

ACCIONA, S.A. y  
sociedades dependientes  
(grupo consolidado)

# Informe de Gestión del ejercicio 2009

a. Informe de  
Gobierno Corporativo

## Principales Magnitudes

- Las ventas ascendieron a €6.512 millones.
- El EBITDA se ha situado en €1.043 millones, un 2,5% menos que el año anterior.
- Las inversiones del Grupo hasta diciembre 2009 ascendieron a €4.221 millones, de los cuales €1.378 millones correspondieron a inversiones orgánicas, mientras que los restantes €2.844 millones se destinaron a la adquisición de 2.078MW eólicos e hidráulicos a Endesa, quedando pendiente la adquisición de 1MW.

MAGNITUDES CUENTA DE RESULTADOS			
(Millones de euros)	ENE-DIC 2008	ENE-DIC 2009	VARIACIÓN (%)
VENTAS	7.208	6.512	-9,6%
EBITDA	1.069	1.043	-2,5%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	535	448	-16,2%
RESULTADO NETO	464	1.263	172%

MAGNITUDES BALANCE		
(Millones de euros)	31.12.2008	31.12.2009
PATRIMONIO NETO	6.319	6.064
DEUDA NETA	17.897	7.265
APALANCAMIENTO FINANCIERO	283%	120%
	ENE-DIC 2008	ENE-DIC 2009
INVERSIONES *	1.942	4.221

\* Las inversiones del 2009 incluyen 2.844 millones de euros correspondientes a la adquisición de activos eólicos e hidráulicos a Endesa. A efectos comparativos, las inversiones en 2008 no incluyen las procedentes de Endesa.

MAGNITUDES OPERATIVAS	ENE-DIC 2008	ENE-DIC 2009	VARIACIÓN (%)
CARTERA DE INFRAESTRUCTURAS	7.341	7.021	-4,4%
PREVENTAS INMOBILIARIA RESIDENCIAL	35	90	154,2%
ADQUISICIÓN DE SUELO	131	--	N.A.
CAPACIDAD EÓLICA INSTALADA TOTAL (MW)	4.566	6.230	36,5%
CAPACIDAD TOTAL INSTALADA (MW)	4.871	7.437	52,7%
PASAJEROS ATENDIDOS	3.762.307	3.346.956	-11%
METROS LINEALES DE CARGA ATENDIDA	6.040.883	5.877.351	-2,7%
NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS *	34.562	33.112	-4,2%

\* A efectos comparativos, en 2008 no se incluyen los empleados incorporados por Endesa.

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

- **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 y tras su posterior ejecución el 25 de junio de 2009, los activos y pasivos asociados a Endesa han sido liquidados y no figuran en el balance a diciembre 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 de 2009 y 2008, esta última con fines comparativos.*

**El EBITDA de 2009 cayó un 2,5% vs. el año anterior, viéndose negativamente afectado por:**

- Los resultados de la división inmobiliaria, que vio descender su cifra de EBITDA un 49,2%, fundamentalmente debido al débil comportamiento del negocio de promoción residencial en España.
- La división de infraestructuras, que mostró un deterioro en los márgenes de EBITDA, tal y como se preveía.

■ Además, el cambio en el perímetro de consolidación debido a las desinversiones del negocio funerario y de determinadas concesiones de transportes en 2008, han contribuido a la reducción de la cifra total de EBITDA en el periodo.

Sin embargo, el margen de EBITDA del Grupo mejoró situándose en el 16,0%.

En cuanto a la contribución de las diferentes divisiones en 2009, la principal aportación al EBITDA provino una vez más de ACCIONA Energía (59,4%), seguido de ACCIONA

Infraestructuras (19,7%), ACCIONA Inmobiliaria (4,1%) y las divisiones de Servicios y Otros Negocios (16,8%).

EBITDA	DIC-08	DIC-09
ACCIONA ENERGÍA	54,8%	59,4%
ACCIONA INFRAESTRUCTURAS	22,6%	19,7%
ACCIONA INMOBILIARIA	7,9%	4,1%
ACCIONA SERVICIOS LOGÍSTICOS Y DE TRANSPORTE	3,6%	8,1%
ACCIONA SERVICIOS URBANOS Y MEDIOAMBIENTALES	6,5%	5,6%
OTRAS ACTIVIDADES	4,6%	3,1%

Las inversiones del periodo se han situado en €4.221 millones, que incluyen €1.070 millones invertidos en el crecimiento orgánico de las actividades de ACCIONA Energía y €2.844 millones correspondientes a la adquisición de activos de Endesa. La inversión destinada al resto de áreas de negocio es de €307 millones.

El balance del Grupo a diciembre 2009 muestra un significativo desapalancamiento vs. diciembre 2008, de 283% a 120% (deuda financiera neta/patrimonio neto). Esto se debe principalmente a la amortización de

la deuda de adquisición de Endesa y a la desconsolidación de la deuda asociada proporcionalmente a esta participación.

El aumento de la deuda financiera neta (asociada a las divisiones de ACCIONA) en diciembre de 2009 (€7.265 millones) vs. diciembre de 2008 (€5.004 millones ex deuda de adquisición de Endesa y ex consolidación proporcional de su deuda) se debe principalmente a la financiación de la compra de los activos de Endesa así como a la actividad inversora de ACCIONA durante el periodo.

## Cuenta de Resultados Consolidada

(Millones de euros)	ENE-DIC 2008		ENE-DIC 2009		VAR. (%)
	IMPORTE	% VENTAS	IMPORTE	% VENTAS	
CIFRA DE NEGOCIOS	7.208	100,0%	6.512	100,0%	-9,6%
OTROS INGRESOS	1.317	18,3%	1.104	17,0%	-16,2%
VARIACIÓN DE EXISTENCIAS P. TERMINADOS Y EN CURSO	241	3,3%	65	1,0%	-72,9%
VALOR TOTAL DE LA PRODUCCIÓN	8.766	121,6%	7.682	118,0%	-12,4%
APROVISIONAMIENTOS	-3.133	-43,5%	-2.161	-33,2%	-31,0%
GASTOS DE PERSONAL	-1.308	-18,1%	-1.247	-19,2%	-4,6%
OTROS GASTOS	-3.255	-45,2%	-3.230	-49,6%	-0,8%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	1.069	14,8%	1.043	16,0%	-2,5%
DOTACIÓN AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES	-534	-7,4%	-595	-9,1%	11,3%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	535	7,4%	448	6,9%	-16,2%
INGRESOS FINANCIEROS	84	1,2%	119	1,8%	42,3%
GASTOS FINANCIEROS	-295	-4,1%	-333	-5,1%	12,9%
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	-23	-0,3%	4	0,1%	-116,9%
RESULTADOS VAR. INSTRUMENTOS FINANCIEROS VALOR RAZONABLE	--	0,0%	--	0,0%	n.a.
RESULTADOS DETERIORO/REVERSIÓN DE ACTIVOS	-58	-0,8%	-73	-1,1%	27,1%
PARTICIPACIÓN EN RESULTADOS ASOCIADAS	4	0,1%	-2	0,0%	-142,5%
RESULTADO ENAJENACIÓN ACTIVOS NO CORRIENTES	90	1,3%	36	0,6%	-59,75
OTRAS GANANCIAS O PÉRDIDAS	-7	-0,1%	15	0,2%	-332,8%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS ACTIVIDADES CONTINUADAS	331	4,6%	215	3,3%	-35,0%
GASTOS POR IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS	-106	-1,5%	-44	-0,7%	-58,2%
RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS	225	3,1%	171	2,6%	-24,2%
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIV. INTERRUMPIDAS	226	3,1%	1.119	17,2%	395,2%
INTERESES MINORITARIOS	13	0,2%	-27	-0,4%	-299,9%
RESULTADO NETO ATRIBUIBLE	464	6,4%	1.263	19,4%	172,0%

**CIFRA DE NEGOCIOS**

La cifra de negocios consolidada se ha reducido un 9,6% hasta €6.512 millones, lo cual se debe principalmente a:

- La evolución de ACCIONA Energía (-30,0%), que se ha visto afectada principalmente por un descenso de la actividad industrial de la división, así como al significativo descenso del precio del *pool* en España respecto al año anterior (-43,0%).
- El comportamiento de la división de Servicios Logísticos y de Transporte (-11,3%), que se vio afectada principalmente por la reducción de la actividad de Trasmediterranea en base a la ejecución del plan de reestructuración de la Compañía.
- La reducción de actividad de promoción residencial en España, que hizo que los ingresos de la división inmobiliaria descendiesen un 16,3% vs. 2008.
- La disminución de los ingresos de la división de servicios urbanos y medioambientales (-5,3%), debido a la venta de los servicios funerarios en el tercer trimestre de 2008.

**RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)**

El EBITDA de 2009 se situó en €1.043 millones, lo que supone un descenso del 2,5% debido en gran medida al débil comportamiento de la división inmobiliaria durante el periodo (-49,2%), que sufrió la

contracción de márgenes de la actividad de promoción residencial en España. La división de infraestructuras sufrió una contracción de márgenes, ya anunciada, reduciéndose su EBITDA en un 13,8%.

Sin embargo, la división de energía ha aumentado su EBITDA un 6,8% por la contribución de la capacidad total instalada (2.566MW) durante 2009. La división de Servicios Logísticos y de Transporte ha mostrado un fuerte crecimiento del EBITDA (+119,2%) debido a la mejora de márgenes de Trasmediterranea, fruto de la reestructuración de la Compañía.

El margen sobre la cifra de negocios del Grupo se sitúa en 16,0%, lo que supone una mejora de 12pb respecto al registrado en el mismo periodo del año anterior.

**RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)**

El Resultado Neto de Explotación se situó en €448 millones, después de un aumento en las amortizaciones y provisiones de €60 millones por la amortización en el segundo semestre del portafolio de activos eólicos e hidráulicos adquiridos a Endesa así como por la intensa actividad inversora del Grupo y la provisión de €33 millones por deterioro de activos inmobiliarios. El margen de EBIT se situó en el 6,9%.

**RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS ACTIVIDADES CONTINUADAS (BAI)**

El BAI alcanza €215 millones, después de unos gastos financieros netos de €214 millones, en línea a los registrados en el año anterior.

**RESULTADO NETO ATRIBUIBLE**

Tras contabilizar en el epígrafe "Resultados después de impuestos de actividades interrumpidas" todos los ingresos y gastos derivados de la desinversión de Endesa, el Beneficio Neto Atribuible se situó en €1.263 millones, que supone un aumento del 172,0% sobre el mismo periodo del año anterior. Excluyendo actividades interrumpidas, el Resultado Neto Atribuible se situó en €144 millones, un 39,6% menos que en el año anterior.

## Resultados por Áreas de Negocio

(Millones de euros)	ENE-DIC 2008		ENE-DIC 2009		VAR. (%)
	IMPORTE	% VENTAS	IMPORTE	% VENTAS	
CIFRA DE NEGOCIOS	7.208	100,0%	6.512	100,0%	-9,6%
ENERGÍA	1.784	24,8%	1.248	19,2%	-30,0%
INFRAESTRUCTURAS	3.592	49,8%	3.613	55,5%	0,6%
INMOBILIARIA	320	4,4%	268	4,1%	-16,3%
SERVICIOS LOGÍSTICOS Y DE TRANSPORTE	914	12,7%	811	12,4%	-11,3%
SERVICIOS URBANOS Y MEDIOAMBIENTALES	772	10,7%	732	11,2%	-5,3%
OTROS NEGOCIOS Y FINANCIEROS	140	1,9%	110	1,7%	-21,1%
AJUSTES CONSOLIDACIÓN	-314	-4,4%	-269	-4,1%	-14,4%
EBITDA	1.069	14,8%	1.043	16,0%	-2,5%
ENERGÍA	589	33,0%	629	50,4%	6,8%
INFRAESTRUCTURAS	243	6,8%	209	5,8%	-13,8%
INMOBILIARIA	85	26,6%	43	16,2%	-49,2%
SERVICIOS LOGÍSTICOS Y DE TRANSPORTE	39	4,3%	86	10,6%	120,5%
SERVICIOS URBANOS Y MEDIOAMBIENTALES	70	9,1%	60	8,1%	-15,0%
OTROS NEGOCIOS Y FINANCIEROS	49	35,4%	33	29,8%	-33,5%
AJUSTES CONSOLIDACIÓN	-7	2,2%	-18	6,5%	158,2%
BAI	331	4,6%	215	3,3%	-35,0%
ENERGÍA	187	10,5%	97	7,8%	-48,1%
INFRAESTRUCTURAS	155	4,3%	128	3,5%	-17,4%
INMOBILIARIA	-17	-5,3%	-14	-5,2%	-18,7%
SERVICIOS LOGÍSTICOS Y DE TRANSPORTE	-56	-6,1%	21	2,6%	-138,3%
SERVICIOS URBANOS Y MEDIOAMBIENTALES	26	3,3%	24	3,3%	-6,8%
OTROS NEGOCIOS Y FINANCIEROS	69	49,3%	73	66,1%	5,9%
AJUSTES CONSOLIDACIÓN	-10	3,1%	-15	5,5%	53,1%
BAI ORDINARIO	353	4,9%	314	4,8%	-11,1%
EXTRAORDINARIOS	-23	n.a.	-99	n.a.	339,2%

## ACCIONA Energía

(Millones de euros)	ENERO – DICIEMBRE		
	2008	2009	VAR. (%)
CIFRA DE NEGOCIOS	1.784	1.248	-30,0%
GENERACIÓN	826	983	19,0%
INDUSTRIAL Y OTROS	958	265	-72,4%
EBITDA	589	629	6,8%
GENERACIÓN	511	624	22,1%
INDUSTRIAL Y OTROS	79	6	-92,5%
MARGEN (%)	33,0%	50,4%	
BAI	187	97	-48,1%
MARGEN (%)	10,5%	7,8%	

La cifra de negocios de ACCIONA Energía se redujo un 30,0% situándose en €1.248 millones. Las principales causas fueron:

- La bajada del precio medio obtenido por la energía eólica en España en 2009 vs. el año anterior (-22,6%).
- La menor contribución del negocio industrial eólico e industrial solar fotovoltaico.

A pesar de la fuerte caída del precio medio de la energía en España, el EBITDA de ACCIONA Energía se situó en €629 millones, un 6,8% más que en diciembre de 2008, debido a la instalación de 488MW orgánicos en 2009 y a la contribución, únicamente durante el segundo semestre, del portafolio de activos eólicos e hidráulicos de Endesa (2.078MW).

A 31 de diciembre, ACCIONA ha adquirido a Endesa un total de 2.078MW, de los cuales 1.227MW correspondieron a generación eólica (1.133MW en España y 94MW en Portugal) y 852MW a generación hidráulica (173MW mini hidráulicos y 679MW hidráulicos convencionales).

Los MW adquiridos de Endesa han contribuido a la cuenta de pérdidas y ganancias sólo durante el segundo semestre de 2009.

La actividad inversora de ACCIONA junto con la adquisición de estos activos ha hecho que la capacidad total instalada se haya incrementado un 53% vs. 2008. En términos de producción el aumento ha sido del 40%. El crecimiento orgánico en 2009 de la capacidad total instalada, es decir si no se hubiesen adquirido MW a Endesa, es de 488MW (+10%) y del 22% la producción.

La capacidad instalada y la producción a 31 de diciembre de 2009 para cada tecnología de ACCIONA Energía se resume a continuación:

(MW INSTALADOS)	31-DIC-09		(GWH PRODUCIDOS)	31-DIC-09	
	TOTALES	ATRIBUIBLES		TOTALES	ATRIBUIBLES
EÓLICO NACIONAL	4.591	3.922	EÓLICO NACIONAL	8.233	6.769
EÓLICO INTERNACIONAL	1.639	1.441	EÓLICO INTERNACIONAL	3.317	2.977
ESTADOS UNIDOS	490	415	ESTADOS UNIDOS	1.212	1.212
CANADÁ	136	58	CANADÁ	385	160
AUSTRALIA	258	225	AUSTRALIA	565	474
ALEMANIA	150	150	ALEMANIA	259	259
ITALIA	71	71	ITALIA	103	103
GRECIA	48	48	GRECIA	78	78
PORTUGAL	120	120	PORTUGAL	178	178
HUNGRÍA	24	11	HUNGRÍA	46	22
INDIA	30	30	INDIA	101	101
MÉXICO	251	251	MÉXICO	227	227
COREA	62	62	COREA	164	164
<b>TOTAL EÓLICO</b>	<b>6.230</b>	<b>5.364</b>	<b>TOTAL EÓLICO</b>	<b>11.551</b>	<b>9.746</b>
HIDRÁULICA RÉGIMEN ESPECIAL	232	232	HIDRÁULICA RÉGIMEN ESPECIAL	442	442
HIDRÁULICA CONVENCIONAL	679	679	HIDRÁULICA CONVENCIONAL	595	595
BIOMASA	33	33	BIOMASA	163	163
SOLAR FOTOVOLTAICA	49	33	SOLAR FOTOVOLTAICA	94	82
SOLAR TERMOELÉCTRICA	114	114	SOLAR TERMOELÉCTRICA	125	125
COGENERACIÓN	100	100	COGENERACIÓN	601	600
<b>TOTAL OTRAS TECNOLOGÍAS</b>	<b>1.207</b>	<b>1.191</b>	<b>TOTAL OTRAS TECNOLOGÍAS</b>	<b>2.019</b>	<b>2.006</b>
<b>TOTAL ENERGÍA</b>	<b>7.437</b>	<b>6.554</b>	<b>TOTAL ENERGÍA</b>	<b>13.569</b>	<b>11.752</b>

## ACCIONA Infraestructuras

(Millones de euros)	ENERO – DICIEMBRE		
	2008	2009	VAR. (%)
CIFRA DE NEGOCIOS	3.592	3.613	0,6%
CONSTRUCCIÓN E INGENIERÍA	3.531	3.530	0,0%
CONCESIONES	61	82	35,1%
EBITDA	243	209	-13,8%
CONSTRUCCIÓN E INGENIERÍA	213	175	-17,8%
CONCESIONES	29	34	15,6%
MARGEN	6,8%	5,8%	
BAI	155	128	-17,4%
MARGEN	4,3%	3,5%	

La cifra de negocios se mantuvo prácticamente plana, situándose en los €3.613 millones.

El EBITDA se ha visto reducido en un 13,8% respecto al año anterior situándose en €209 millones, principalmente a causa de la contracción de márgenes esperada desde

el 6,8% hasta el 5,8%. El beneficio antes de impuestos (BAI) disminuyó un 17,4% hasta los €128 millones, con un margen del 3,5%.

A 31 de diciembre de 2009, la cartera de obra ascendía a €7.021 millones, en línea con la de septiembre 2009, lo que supone una disminución del 4,4% respecto al año anterior.

