio Barceló e Ibergel) más el resto de negocios de TMT (fundamentalmente Vocento por puesta en equivalencia y GPD).

Las ventas en esta división disminuyen un 2,4% con respecto al ejercicio anterior y en línea con el primer semestre. El BAI, sin embargo, registra un fuerte incremento (+89,9%) hasta alcanzar 20,8 millones de euros como consecuencia de la aportación de Vocento por puesta en equivalencia, que incluye beneficios extraordinarios en el periodo.

4. Balance de Situación:

€ Miles	30-sep-03		31-dic-02	
	Importe	%	Importe	%
ACCIONISTAS DESEMB NO EXIGIDOS	18	0,00%	35	0,00%
INMOVILIZADO	2.573.608	36,57%	1.519.794	21,59%
FONDO DE COMERCIO DE CONS	284.481	4,04%	73.325	1,04%
GASTOS A DISTRIBUIR V. EJERC	60.851	0,86%	23.440	0,33%
ACTIVO CIRCULANTE	4.119.233	58,53%	4.222.449	59,99%
Existencias	663.174	9,42%	597.285	8,49%
Deudores	2.108.178	29,95%	1.720.976	24,45%
Inversiones financieras temporales	1.042.703	14,81%	1.635.263	23,23%
Acciones sociedad dominante a corto plazo	22.714	0,32%	22.714	0,32%
Tesorería	223.673	3,18%	177.602	2,52%
Ajustes por periodificación	58.791	0,84%	68.609	0,97%
TOTAL ACTIVO	7.038.191	100,00%	5.839.043	100,00%
FONDOS PROPIOS	2.196.890	31,21%	776.573	11,03%
Capital	63.550	0,90%	63.550	0,90%
Reservas	632.601	8,99%	553.398	7,86%
Resultado atribuible sociedad dominante	1.500.739	21,32%	159.625	2,27%
Dividendo a cuenta		0,00%		0,00%
SOCIOS EXTERNOS	241.969	3,44%	100.357	1,43%
DIFERENCIA NEGATIVA CONSOL	44.065	0,63%	22.369	0,32%
INGRESOS A DISTRIBUIR V. EJERC	49.400	0,70%	25.656	0,36%
PROVISIONES RIESGOS Y GASTOS	44.416	0,63%	29.609	0,42%
ACREEDORES A LARGO PLAZO	1.588.530	22,57%	1.070.191	15,21%
Deuda con entidades de crédito	1.245.783	17,70%	950.997	13,51%
Otros acreedores	342.747	4,87%	119.194	1,69%
ACREEDORES A CORTO PLAZO	2.872.921	40,82%	3.814.288	54,19%
Deuda con entidades de crédito	507.649	7,21%	1.587.442	22,55%
Acreedores comerciales	1.796.429	25,52%	1.765.902	25,09%
Otras deudas a corto	526.231	7,48%	426.972	6,07%
Ajustes por periodificación	42.612	0,61%	33.972	0,48%
TOTAL PASIVO	7.038.191	100,00%	5.839.043	82,96%

Comentarios al Balance:

Recursos Propios:

Los Recursos Propios alcanzan los 2.196,9 millones de euros a 30/septiembre/2003, casi 3 veces superiores a los registrados a 31/diciembre/2002.

Posición financiera:

€ Miles	30-sep-03		31-dic-02	
	Importe	%	Importe	%
Tesorería + IFT	1.266.376		1.812.865	
Deuda con entidades de crédito sin recurso	895.641	51,08%	1.703.258	67,10%
Deuda con entidades de crédito con recurso	857.791	48,92%	835.181	32,90%
Total deuda bancaria	1.753.432	100,00%	2.538.439	100,00%
Tesorería Neta	-487.056		-725.574	

La deuda neta a 30/septiembre/2003 asciende a 487 millones de euros, frente a una deuda neta de 725 millones de euros a 31/diciembre/2002 y una tesorería neta de 278 millones a 30/junio/2003.

Con respecto a 30/junio/2003, los cambios más significativos en la tesorería neta se deben a las inversiones en EHN (297,5 millones de euros) y FCC (286,2 millones de euros), el pago del dividendo complementario (44,5 millones de euros) y al efecto de la integración del balance de EHN por consolidación proporcional a 30/septiembre/2003. Queda pendiente por desembolsar por parte de Acciona la ampliación de capital prevista en EHN (56,34 millones de euros) y la aportación de deuda subordinada (28,85 millones de euros).

Inversiones del periodo:

Las inversiones durante los primeros 9 meses de 2003 se elevaron a 959,9 millones de euros, con el siguiente desglose (Miles de Euros):

Construcción+Inmobiliaria	83.456
Concesiones de Infraestructuras	25.824
Serv. Urbanos y M. Ambiente	47.051
Energía	342.000
Serv. Logistic y Aeroportuarios	171.382
Corporativa	290.140
Total	959.853

5. Otras informaciones:

Dividendo:

Con fecha 1/julio/2003, se realizó el pago de 0,35 euros por acción como dividendo complementario con cargo a resultados de 2002 y 0,35 euros por acción adicionales con cargo a reservas. De esta forma, el dividendo por acción total distribuido en 2003 ha sido de 1,2 euros, un 71,4% superior al del ejercicio anterior, y representa un pay-out del 47,8%.

FCC:

En el mes de julio Acciona adquirió un 8,683% de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. por 286,2 millones de euros. La inversión constituye una participación financiera, y está integrada en el inmovilizado financiero de Acciona. Dicha participación no se consolida en las cuentas de Acciona. El hecho relevante fue comunicado a la CNMV el día 11 de julio de 2003.

EHN:

Con fecha 31 de julio de 2003, Acciona tomó una participación accionarial en Corporación Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A., representativa del 50% del capital social. El importe total de la inversión ascendió a 382,7 millones de euros, incluyendo compraventa de acciones por importe de 297,49 millones de euros, compromiso de suscribir una ampliación de capital por importe de 56,34 millones de euros y otorgamiento de un préstamo subordinado por importe de 28,85 millones de euros. El hecho relevante fue comunicado con fecha 31 de julio de 2003.