DESGLOSE DE CARTERA DE CONSTRUCCIÓN (Millones de euros)	31-DIC-08	31-DIC-09	% VAR.	PESO (%)
OBRA CIVIL NACIONAL	4.144	3.802	-8%	54%
OBRA CIVIL INTERNACIONAL	1.353	1.282	-5%	18%
TOTAL OBRA CIVIL	5.497	5.084	-8%	72%
EDIFICACIÓN RESIDENCIAL NACIONAL	84	79	-5%	1%
EDIFICACIÓN RESIDENCIAL INTERNACIONAL	14	17	22%	0%
TOTAL EDIFICACIÓN RESIDENCIAL	98	96	-1%	1%
EDIFICACIÓN NO RESIDENCIAL NACIONAL	972	989	2%	14%
EDIFICACIÓN NO RESIDENCIAL INTERNACIONAL	269	452	68%	6%
TOTAL EDIFICACIÓN NO RESIDENCIAL	1.240	1.441	16%	21%
PROMOCIÓN PROPIA NACIONAL	63	35	-45%	0%
PROMOCIÓN PROPIA INTERNACIONAL	102	35	-65%	1%
TOTAL PROMOCIÓN PROPIA	166	70	-58%	1%
OTROS *	341	329	-3%	5%
<b>TOTAL</b>	<b>7.341</b>	<b>7.021</b>	<b>-4%</b>	<b>100%</b>

\* Otros incluye: "Construcción auxiliar", "Ingeniería" y "Otros".

## ACCIONA Inmobiliaria

(Millones de euros)	ENERO – DICIEMBRE		
	2008	2009	VAR. (%)
CIFRA DE NEGOCIOS	320	268	-16,3%
PROMOCIÓN	250	200	-20,0%
PATRIMONIO	47	45	-3,7%
APARCAMIENTOS	23	23	-2,9%
EBITDA	85	43	-49,2%
PROMOCIÓN	44	2	-94,8%
PATRIMONIO	29	29	-2,0%
APARCAMIENTOS	12	12	1,7%
MARGEN (%)	26,6%	16,2%	
BAI	-17	-14	-18,7%
MARGEN (%)	-5,3%	-5,2%	

La cifra de negocios de ACCIONA Inmobiliaria se situó en €268 millones y el EBITDA se redujo en un 49,2% hasta los €43 millones, fruto de la fuerte desaceleración del negocio de promoción residencial en España tanto en ventas como en márgenes. Los negocios de patrimonio y aparcamientos mantuvieron un EBITDA en línea con el año anterior.

Las ventas residenciales se situaron en €90 millones, a niveles superiores a los de 2008 y no se produjo inversión en suelo durante 2009.

(Millones de euros)	ENERO – DICIEMBRE		
	2008	2009	VAR. (%)
PREVENTAS INMOBILIARIA RESIDENCIAL	35	90	154,2
COMPRA DE SUELO	131	0	n.a.

## ACCIONA Servicios Logísticos y de Transporte

(Millones de euros)	ENERO – DICIEMBRE		
	2008	2009	VAR. (%)
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	914	811	-11,3%
HANDLING	155	144	-6,6%
TRASMEDITERRANEA	581	544	-6,4%
OTROS	178	122	-31,3%
<b>EBITDA</b>	39	86	119,2%
HANDLING	21	14	-31,6%
TRASMEDITERRANEA	6	65	1040,8%
OTROS	13	7	-45,4%
<b>MARGEN (%)</b>	4,3%	10,6%	
<b>BAI</b>	-56	21	-138,3%
<b>MARGEN (%)</b>	-6,1%	2,6%	

Durante el año 2009, las ventas de ACCIONA Servicios Logísticos y de Transporte disminuyeron un 11,3% hasta los €811 millones.

A nivel de EBITDA, la división ha experimentando un fuerte crecimiento del 119,2% hasta alcanzar los €86 millones, frente a los €39 millones registrados

en el año anterior, impulsado por el comportamiento de Trasmediterranea, que multiplicó por encima de 10 veces su EBITDA. Esta mejora de la naviera ha sido posible gracias a la implementación de un plan de reestructuración. Sin embargo, la ralentización económica, el redimensionamiento de la Compañía y la optimización de las líneas de transporte,

se han traducido en un menor tráfico de pasajeros y de carga. El número de pasajeros se redujo un 11,0%, mientras que los metros lineales de carga atendida cayeron un 2,7%.

En el mes de enero de 2009, la Junta Extraordinaria de Trasmediterranea aprobó una ampliación de capital por importe de €110 millones.

	ENE-DIC 2008	ENE-DIC 2009	VARIACIÓN (%)
<b>Nº PASAJEROS</b>	3.762.307	3.346.956	-11,0%
<b>METROS LINEALES DE CARGA ATENDIDA</b>	6.040.883	5.877.351	-2,7%

## ACCIONA Servicios Urbanos y Medioambientales

(Millones de euros)	ENERO – DICIEMBRE		
	2008	2009	VAR. (%)
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	772	732	-5,3%
AGUA	370	438	18,5%
OTROS	403	294	-27,1%
<b>EBITDA</b>	70	60	-15,0%
AGUA	40	35	-10,5%
OTROS	30	24	-20,8%
<b>MARGEN (%)</b>	9,1%	8,1%	
<b>BAI</b>	26	24	-6,8%
<b>MARGEN (%)</b>	3,3%	3,3%	

Las ventas de la división descienden un 5,3% hasta los €732 millones, mientras que el EBITDA lo hace un 15,0% hasta los €60 millones. Esta reducción se debe fundamentalmente a la desinversión de la actividad de servicios funerarios (Mémora) en el tercer trimestre de 2008. En 2008

Mémora tuvo una contribución de €71 y €14 millones a nivel de ingresos y de EBITDA respectivamente. Excluyendo Mémora, los ingresos de la división hubiesen crecido un 4,3% mientras que el EBITDA lo hubiese hecho en un 6,6%.

## Otros Negocios y Financieros

(Millones de euros)	ENERO – DICIEMBRE		
	2008	2009	VAR. (%)
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	140	110	-21,1%
<b>EBITDA</b>	49	33	-33,5%
<b>MARGEN (%)</b>	35,4%	29,8%	
<b>BAI</b>	69	73	5,9%
<b>MARGEN (%)</b>	49,3%	66,1%	

Las actividades recogidas en otros negocios y financieros son: i) Gestión de fondos a través de Bestinver con €4.044 millones bajo gestión a 31 de diciembre de 2009 (vs. €2.386 millones a 31 de diciembre de 2008) ii) Producción y

comercialización de vinos y iii) Medios (GPD). La cifra de negocios se ha reducido un 21,1% con respecto al año anterior, mientras que el EBITDA ha disminuido un 33,5% situándose en los €33 millones.

## Balance de Situación Consolidado

(Millones de euros)	31.12.08		31.12.09	
	IMPORTE	% TOTAL	IMPORTE	% TOTAL
INMOVILIZADO MATERIAL E INMATERIAL	21.705	56,4%	11.945	58,2%
INMOVILIZADO FINANCIERO	1.892	4,9%	331	1,6%
FONDO COMERCIO	3.962	10,3%	1.047	5,1%
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	1.148	3,0%	820	4,0%
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>28.708</b>	<b>74,6%</b>	<b>14.144</b>	<b>68,9%</b>
EXISTENCIAS	2.217	5,8%	1.799	8,8%
DEUDORES	3.963	10,3%	2.536	12,3%
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	498	1,3%	539	2,6%
ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	210	0,5%	115	0,6%
EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS	2.862	7,4%	1.336	6,5%
ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA	-	n.a.	64	0,3%
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>9.751</b>	<b>25,4%</b>	<b>6.388</b>	<b>31,1%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>38.458</b>	<b>100,0%</b>	<b>20.532</b>	<b>100,0%</b>
CAPITAL	64	0,2%	64	0,3%
RESERVAS	4.022	10,5%	4.654	22,7%
RESULTADO ATRIBUIBLE SOCIEDAD DOMINANTE	464	1,2%	1.263	6,2%
VALORES PROPIOS	-160	-0,4%	-155	-0,8%
DIVIDENDO A CUENTA	-	n.a.	-68	-0,3%
PATRIMONIO ATRIBUIBLE	4.390	11,4%	5.758	28,0%
INTERESES MINORITARIOS	1.929	5,0%	306	1,5%
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>6.319</b>	<b>16,4%</b>	<b>6.064</b>	<b>29,5%</b>
DEUDA CON ENTIDADES DE CRÉDITO	18.429	47,9%	7.130	34,7%
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	5.112	13,3%	1.921	9,4%
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>23.542</b>	<b>61,2%</b>	<b>9.051</b>	<b>44,1%</b>
DEUDA CON ENTIDADES DE CRÉDITO	2.540	6,6%	1.586	7,7%
ACREEDORES COMERCIALES	4.483	11,7%	3.082	15,0%
OTROS PASIVOS CORRIENTES	1.575	4,1%	721	3,5%
PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA	-	n.a.	28	0,1%
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>8.598</b>	<b>22,4%</b>	<b>5.418</b>	<b>26,4%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>38.458</b>	<b>100,0%</b>	<b>20.532</b>	<b>100,0%</b>

**PATRIMONIO ATRIBUIBLE**

El patrimonio atribuible de ACCIONA a 31 de diciembre de 2009 se sitúa en €5.758 millones, lo que supone un crecimiento del 31,2% respecto a diciembre de 2008, principalmente debido a los resultados del periodo que han alcanzado los €1.263 millones tras la venta a Enel de la participación del 25,01% en Endesa.

**DEUDA FINANCIERA NETA**

La reducción de la deuda financiera neta desde €17.897 millones a 31 de diciembre de 2008, a €7.265 millones a 31 de diciembre 2009 se debe principalmente a la venta de la participación en Endesa que se hizo efectiva el 25 de junio. Así, la cifra de deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2009 no incluye ni la deuda de adquisición asociada a la participación en Endesa ni la deuda propia de la eléctrica que ACCIONA contabilizó proporcionalmente en el balance de diciembre de 2008.

La adquisición de 2.078MW activos renovables ha sido financiada mediante:

- i) Un crédito sindicado de €1.500 millones con 14 instituciones financieras firmado en junio 2009.
  - 2 años de financiación bullet.
  - "All-in Spread" del 3,22%.
- ii) La reinversión de las plusvalías derivadas de la venta del 25,01% de Endesa.

El aumento de la deuda financiera neta (asociada a las divisiones de ACCIONA) en diciembre de 2009 (€7.265 millones) vs. diciembre 2008 (€17.897 millones) ex deuda de adquisición de Endesa y ex consolidación proporcional de su deuda) se debe principalmente a la financiación de la compra de los activos de Endesa así como a la inversión orgánica de ACCIONA durante el periodo.

(Millones de euros)	31-DIC-08		31-DIC-09		VAR. (%)
	IMPORTE	% TOTAL	IMPORTE	% TOTAL	
EFFECTIVO + ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	1.447	22,4	1.451	16,6	0,3
DEUDA CON ENTIDADES DE CRÉDITO SIN RECURSO	3.833	59,4	4.713	54,1	23,0
DEUDA CON ENTIDADES DE CRÉDITO CON RECURSO	2.618	40,6	4.003	45,9	52,9
TOTAL DEUDA BANCARIA ACCIONA	6.451	100,0	8.716	100,0	35,1
DEUDA NETA EX ENDESA	5.004		7.265		45,2
DEUDA NETA ASOCIADA A ENDESA	12.893	N.S.	N.A.	N.S.	N.S.
TOTAL DEUDA NETA INCLUIDO ENDESA	17.897	N.S.	N.A.	N.S.	N.S.

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

	31.12.2008	31.03.2009	30.06.2009	30.09.2009	31.12.2009
DEUDA NETA (Millones de Euros)	17.897	5.347	7.353	7.424	7.265
APALANCAMIENTO (Deuda/Recursos Propios)	283%	112%	122%	121%	120%

**INVERSIONES**

Las inversiones de los distintos negocios de ACCIONA en el periodo han ascendido a €1.377 millones, un 29,1% menos que en 2008.

Destaca la inversión de ACCIONA Energía, que supuso €1.070 millones.

Además ACCIONA invirtió €2.844 millones en la adquisición de 2.078MW de activos eólicos e hidráulicos a Endesa.

La siguiente tabla muestra el desglose de inversión por división:

(Millones de euros)	INVERSIONES	INVERSIONES
	ENE – DIC 2008	ENE – DIC 2009
ACCIONA ENERGÍA	1.762	1.070
ACCIONA INFRAESTRUCTURAS	108	233
ACCIONA INMOBILIARIA	100	32
ACCIONA SERVICIOS LOGÍSTICOS Y DE TRANSPORTE	28	-4
ACCIONA SERVICIOS URBANOS Y MEDIOAMBIENTALES	-55	42
OTROS NEGOCIOS	--	4
<b>TOTAL INVERSIONES DIVISIONES ACCIONA</b>	<b>1.942</b>	<b>1.377</b>
ACTIVOS ENDESA	--	2.844
<b>TOTAL INVERSIONES</b>	<b>1.942</b>	<b>4.221</b>

## Hechos Relevantes del Periodo

### 15 DE ENERO 2009: DIVIDENDO A CUENTA

■ El 15 de enero de 2009, el Consejo de Administración de ACCIONA aprobó la distribución de €1,07 brutos 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 incluía cláusulas suspensivas relativas a la aprobación por las autoridades de competencia, determinadas autorizaciones exigidas legalmente. Finalmente este contrato se ha perfeccionado el 25 de junio de 2009.

### 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, S.A.
- > 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.

### 16 DE ABRIL 2009: CONVOCATORIA DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

■ El pasado 16 de abril la Compañía remitió a la CNMV la convocatoria de la Junta General Ordinaria de Accionistas con fecha el 3 de junio de 2009 en primera convocatoria o el 4 de junio de 2009 en segunda y la propuesta de acuerdos.

### 12 DE MAYO 2009: ACUERDOS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

■ El 12 de mayo de 2009, el Consejo de Administración se reunió y adoptó los siguientes acuerdos:

- > Renuncia del cargo como Consejeros de la Sociedad de Alejandro Echevarría

Busquet y Esteban Morrás Andrés, con efectividad al 4 de junio, fecha de celebración de la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad.

- > Elevar a la Junta Ordinaria de Accionistas la propuesta de nombramiento de Consejeros por el plazo estatutario de tres años: Daniel Entrecanales Domecq, como Consejero Dominical en representación del Grupo Entrecanales S.A.; Jaime Castellanos Borrego como Consejero Independiente; Fernando Rodés Vilá como Consejero Independiente.

### 4 DE JUNIO 2009: ACUERDOS DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

■ El 4 de junio de 2009, la Junta General de Accionistas adoptó, entre otros, los siguientes acuerdos:

- > Pagar el 1 de julio de 2009 un dividendo complementario de €1,85 brutos por acción.
- > Nombrar como Consejeros de la Sociedad a las siguientes personas: Daniel Entrecanales Domecq, como Consejero Dominical en representación del Grupo Entrecanales S.A.; Jaime Castellanos Borrego como Consejero independiente y Fernando Rodés Vilá como Consejero Independiente.

- > Aprobación de un plan de retribución dirigido a la alta dirección del Grupo, incluyendo a los Consejeros de ACCIONA, S.A., con funciones ejecutivas, consistente en el pago de parte de su retribución variable correspondiente al ejercicio de 2008 mediante la entrega de acciones de ACCIONA, S.A. con posibilidad de sustituir parte de las acciones que sean asignadas por derechos de opción de compra de acciones de ACCIONA, S.A.
- > Autorizar la adquisición derivativa de acciones propias por ACCIONA, S.A. o por sociedades de su grupo, dejando sin efecto la autorización concedida por la Junta General Ordinaria de 2008.

#### **18 DE JUNIO 2009: ESTABLECIMIENTO DE LA FECHA DE EJECUCIÓN DEL ACUERDO DEL 20 DE FEBRERO DE 2009**

■ Enel S.p.A., Enel Energy Europe S.L, Endesa, S.A., Finanzas Dos, S.A y ACCIONA establecieron el 25 de junio como fecha para la ejecución de las transmisiones previstas en el Contrato alcanzado el 20 de febrero de 2009.

#### **25 DE JUNIO 2009: EJECUCIÓN DEL ACUERDO CON ENEL Y ENDESA**

■ El 25 de junio de 2009 se ejecutó a favor de Enel Energy Europe, S.r.L. (EEE) la transmisión por parte de ACCIONA y Finanzas Dos S.A. (Finanzas Dos), sociedad

íntegramente participada por ACCIONA, de 264.793.905 acciones representativas de un 25,01% del capital social de Endesa, S.A. (Endesa) de conformidad con el Contrato suscrito el 20 de febrero. La transmisión de las acciones se realizó por un precio de €9.627.098.948 resultantes de aplicar a los €11.107 millones fijados en el Contrato los ajustes allí previstos y en particular el descuento de los dividendos pagados por Endesa desde la fecha del Contrato.

■ La citada transmisión supuso la terminación automática del pacto parasocial celebrado entre Enel, EEE, Finanzas Dos y ACCIONA el 26 de marzo de 2007.

■ Tal y como estaba previsto en dicho contrato en la citada fecha, Endesa transmitió a ACCIONA determinados activos de generación eólica e hidráulica en España y Portugal por un precio total de €2.634 millones, una vez realizados los oportunos ajustes y acordada la exclusión de ciertos activos. Este precio quedó fijado de acuerdo con lo establecido en el Contrato y representa, sumando la deuda financiera neta (incluida la deuda intragrupo) asociada a los activos, un valor empresa de €2.653 millones.

■ Los activos transmitidos representan una capacidad total instalada de 1.946,6MW de los cuales 1.095,5MW corresponden a generación eólica y 851,1MW a generación hidráulica, de los que 172,2MW son de régimen especial. Adicionalmente, y

también de acuerdo al proceso regulado en el Contrato, ACCIONA y Endesa han determinado los activos que serán objeto de transmisión posterior a medida que se cumplan las diversas condiciones de tipo regulatorio y técnico que han impedido su venta en esta fecha. Dichos activos representan una capacidad total instalada de 133,7MW (de los cuales 131,7MW corresponden a generación eólica y 2MW a generación hidráulica, 0,7MW de ellos de régimen especial), y cuyo precio total se estima en €183 millones que, sumando la deuda asociada a los activos representa un valor de empresa de €195 millones.

#### **1 DE JULIO DE 2009: ACUERDOS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

■ El Consejo de Administración de ACCIONA, acordó crear el Comité de Sostenibilidad integrado por un mínimo de tres y un máximo de cinco Consejeros y cuyas funciones básicas son identificar, orientar y supervisar la política, objetivos, buenas prácticas y programas de sostenibilidad y de responsabilidad social corporativa del Grupo. Quedó así modificado el Reglamento del Consejo de Administración introduciendo un nuevo artículo, el 32 bis. A su vez fijó en cinco el número de miembros de la Comisión Ejecutiva y en cuatro el de Nombramientos y Retribuciones, designando nuevos miembros. La composición de los Comités quedó de la siguiente manera:

**> COMISIÓN EJECUTIVA:**

- José Manuel Entrecanales Domecq, Presidente.
- Juan Ignacio Entrecanales Franco, Presidente.
- Juan Manuel Urgoiti y López-Ocaña, Vocal.
- Carlos Espinosa de los Monteros y B. de Quirós, Vocal.
- Valentín Montoya Moya, Vocal

**> COMITÉ DE AUDITORIA:**

- Carlos Espinosa de los Monteros y B. de Quirós, Presidente.
- Juan Manuel Urgoiti y López-Ocaña, Vocal.
- Lord Tristan Garel Jones, Vocal.
- Jaime Castellanos Borrego, Vocal.
- Valentín Montoya Moya, Vocal.

**> COMITÉ DE NOMBRAMIENTOS****Y RETRIBUCIONES:**

- Juan Manuel Urgoiti y López-Ocaña, Presidente.
- Carlos Espinosa de los Monteros y B. de Quirós, Vocal.
- Valentín Montoya Moya, Vocal.
- Fernando Rodés Vilá, Vocal.

**> COMITÉ DE SOSTENIBILIDAD:**

- Fernando Rodés Vilá, Presidente.
- Consuelo Crespo Bofill, Vocal.
- Daniel Entrecanales Domecq, Vocal.
- Jaime Castellanos Borrego, Vocal.

**5 DE NOVIEMBRE DE 2009: ACUERDOS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN:**

■ El Consejo de Administración de ACCIONA, adoptó los siguientes acuerdos con efecto el 1 de enero de 2010:

- > De acuerdo con Reglamento del Consejo de Administración, el Comité de Dirección queda integrado por los Consejeros Ejecutivos:
  - José Manuel Entrecanales Domecq, Presidente.
  - Juan Ignacio Entrecanales Franco, Vicepresidente.

> y por los siguientes Directivos:

- Carmen Becerril Martínez.
- Pedro Martínez Martínez.
- Luis Castilla Cámara.
- Macarena Carrión López de Garma.
- Juan Gallardo Cruces.
- Frank Gelardin.
- Pío Cabanillas Alonso.
- Juan Muro-Lara Girod.
- Jorge Vega-Penichet López.
- Joaquín Mollinedo Chocano.
- Alfonso Callejo Martínez.

> Aceptar la dimisión presentada por motivos personales por Esteban Morrás Andrés a su cargo de Director General de ACCIONA Energía, agradeciéndole públicamente su trabajo y dedicación.

- > Nombrar a las siguientes personas, Presidentes de las distintas Divisiones:
  - Carmen Becerril Martínez, de ACCIONA Energía.
  - Pedro Martínez Martínez, de ACCIONA Infraestructuras.
  - Luis Castilla Cámara, de ACCIONA Agua.

> Crear la nueva Dirección General de Innovación y Sostenibilidad que agrupará las áreas de regulación, Sostenibilidad, I+D+i y Calidad, designando a Joaquín Mollinedo Chocano como Director General.

> Designar a Alfonso Callejo Martínez, Director General de Recursos Corporativos, englobando las áreas de Recursos Humanos, Seguridad, Servicios Generales y Tecnologías de la Información.

**17 DE DICIEMBRE 2009: DIVIDENDO A CUENTA**

■ El 17 de diciembre de 2009, el Consejo de Administración de ACCIONA aprobó la distribución de €1,07 brutos por acción en concepto de cantidad a cuenta del dividendo que se apruebe a cargo de los resultados del ejercicio 2009. El importe del pago a cuenta del dividendo ascendió a un total de €67.998.500. El pago se efectuó el 29 de diciembre de 2009.

## Dividendo

El 4 de junio de 2009 la Junta General Ordinaria de ACCIONA, S.A. aprobó la distribución de un dividendo complementario de €1,85 brutos por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2008. El importe del pago del dividendo asciende a un total de €117,6 millones. El pago se efectuó el 1 de julio de 2009.

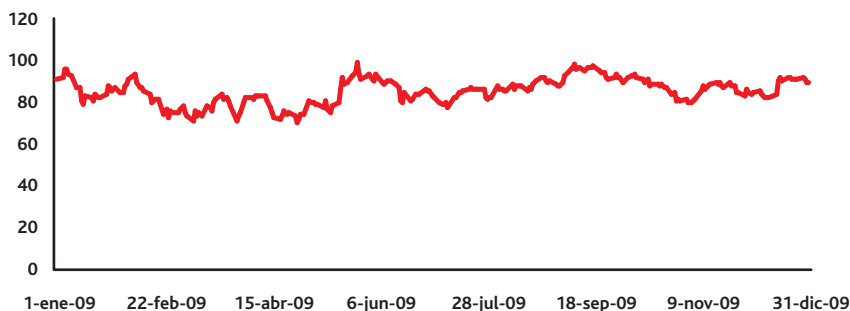
Este dividendo, unido al dividendo a cuenta de €1,07 brutos por acción pagado por la Compañía en el mes de enero, hace que el dividendo total pagado con cargo a los resultados de 2008 sea de €2,92 brutos por acción.

El 17 de diciembre de 2009, el Consejo de Administración aprobó la distribución de €1,07 brutos por acción en concepto de cantidad a cuenta del dividendo que se apruebe a cargo de los resultados del ejercicio 2009 en la próxima Junta General Ordinaria. El importe del pago a cuenta del dividendo ascendió a un total de €68,0 millones. El pago se efectuó el 29 de diciembre de 2009.

## Datos Bursátiles

DATOS BURSÁTILES DICIEMBRE 2009	
PRECIO 31 DE DICIEMBRE 2009 (€/ACCIÓN)	91,1
PRECIO 1 DE ENERO 2009 (€/ACCIÓN)	89,0
PRECIO MÍNIMO FY 2009 (03.11.2009)	83,1
PRECIO MÁXIMO FY 2009 (09.09.2009)	98,4
VOLUMEN MEDIO DIARIO (ACCIONES)	248.075
VOLUMEN MEDIO DIARIO (EUROS)	22.395.652
NÚMERO DE ACCIONES	63.550.000
CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL 31 DICIEMBRE 2009 (€ MILLONES)	5.789

Evolución Bursátil de ACCIONA (€/acción)



## CAPITAL SOCIAL

A 31 de diciembre 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.

El grupo mantenía a 31 de diciembre de 2009 1.487.612 acciones en autocartera, representativas de 2,3% 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.

## Principales riesgos asociados a las actividades del Grupo ACCIONA

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.

En las notas 18 y 19 de la Memoria se incluye información adicional relativa a la política de gestión de riesgos e instrumentos financieros derivados.

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 y 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 o préstamos, por medio de una monitorización continua de las previsiones y cantidades actuales de flujos de fondos y emparejando éstos con perfiles de vencimiento de activos y pasivos financieros.

#### **RIESGOS MEDIOAMBIENTALES**

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

La normativa medioambiental, tanto nacional como de la Unión Europea, es cada vez más exigente en relación a la necesaria realización de estudios de impacto medioambiental

para numerosos proyectos, la obtención de autorizaciones, permisos y licencias de carácter medioambiental, así como el cumplimiento riguroso de numerosos requisitos previstos en tales autorizaciones.

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

#### **FUERZAS DE MERCADO**

El Grupo ACCIONA se encuentra expuesto al riesgo de la fluctuación del precio de los aprovisionamientos, principalmente

combustible en su actividad de transporte marítimo; y materia prima, en su actividad de producción de biocombustibles, en la medida en que tales variaciones no puedan ser trasladadas a los clientes.

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

La gestión de este riesgo de fluctuación de los precios de aprovisionamiento se realiza fundamentalmente en el corto plazo (un año), período que se considera representativo para la implantación de las políticas comerciales apropiadas. Esta gestión se realiza mediante operaciones de cobertura específicas, generalmente por medio de derivados con el objetivo de mantener el equilibrio económico de los aprovisionamientos.

#### **OTROS FACTORES EXÓGENOS QUE AFECTAN A LAS ACTIVIDADES**

El desarrollo de las propias actividades del Grupo requiere en ocasiones la obtención de permisos, licencias, autorizaciones

gubernamentales, firma de contratos públicos y privados, así como en ocasiones ejecuciones de obras, construcción de instalaciones y una serie de acciones necesarias para la realización de la propia actividad productiva.

Las demoras en la obtención de las aprobaciones gubernamentales y cambios adversos en el entorno político y normativo en los países en los que el Grupo opera pueden provocar demoras en el inicio de las operaciones o deficiencias en la ejecución de obras y prestación de servicios; y con ello un impacto negativo en la situación financiera y en los resultados.

## Calidad y Medio Ambiente

El compromiso con la excelencia, la calidad y el respeto al medio ambiente es uno de los ejes esenciales en la gestión del Grupo ACCIONA, en línea con su misión de contribución al bienestar social y al desarrollo sostenible.

Este enfoque se concreta en unos principios de actuación:

- Orientación hacia la creación de valor y crecimiento económico basado en la rentabilidad y el beneficio sostenido evitando costes provocados por trabajos defectuosos, retrasos y en general toda actividad que no aporte valor añadido real.
- Eficiencia y excelencia en la gestión interna con la aplicación de un sistema de gestión integrando los aspectos económicos, técnicos, ambientales y sociales, y en general todos los que contribuyen a la sostenibilidad, basado en los procesos de cada empresa, con una orientación hacia la mejora continua

de nuestros productos y servicios, dando prioridad a la planificación y prevención inicial para evitar correcciones posteriores.

- La consideración de los aspectos ambientales relacionados con nuestra actividad en todas las fases del desarrollo de la misma, desde el comienzo al final del ciclo, para minimizar el impacto que puedan provocar sobre el entorno, promoviendo en todo momento un uso racional de los recursos.
- El seguimiento y control de los procesos y actividades en base a indicadores, obteniendo información cuantificable que contribuya a poner en marcha actuaciones que mejoren nuestros productos, servicios y procesos de gestión.
- El fomento del trabajo en equipo y la participación de las personas, en todos los niveles de la organización, en la planificación y desarrollo de las actividades, facilitando el aprendizaje continuo, para tomar conciencia de la responsabilidad y compromiso personal con la calidad del propio trabajo.

- El cumplimiento de los requisitos del cliente para lograr su satisfacción, siendo capaces de captar sus necesidades y expectativas, transmitiendo la sensación de que somos más que proveedores, partícipes de un proyecto común, obrando en todo momento con profesionalidad, ética y transparencia.
- El compromiso de cumplimiento de la normativa y legislación aplicable.
- La colaboración con proveedores, creando relaciones basadas en la confianza, lealtad, transparencia, respeto mutuo y aportación recíproca, fomentando su implicación en aspectos ambientales, de calidad y de prevención de riesgos laborales en los procesos comunes.
- El intercambio de conocimiento y la búsqueda de soluciones innovadoras en procesos productivos y de gestión.

Nuestra forma de llevar a cabo las actuaciones está enfocada a encontrar la viabilidad económica de la alternativa con menor

impacto ambiental y máxima eficiencia en los procesos.

Este enfoque se encuentra apoyado por la inversión en innovación y por un modelo de negocio que considera la protección ambiental como un vector crítico de crecimiento para la empresa.

El Grupo ACCIONA cuenta con procedimientos y buenas prácticas específicas para prevenir y minimizar el efecto sobre el entorno y de forma anual se establecen objetivos concretos, que en 2009 se centran en las siguientes áreas de actuación:

- Consumo y gestión responsable de recursos, enfocada a aumentar la eficiencia ambiental en aspectos relacionados con energía, agua y residuos.

- Mejora de la gestión en procesos.
- Sistemas de gestión certificados, tanto en calidad como en medio ambiente, con un alcance creciente en % sobre cifra de negocio, con mayor crecimiento en el área internacional. En 2009, un 90% de la producción tiene certificado su sistema de gestión de calidad bajo estándares de la norma internacional ISO 9001, y un 86% según la norma ISO 14001 en gestión ambiental.

Los sistemas de gestión que se implantan en cada actividad, contemplan como una parte de los mismos el seguimiento y medición del desempeño ambiental en todos los procesos, mediante planes y programas de inspección que cumplen los requisitos establecidos en los procedimientos, los especificados por el cliente y los legales.

El consumo responsable de recursos y la gestión eficaz de los residuos son objetivos clave de nuestra Compañía. En su actividad, el Grupo ACCIONA consume recursos, principalmente materiales, que se utilizan en construcción, agua y energía. Por este motivo, el desarrollo de servicios y productos ecoeficientes es uno de los vectores de desarrollo de la Compañía en todas sus actividades. Este concepto está presente en la innovación y el desarrollo de negocio del Grupo ACCIONA aportando valor a la Compañía en su conjunto. En este sentido, los ratios de eficiencia de valor económico/consumo de materiales principales ha evolucionado en general de forma favorable en 2009.



El número de proyectos de investigación ha ascendido a 109 que se agrupan en 12 líneas de investigación ligadas a los diferentes negocios del Grupo ACCIONA.

El número de profesionales dedicados a I+D+i, ha ascendido a 377 incrementándose en un 2,7% respecto al año anterior.

El modelo de gestión de la propiedad industrial puesto en marcha el pasado ejercicio continúa dando sus frutos y hoy el Grupo ACCIONA cuenta con 18 patentes concedidas o publicadas y 34 en tramitación.

El esfuerzo continuado del Grupo ACCIONA y la cifra de inversión alcanzada en 2008 nos han hecho ganar posiciones dentro del R&D European Industrial Scoreboard elaborado por la DG Research de la UE. El Grupo ACCIONA se sitúa en el sexto puesto de las compañías españolas, de todos los sectores, que más invierten en I+D+i, y avanza casi 100 posiciones dentro del conjunto de empresas europeas.

En relación con la participación en programas emblemáticos de I+D, el Grupo ACCIONA sigue siendo la tercera compañía española en cuanto a su participación en el 7º Programa marco de la UE con 48 proyectos y líderes dentro del programa NMP perteneciente al programa marco. El Grupo ACCIONA es además la compañía española con más proyectos CENIT (12) habiendo resultado beneficiaria de 4 nuevos proyectos en la convocatoria de noviembre de 2009:

- Tecnologías Eficientes e Inteligentes Orientadas a la Salud y al Confort en Ambientes Interiores.
- Biorrefinería Sostenible – BIOSOS.
- Investigación y Desarrollo de Nuevas Tecnologías de Generación de Energía Basadas en Células Fotovoltaicas de Lámina Delgada – ATON.
- OCEANLIDER - Tecnologías renovables marinas.

Un año más, AENOR ha revalidado la certificación del Sistema de Gestión de la I+D+i según la norma UNE 166.002:2006 concedida en el año 2007 al Grupo ACCIONA. La renovación de la certificación asegura que toda la actividad innovadora del Grupo se realiza conforme a unos parámetros de excelencia y calidad.

Adicionalmente, el Grupo ACCIONA mantiene su participación, iniciada en 2007, en el Fondo de Capital Riesgo Nth Power Fund IV dirigido exclusivamente a la inversión en proyectos tecnológicos del mundo de las energías limpias.

## Evolución Previsible

La economía española muestra, como el resto de las economías mundiales, una tendencia claramente de mejora de la actividad, aunque el proceso de salida de la recesión está siendo algo más lento que en el resto de los países desarrollados.

Aunque el consumidor todavía se siente atezado por el aumento del paro, lo que ha generado una contención del gasto y un aumento del ahorro, lo peor ya ha pasado. El indicador de confianza de los consumidores se encuentra estabilizado en niveles sensiblemente superiores a los del primer semestre de 2009, aunque aún por debajo de la media histórica. Al mismo tiempo, las empresas han registrado una ligera mejora en la utilización de su capacidad productiva en los últimos meses y el mercado laboral también registra mejoras en la caída de

la afiliación a la Seguridad Social y en la evolución del paro registrado.

Para 2010, las perspectivas apuntan a que continuará la tendencia de mejora, de modo que en la segunda mitad del año se podría registrar un crecimiento interanual positivo. Para el conjunto del ejercicio se estima que el PIB tendrá una variación de entre el 0 y el 0,4%. La recuperación vendrá de la mano de la aportación del sector exterior pero también del relanzamiento del consumo.

Aunque la inflación en 2009 ha registrado tasas positivas en los últimos meses del año, para el conjunto del ejercicio se registró una inflación media negativa. Esto es consecuencia de la caída de precios

registrada en los meses centrales del año debida al descenso de los precios de los productos petrolíferos y las materias primas, pero también de la depresión del consumo interno.

Para el ejercicio 2010, se estima que se registrará una variación positiva de los precios debido a una mayor presión al alza de los precios del petróleo y sus derivados, de la recuperación de los del resto de las materias primas y también de una cierta elevación de la inflación subyacente, actualmente en niveles muy bajos. Además, la prevista subida del IVA en el segundo semestre del ejercicio presionará al alza en los precios de consumo, aunque no se espera que las empresas repercutan totalmente esa subida fiscal.

En el terreno de la economía internacional, parece que la economía mundial afronta 2010 mucho mejor de lo que empezó 2009. La respuesta de los principales países desarrollados y las medidas adoptadas por los bancos centrales permitieron que, a mediados del 2009, los principales países registraran tasas intertrimestrales de crecimiento positivas. Parece que el mercado laboral de Estados Unidos ha tocado fondo y que la recuperación del consumo privado es más fuerte de lo esperado.

Por el contrario, en la eurozona el consumo no acaba de reaccionar y la recuperación se sustenta gracias al sector exterior y a los planes de impulso económico de los gobiernos. Se estima que el consumo y la inversión en la eurozona se relanzarán a

partir del segundo semestre de este año. No obstante, la profundidad de la crisis sufrida ha dejado algunas secuelas que pueden hacer que la recuperación sea lenta y frágil. La elevada tasa de paro, situada en máximos históricos; un sector financiero que continúa delicado; la dependencia de los países desarrollados de la marcha de los países emergentes y el elevado endeudamiento de las familias y del sector público, son algunos de los elementos que, si se deterioraran más, podrían encender todas las alarmas.

Los países emergentes son cada vez más trascendentes para una salida rápida de la crisis. China finalizará 2009 con un crecimiento del 8% e India se ha acercado al 7% en crecimiento intertrimestral en

septiembre. Brasil, por su parte, sigue sorprendiendo al afrontar 2010 con una demanda interna sólida, índices de confianza en máximos, una industria en expansión y ausencia de presiones inflacionistas.

El ejercicio actual se enfrenta, además, al anuncio de los bancos centrales de la retirada progresiva de las medidas de apoyo adoptadas hasta ahora y a que al menos algunos países inicien el proceso de consolidación fiscal encaminado a reducir los elevados déficits públicos generados por la crisis. De la correcta retirada ordenada de los apoyos y de la credibilidad de los ajustes fiscales dependerá que la recuperación no se resienta.

**Informe del Consejo de Administración  
en relación con la información adicional  
a incluir en el Informe de Gestión  
conforme al artículo 116 bis  
de la Ley del Mercado de Valores**

## 1. Introducción

El art.116 bis de la Ley del Mercado de Valores, según redacción introducida por la Ley 6/2007 de 12 de abril, exige a las sociedades cotizadas presentar anualmente a la Junta General de Accionistas un informe explicativo sobre la información adicional que se debe incluir en el Informe de Gestión.

Por este motivo, y con ocasión de la formulación de las cuentas anuales del ejercicio 2009, el Consejo de Administración de ACCIONA, S.A. (en adelante, la Sociedad) emite el presente informe.

## 2. Contenido adicional del informe de gestión

### 2.1. LA ESTRUCTURA DEL CAPITAL, INCLUIDOS LOS VALORES QUE NO SE NEGOCIAN EN UN MERCADO REGULADO COMUNITARIO, CON INDICACIÓN, EN SU CASO, DE LAS DISTINTAS CLASES DE ACCIONES Y, PARA CADA CLASE DE ACCIONES, LOS DERECHOS Y OBLIGACIONES QUE CONFIERA Y EL PORCENTAJE DE CAPITAL QUE REPRESENTA.

El capital de ACCIONA, S.A. asciende a 63.550.000 euros, dividido en 63.550.000 acciones, de un euro de valor nominal cada una, pertenecientes a una única clase y a la misma serie. Todas las acciones se encuentran íntegramente suscritas y desembolsadas. Cada acción da derecho a un voto.

### 2.2. CUALQUIER RESTRICCIÓN A LA TRANSMISIBILIDAD DE VALORES.

Los Estatutos de la Sociedad no establecen restricciones a la transmisibilidad de las acciones.

### 2.3.- LAS PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL CAPITAL, DIRECTAS O INDIRECTAS.

A fecha 31 de diciembre de 2009, la información que tiene la Sociedad sobre sus accionistas significativos es la siguiente:

	NÚMERO ACCIONES DIRECTAS	NÚMERO ACCIONES INDIRECTAS	% SOBRE EL TOTAL CAPITAL SOCIAL
GRUPO ENTRECANALES, S.A.	36.064.557	1.831.872	59,63
THE BANK OF NEW YORK MELLON CORPORATION		1.909.311	3,004

La participación indirecta de Grupo Entrecanales S.A, se realiza a través de las siguientes sociedades, todas ellas propiedad al 100% de Grupo Entrecanales.

	NÚMERO DE DERECHOS DE VOTO DIRECTOS	% SOBRE EL TOTAL DE DERECHOS DE VOTO
SERVICIOS URBANOS INTEGRALES, S.A	653.226	1,028
TIVAFEN, S.A.	1.178.646	1,854

#### **2.4. CUALQUIER RESTRICCIÓN AL DERECHO DE VOTO.**

No existen restricciones legales ni estatutarias al ejercicio del derecho de voto. El Reglamento de la Junta General expresamente permite que un mismo accionista podrá fraccionar su voto si es un intermediario financiero que figura legitimado como accionista pero actúa por cuenta de clientes distintos y fracciona sus votos a fin de que los votos se emitan conforme a las instrucciones de sus clientes, o bien si es persona jurídica que designa a dos o más representantes que sean socios directos de ese accionista.

#### **2.5. LOS PACTOS PARASOCIALES.**

La Sociedad no tiene conocimiento de la existencia de pactos parasociales de sus accionistas que hayan sido comunicados a ésta y a la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Grupo Entrecanales, S.A. ha comunicado que no existen pactos entre sus accionistas que restrinjan o condicionen la transmisión de las acciones, o que incluyan la regulación del ejercicio de derecho de voto en las Juntas Generales distintos de los que figuran en sus Estatutos Sociales.

Todos los accionistas, directos o indirectos de Grupo Entrecanales forman parte del grupo familiar descendiente de José Entrecanales Ibarra.

Las acciones de Grupo Entrecanales S.A, propiedad de los grupos familiares constituidos por los hijos de José María Entrecanales de Azcárate y por Juan Entrecanales de Azcárate e hijos están agrupadas por cada grupo familiar en una sociedad separada.

La participación de cada una de estas dos sociedades en Grupo Entrecanales asciende al 41,4%.

La sociedad suscribió el 26 de marzo de 2007 con Enel Spa y Enel Energy Europe Srl un acuerdo parasocial sobre acciones de Endesa S.A, que quedó depositado en el Registro Mercantil con fecha 30 de octubre de 2007 y que ha quedado resuelto el 25 de junio de 2009.

#### **2.6. LAS NORMAS APLICABLES AL NOMBRAMIENTO Y SUSTITUCIÓN DE LOS MIEMBROS DEL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN Y A LA MODIFICACIÓN DE LOS ESTATUTOS DE LA SOCIEDAD.**

##### **A) Nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de Administración.**

El nombramiento y sustitución de los miembros del Consejo de Administración se rige por lo establecido en la Ley de

Sociedades Anónimas, los Estatutos Sociales y el Reglamento del Consejo de Administración.

Los Consejeros son nombrados por la Junta General, salvo en los casos de nombramiento por el Consejo de Administración por cooptación para cubrir vacantes y de designación por accionistas en ejercicio de su derecho de representación proporcional.

La Junta General determina el número de componentes del Consejo de Administración con un mínimo de 3 y un máximo de 18 miembros. La Junta General de 19 de junio de 2008 lo fijó en 12.

El Consejo de Administración debe ser respetuoso con lo dispuesto en el Reglamento al formular las propuestas de nombramiento de consejeros que haga a la Junta General, así como al decidir los nombramientos que haga el propio Consejo de Administración por cooptación.

Las propuestas de nombramiento o reelección de Consejeros que se eleven por el Consejo de Administración a la Junta General, así como el nombramiento provisional por cooptación, se aprobarán por el Consejo a propuesta del Comité de

Nombramientos y Retribuciones, en el caso de consejeros independientes, y previo informe del Comité de Nombramientos y Retribuciones, en el caso de los restantes consejeros. Respecto al procedimiento de selección el Reglamento establece que el Comité de Nombramientos y Retribuciones asume la obligación de velar para que los procesos de selección de candidatos no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de Consejeros por circunstancias personales y que cualquier Consejero puede solicitar del Comité de Nombramientos y Retribuciones que tome en consideración, por si los considerara idóneos, potenciales candidatos para cubrir vacantes de consejero.

La composición del Consejo de Administración incluirá Consejeros Dominicales, Independientes y Ejecutivos.

El Consejo de Administración, en el ejercicio de sus facultades de propuesta a la Junta General y de cooptación para la cobertura de vacantes, procurará que en la composición del Consejo los consejeros dominicales e independientes representen una amplia mayoría sobre los consejeros ejecutivos y que el número de consejeros ejecutivos sea el mínimo necesario, teniendo en cuenta la complejidad del grupo societario y el porcentaje de participación de los consejeros ejecutivos

en el capital de la sociedad, y que el número de consejeros independientes represente al menos un tercio del total de consejeros.

El Consejo de Administración y el Comité de Nombramientos y Retribuciones procurarán, dentro del ámbito de sus respectivas competencias, que la elección de los Consejeros independientes recaiga sobre personas de reconocida solvencia, competencia y experiencia, que estén dispuestas a dedicar una parte suficiente de su tiempo al desempeño de las funciones propias del cargo.

Las propuestas de reelección de Consejeros serán también informadas por el Comité de Nombramientos y Retribuciones al Consejo de Administración. En su recomendación el Comité de Nombramientos y Retribuciones valorará la calidad del trabajo y la dedicación al cargo durante el mandato.

Los Consejeros afectados por propuestas de nombramientos, reelección o cese deben abstenerse de intervenir en las deliberaciones y votaciones. Las votaciones del Consejo que versen sobre nombramiento, reelección o cese de Consejeros serán secretas si así lo solicita cualquiera de sus miembros, sin perjuicio del derecho de todo consejero a dejar constancia en acta del sentido de su voto.

Duración del cargo:

Los Consejeros ejercerán su cargo durante un plazo máximo de cinco años, pudiendo ser reelegidos una o más veces por iguales periodos. La Junta General determinará, en el momento de elección o reelección, el plazo concreto de duración del cargo del Consejero nombrado. En defecto de tal determinación, el plazo será de cinco años. Vencido el plazo, el nombramiento caduca cuando se haya celebrado la siguiente Junta General o haya transcurrido el término legal para la Junta que deba resolver la aprobación de las cuentas del ejercicio anterior.

En el ejercicio 2009, el Comité de Nombramientos y Retribuciones propuso al Consejo el nombramiento de Jaime Castellanos Borrego y Fernando Rodés Vila como consejeros independientes e informó favorablemente el nombramiento de Daniel Entrecanales Domecq como consejero dominical.

Cese. Los Consejeros cesarán en el cargo:

- por decisión propia en cualquier momento;
- cuando lo acuerde la Junta General en uso de las atribuciones que tiene legalmente conferidas;
- cuando, transcurrido el plazo para el que fueron nombrados, se celebre la primera Junta General de accionistas posterior o transcurra el plazo legal en que debió celebrarse la próxima Junta General ordinaria, si no se hubiera celebrado.

Asimismo, los Consejeros deben poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y, si éste lo considera oportuno, formalizar su dimisión en los supuestos siguientes:

1. En el caso de consejeros dominicales, cuando desaparezcan las razones por las que fue nombrado, entendiéndose que concurre dicha circunstancia cuando la entidad o grupo empresarial al que representa deje de ostentar una participación accionarial significativa en el capital social de ACCIONA, o cuando la entidad o grupo empresarial en cuestión solicite su sustitución como Consejero;
2. En el caso de consejeros independientes, si se integra en la línea ejecutiva de ACCIONA o de cualquiera de sus sociedades filiales o, cuando por otra causa, se den en él cualquiera de las circunstancias incompatibles con la condición de consejero independiente;
3. En el caso de consejeros ejecutivos, cuando cesen en los puestos ejecutivos en razón a los cuales se produjo su nombramiento como consejero;
4. Cuando se vean incurso en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición previstos en la Ley o en el Reglamento;
5. Cuando resulten amonestados por el Comité de Auditoría por haber incumplido gravemente alguna de sus obligaciones como consejeros;
6. Cuando su permanencia en el Consejo pueda afectar al crédito o reputación

de que goza ACCIONA y su grupo en el mercado o poner en riesgo de cualquier otra manera sus intereses y en particular en el caso de que resultara procesado o se dictara contra el auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la ley de Sociedades Anónimas.

Alejandro Echevarría Busquet y Esteban Morrás Andrés renunciaron a sus cargos en la reunión del Consejo de Administración del 12 de mayo de 2009, con efectos el 4 de junio de 2009.

#### **B) Modificación de los Estatutos de la Sociedad.**

La modificación de los Estatutos deberá cumplir con lo establecido en el artículo 17.2 de los Estatutos Sociales a cuyo tenor, la Junta General deberá constituirse con un quórum del sesenta y siete por ciento (67%) del capital suscrito y totalmente desembolsado con derecho a voto en primera convocatoria, o del sesenta y dos por ciento (62%) en segunda convocatoria, para poder decidir sobre cualquiera de las cuestiones siguientes:

- Modificación de los Estatutos, exclusión hecha del cambio de domicilio social, el aumento de capital, la ampliación del objeto social, y, en los supuestos en que sea legalmente obligatoria, la reducción de capital;

- Transformación, fusión, escisión, liquidación o disolución de la Sociedad, salvo el supuesto de disolución que sea legalmente obligatoria.

Para el cambio de domicilio social, el aumento de capital (incluyendo la autorización al Consejo de Administración para que pueda acordarlo), la emisión de obligaciones o bonos simples, convertibles o canjeables, la emisión de *warrants* u opciones (solos o unidos a obligaciones) y de participaciones preferentes y, en los supuestos en que sea legalmente obligatoria, la reducción de capital y la disolución y liquidación, la Junta General deberá constituirse en primera convocatoria con un quórum del sesenta y siete por ciento (67%) del capital suscrito y totalmente desembolsado con derecho de voto o en segunda convocatoria con un quórum del cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito y totalmente desembolsado con derecho de voto.

#### **2.7. LOS PODERES DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y, EN PARTICULAR, LOS RELATIVOS A LA POSIBILIDAD DE EMITIR O RECOMPRAR ACCIONES.**

- A) El poder de representación de la Sociedad corresponde al Consejo de Administración en forma colegiada y por decisión mayoritaria. Tiene atribuidas facultades lo más ampliamente entendidas para contratar

en general, realizar toda clase de actos y negocios, obligacionales o dispositivos, de administración ordinaria o extraordinaria y de riguroso dominio, respecto a toda clase de bienes, muebles, inmuebles, dinero, valores mobiliarios y efectos de comercio, sin más excepciones que las de aquellos asuntos que sean competencia de la Junta General o no estén incluidos en el objeto social. Asimismo, la Sociedad tiene constituida una Comisión Ejecutiva en la que se han delegado todas las facultades salvo las indelegables por ley.

Sin perjuicio de lo anterior, el Presidente José Manuel Entrecanales Domecq y el Vicepresidente Juan Ignacio Entrecanales Franco tienen delegadas todas las facultades salvo las indelegables por ley.

Adicionalmente, el Consejero-Director General Valentín Montoya Moya mantuvo mientras ejerció funciones ejecutivas concretas facultades solidarias y mancomunadas con otros apoderados de la sociedad .

**B)** La Junta general de Accionistas celebrada el 4 de junio de 2009 delegó en el Consejo de Administración la facultad de aumentar el capital social en una o varias veces dentro del plazo de cinco

años contados desde dicha fecha en la cantidad máxima de 31.775.000 euros así como la de emitir obligaciones o bonos convertibles o canjeables en la cuantía y con las características que el Consejo de Administración decida dentro de los límites legales. El Consejo de Administración no ha hecho uso de las facultades delegadas.

**C)** En cuanto a las facultades para la compra de acciones, la Junta General Ordinaria del día 4 de junio de 2009 autorizó la adquisición derivativa de acciones de la sociedad por la propia sociedad y por sociedades de su grupo, tanto directamente como indirectamente mediante la adquisición de capital en sociedades tenedoras de acciones de ACCIONA, S.A., con respeto de los límites y requisitos legales y de las condiciones que a continuación se fijan, dejando sin efecto la autorización aprobada por la Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el 19 de junio de 2008:

**a)** Modalidad: compraventa, permuta, préstamo o dación en pago;

**b)** Número máximo de acciones a adquirir: hasta el 5% del capital social;

**c)** Precios máximo y mínimo: el cambio de cierre de la última sesión en Bolsa, con un margen del 15% al alza o a la baja;

**d)** Duración de la autorización: dieciocho (18) meses desde la fecha de este acuerdo. Asimismo se autorizó al Consejo de Administración para que pueda destinar, total o parcialmente las acciones propias ya adquiridas y las que la sociedad pueda adquirir por virtud de la anterior autorización, a la ejecución del plan de retribución consistente en la entrega de acciones a la alta dirección del grupo ACCIONA, incluyendo los Consejeros de ACCIONA, S.A. que ejerzan funciones ejecutivas.

**2.8. LOS ACUERDOS SIGNIFICATIVOS QUE HAYA CELEBRADO LA SOCIEDAD Y QUE ENTREN EN VIGOR, SEAN MODIFICADOS O CONCLUYAN EN CASO DE CAMBIO DE CONTROL DE LA SOCIEDAD A RAÍZ DE UNA OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN, Y SUS EFECTOS, EXCEPTO CUANDO SU DIVULGACIÓN RESULTE SERIAMENTE PERJUDICIAL PARA LA SOCIEDAD. ESTA EXCEPCIÓN NO SE APLICARÁ CUANDO LA SOCIEDAD ESTÉ OBLIGADA LEGALMENTE A DAR PUBLICIDAD DE ESTA INFORMACIÓN.**

**2.8.1.** El 25 de junio de 2009 quedó resuelto el contrato que la Sociedad tenía suscrito con Enel, relativo a acciones de Endesa cuyo texto íntegro fue comunicado como hecho relevante el 26 de marzo de 2007.

**2.8.2.** ACCIONA tiene suscritas 4 pólizas de crédito por importe conjunto de 870 millones de euros que establecen como posible causa de vencimiento anticipado el que la participación directa o indirecta de Grupo Entrecanales en ACCIONA se reduzca por debajo del 50,01%. De los importes de dichas pólizas a 18 de febrero de 2010 se ha dispuesto de 142 millones de euros. Existen también algunos contratos de carácter financiero que establecen la necesidad de obtener la autorización previa para operaciones societarias tales como fusión o escisión.

**2.9. LOS ACUERDOS ENTRE LA SOCIEDAD Y SUS CARGOS DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN O EMPLEADOS QUE DISPONGAN INDEMNIZACIONES CUANDO ÉSTOS DIMITAN O SEAN DESPEDIDOS DE FORMA IMPROCEDENTE O SI LA RELACIÓN LABORAL LLEGA A SU FIN CON MOTIVO DE UNA OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN.**

El criterio general de la Sociedad respecto a sus directivos y ejecutivos es no conceder indemnizaciones sino en los casos y en las cuantías establecidas en la legislación laboral vigente, en defecto de pacto expreso. En el ejercicio 2009, la Sociedad abonó una compensación por extinción de la relación laboral de un consejero por importe de 3 millones de euros.

No obstante lo anterior, nueve directivos en los términos que a continuación se indican tienen pactadas condiciones específicas en caso de extinción del contrato de trabajo por despido no procedente o voluntad de la empresa.

El importe de tales cláusulas es el siguiente: una cláusula por un importe de cuatro anualidades de retribución total; dos cláusulas por un importe máximo de 2,5 anualidades de retribución total, una cláusula por un importe de dos anualidades de retribución total; tres cláusulas por un importe de dos anualidades de retribución fija y dos cláusulas por importe de una anualidad de retribución. Una de las cláusulas tiene una vigencia limitada de tal manera que expirada su vigencia, la indemnización será la establecida en el régimen general ordinario del Estatuto de los Trabajadores o 45 días por año.

Este es el Informe que formula el Consejo de Administración de la Sociedad ACCIONA, S.A., en cumplimiento del art.116 bis de la Ley del Mercado de Valores, con fecha 23 de febrero de 2010.

## Acciones Propias

El saldo de acciones propias a 31 de diciembre de 2009 era de 1.487.612 acciones, representativas de un 2,3409% del capital social.

El movimiento durante el ejercicio 2009 y 2008 de las acciones propias, ha sido el siguiente:

	2009		2008	
	NÚMERO DE ACCIONES	COSTE	NÚMERO DE ACCIONES	COSTE
SALDO INICIAL	1.529.881	159.978	1.469.953	153.894
ALTAS	9.575	768	70.864	7.233
BAJAS	(51.844)	(5.413)	(10.936)	(1.149)
SALDO FINAL	1.487.612	155.333	1.529.881	159.978

## Hechos posteriores

No se ha producido ningún hecho posterior significativo desde el cierre del ejercicio hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales.