



acciona

**Desarrollo y Gestión
de Infraestructuras y Servicios**

RESULTADOS 1er Semestre 2003 (ENERO-JUNIO 2003)

25-Agosto-2003

1. Resumen y principales magnitudes:

- Aumento significativo de ventas (+17,5%), que se extiende a la práctica totalidad del grupo y se sitúa en 1.817,3 millones de euros.
- El resultado atribuido a la sociedad dominante ha ascendido a 1.442,4 millones de euros frente a 69 millones de euros del primer semestre del ejercicio anterior.
- Respecto al resultado del primer semestre del ejercicio anterior cabe destacar los siguientes hechos significativos:
 - En el primer semestre 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 en enero de 2003.
 - Como consecuencia de lo anterior, en el primer semestre de 2003 se ha producido una plusvalía antes de impuestos por un importe de 1.624,9 millones de euros.
- El beneficio ordinario antes de impuestos registra un incremento del 3,1% con respecto al mismo periodo del año pasado.
- Los Recursos Propios de Acciona a 30/junio/2003 alcanzan los 2.139,2 millones de euros, multiplicando por 2,75 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, Acciona mantiene una sólida posición de tesorería, registrando un saldo (neto de deuda) de 278 millones de euros a 30/junio/2003.
- La cartera de construcción a 30/junio/2003 asciende a 4.142 millones de euros, lo que permite mantener un buen nivel de actividad para los próximos trimestres.
- A principios de abril de 2003, finalizó la OPA sobre Trasmediterránea por parte del consorcio en el que Acciona Logística, S.A. (filial 100% de Acciona) participa con un 55%. El resultado de la OPA da el control al consorcio de un 99,06% del capital de la compañía. Trasmediterránea ha comenzado a consolidar en las cuentas de Acciona desde el segundo trimestre de 2003, dentro de la división de Servicios Logísticos y Aeroportuarios. La consolidación de Trasmediterránea se realiza por el método de consolidación global.

2. Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada:

Cifras en miles de Euros	30-jun-03		30-jun-02		Variac 03/02
	Importe	%	Importe	%	
<i>Cifra de Negocios</i>	1.817.344	100,00%	1.546.709	100,00%	17,50%
Otros ingresos	91.529	5,04%	58.666	3,79%	56,02%
Variación de existencias P. Termin y en Curso	83.884	4,62%	32.540	2,10%	157,79%
<i>Valor total de la Producción</i>	1.992.757	109,65%	1.637.915	105,90%	21,66%
<i>Compras netas</i>	-392.556	-21,60%	-410.275	-26,53%	-4,32%
Variación de existencias Mercaderías	-27.392	-1,51%	-1.533	-0,10%	1686,82%
Gastos externos y de explotación	-1.128.964	-62,12%	-828.487	-53,56%	36,27%
<i>Valor Añadido Ajustado</i>	443.845	24,42%	397.620	25,71%	11,63%
<i>Otros gastos e ingresos</i>					
Gatos de Personal	-297.149	-16,35%	-266.371	-17,22%	11,55%
<i>Resultado Bruto de Explotación</i>	146.696	8,07%	131.249	8,49%	11,77%
<i>Dotación amortizaciones Inmovilizado</i>	-49.653	-2,73%	-33.027	-2,14%	50,34%
<i>Dotación fondo de reversión</i>					
Variación provisiones de Circulante	-1.133	-0,06%	-6.409	-0,41%	-82,32%
<i>Resultado Neto de Explotación</i>	95.910	5,28%	91.813	5,94%	4,46%
<i>Ingresos financieros</i>	33.350	1,84%	67.396	4,36%	-50,52%
Gastos financieros	-40.874	-2,25%	-37.990	-2,46%	7,59%
<i>Intereses y diferencias cambio capitalizados</i>					
<i>Dotación amortiz y provis financieras</i>	3.502	0,19%	-45.457	-2,94%	-107,70%
<i>Resultados de conversión</i>					
<i>Resultados socied puesta en equivalencia</i>	15.698	0,86%	29.515	1,91%	-46,81%
<i>Amortización fondo de comercio consolid.</i>	-2.174	-0,12%	-2.996	-0,19%	-27,44%
<i>Reversión diferencias negativ de consolid.</i>	732	0,04%	719	0,05%	1,81%
<i>Resultado Actividades Ordinarias</i>	106.144	5,84%	103.000	6,66%	3,05%
<i>Resultado extraordinario</i>	1.624.989	89,42%	1.358	0,09%	119560,46%
<i>Resultado Antes de Impuestos</i>	1.731.133	95,26%	104.358	6,75%	1558,84%
<i>Impuestos sobre beneficios</i>	-285.760	-15,72%	-29.220	-1,89%	877,96%
<i>Resultado Después de Impuestos</i>	1.445.373	79,53%	75.138	4,86%	1823,62%
<i>Resultado atribuido a socios externos</i>	-2.997	-0,16%	-6.145	-0,40%	-51,23%
<i>Resultado Neto Atribuible</i>	1.442.376	79,37%	68.993	4,46%	1990,61%

Comentarios a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias:

- La cifra de negocios consolidada ha crecido un 17,5% 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 el primer semestre del año anterior.
- Construcción e Inmobiliaria se mantiene como la principal actividad, representando un 80% de las ventas totales.
- El EBITDA generado por Acciona se elevó a 146,7 millones de euros, representando un margen del 8,07% de las ventas.
- El EBIT se situó en 95,9 millones de euros, un 5,28% de las ventas.
- El beneficio ordinario antes de impuestos, excluyendo los resultados por puesta en equivalencia de Airtel en el primer semestre de 2002 y los ingresos financieros derivados de la tesorería de la venta de Airtel en 1T 2003, registra un incremento del 16%.
- El resultado extraordinario se eleva a 1.625 millones de euros y el Beneficio Antes de Impuestos se situó en 1.731,1 millones de euros. Por último, el Resultado neto atribuible fue de 1.442,4 millones de euros frente a 69 millones de euros del primer semestre de 2002.

3. Resultados por actividades:

<i>Cifras en miles de Euros</i>	30-jun-03		30-jun-02		Variac 03/02
	Importe	%	Importe	%	
<i>Cifra de Negocios</i>	1.817.344	100,00%	1.546.709	100,00%	17,50%
<i>Construcción+Inmobiliaria</i>	1.446.362	79,59%	1.321.316	85,43%	9,46%
<i>Concesiones de Infraestructuras</i>	13.442	0,74%	9.578	0,62%	40,34%
<i>Serv. Urbanos y M. Ambiente</i>	62.158	3,42%	57.996	3,75%	7,18%
<i>Energía</i>	49.883	2,74%	32.719	2,12%	52,46%
<i>Serv. Logístic y Aeroportuarios</i>	257.919	14,19%	107.748	6,97%	139,37%
<i>Corporativa</i>	41.833	2,30%	42.941	2,78%	-2,58%
<i>Ajustes consolidación</i>	-54.253	-2,99%	-25.589	-1,65%	112,02%
<i>EBITDA</i>	146.696	8,07%	131.249	8,49%	11,77%
<i>Construcción+Inmobiliaria</i>	81.915	5,66%			
<i>Concesiones de Infraestructuras</i>	2.619	19,48%			
<i>Serv. Urbanos y M. Ambiente</i>	12.846	20,67%			
<i>Energía</i>	11.708	23,47%			
<i>Serv. Logístic y Aeroportuarios</i>	31.536	12,23%			
<i>Corporativa</i>	6.072	14,51%			
<i>BAI</i>	1.731.133	95,26%	104.358	6,75%	1558,84%
<i>Construcción+Inmobiliaria</i>	53.664	3,71%	46.713	3,54%	14,88%
<i>Concesiones de Infraestructuras</i>	2.743	20,41%	1.878	19,61%	46,06%
<i>Serv. Urbanos y M. Ambiente</i>	8.473	13,63%	9.187	15,84%	-7,77%
<i>Energía</i>	2.584	5,18%	2.445	7,47%	5,69%
<i>Serv. Logístic y Aeroportuarios</i>	13.012	5,04%	13.045	12,11%	-0,25%
<i>Corporativa</i>	15.059	36,00%	9.122	21,24%	65,08%
<i>P. Equivalencia Airtel</i>			21.968		-100,00%
<i>Resultados financieros corporativos</i>	7.214				
<i>Plusvalías</i>	1.624.882				
<i>Provisiones extraordinarias</i>	3.502				
<i>Impuesto Sociedades</i>	-285.760		-29.220		877,96%
<i>BDI CONSOLIDADO</i>	1.445.373	79,53%	75.138	4,86%	1823,62%
<i>Socios externos</i>	-2.997		-6.145		-51,23%
<i>BDI SCDAD DOMINANTE</i>	1.442.376	79,37%	68.993	4,46%	1990,61%

Evolución de las actividades:

Construcción e Inmobiliaria:

Las actividades de Construcción e Inmobiliaria mantienen un buen ritmo de crecimiento en ventas durante el periodo (+9,5%), continuando con la tendencia alcista de trimestres anteriores.

El BAI de la división se incrementó en un 14,9%, reflejando una continuación de la mejoría en los márgenes reflejada en el primer trimestre de 2003.

La cartera de obra a 30 de junio de 2003 era de 4.142 millones de euros, en línea con la de 31/marzo/2003 y un 7% 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 (+7,2%) es similar al registrado durante el primer trimestre de 2003. El BAI de la división, sin embargo, registra un descenso del 7,8%, motivado por una peor evolución de márgenes en algunas de las actividades.

Energía:

El fuerte aumento en ventas (+52,5%) se debe principalmente al incremento de la capacidad operativa en cogeneración, al pasar de 145 MW al final del primer semestre de 2002 a 265 MW a 30/junio/2003. El BAI se incrementa un 5,7%, debido fundamentalmente al deterioro de los márgenes en la actividad de cogeneración por el efecto negativo del precio del gas natural y la bajada del precio del pool por la elevada hidraulicidad durante el periodo.

La potencia instalada en energía eólica permanece estable en 138 MW.

Servicios Logísticos y Aeroportuarios:

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

Las ventas ascendieron a 257,9 millones de euros frente a 107,8 millones del mismo periodo del año anterior. El BAI de la división fue de 13 millones de euros, prácticamente la misma cifra que la registrada en el mismo periodo de 2002.

La actividad de handling mantiene un crecimiento moderado del beneficio con respecto a 2002. Los resultados en la actividad de logística, sin embargo, se han visto afectados

por las pérdidas registradas en Olloquiegui, debido a la ralentización que está sufriendo el sector del automóvil, al que se encuentra muy ligada. La incorporación de los resultados del segundo trimestre de Trasmediterránea compensan dichas pérdidas, aunque la aportación a resultados no será muy significativa hasta el tercer trimestre, el más importante de la naviera.

Corporativa:

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

Las ventas en esta división disminuyen un 2,6% con respecto al ejercicio anterior. El BAI, sin embargo, registra un fuerte incremento (+65,1%) hasta alcanzar 15,1 millones de euros como consecuencia de la aportación de Grupo Correo por puesta en equivalencia, que incluyen beneficios extraordinarios en el periodo.

4. Balance de Situación:

<i>Cifras en miles de Euros</i>	30-jun-03		31-dic-02	
	Importe	%	Importe	%
ACCIONISTAS DESEMB NO EXIGIDOS	32	0,00%	35	0,00%
INMOVILIZADO	1.937.509	28,88%	1.519.794	26,03%
FONDO DE COMERCIO DE CONS	81.584	1,22%	73.325	1,26%
GASTOS A DISTRIBUIR V. EJERC	63.079	0,94%	23.440	0,40%
ACTIVO CIRCULANTE	4.625.660	68,96%	4.222.449	72,31%
<i>Existencias</i>	655.417	9,77%	597.285	10,23%
<i>Deudores</i>	1.963.881	29,28%	1.720.976	29,47%
<i>Inversiones financieras temporales</i>	1.778.077	26,51%	1.635.263	28,01%
<i>Acciones sociedad dominante a corto plazo</i>	22.714	0,34%	22.714	0,39%
<i>Tesorería</i>	148.843	2,22%	177.602	3,04%
<i>Ajustes por periodificación</i>	56.728	0,85%	68.609	1,18%
TOTAL ACTIVO	6.707.864	100,00%	5.839.043	100,00%
FONDOS PROPIOS	2.139.164	31,89%	776.573	13,30%
<i>Capital</i>	63.550	0,95%	63.550	1,09%
<i>Reservas</i>	633.238	9,44%	553.398	9,48%
<i>Resultado atribuible sociedad dominante</i>	1.442.376	21,50%	159.625	2,73%
<i>Dividendo a cuenta</i>				
SOCIOS EXTERNOS	231.350	3,45%	100.357	1,72%
DIFERENCIA NEGATIVA CONSOL	44.527	0,66%	22.369	0,38%
INGRESOS A DISTRIBUIR V. EJERC	42.821	0,64%	25.656	0,44%
PROVISIONES RIESGOS Y GASTOS	45.599	0,68%	29.609	0,51%
ACREEDORES A LARGO PLAZO	1.496.102	22,30%	1.070.191	18,33%
<i>Deuda con entidades de crédito</i>	1.168.533	17,42%	950.997	16,29%
<i>Otros acreedores</i>	327.569	4,88%	119.194	2,04%
ACREEDORES A CORTO PLAZO	2.708.301	40,38%	3.814.288	65,32%
<i>Deuda con entidades de crédito</i>	480.419	7,16%	1.587.442	27,19%
<i>Acreedores comerciales</i>	1.738.799	25,92%	1.765.902	30,24%
<i>Otras deudas a corto</i>	453.447	6,76%	426.972	7,31%
<i>Ajustes por periodificación</i>	35.636	0,53%	33.972	0,58%
TOTAL PASIVO	6.707.864	100,00%	5.839.043	100,00%

Comentarios al Balance:

Recursos Propios:

Los Recursos Propios alcanzan los 2.139,2 millones de euros a 30/junio/2003, casi 3 veces superiores a los registrados a 31/diciembre/2002.

Posición financiera :

<i>Tesorería Neta</i>	<i>30-jun-03</i>		<i>31-dic-02</i>	
	<i>Importe</i>	<i>%</i>	<i>Importe</i>	<i>%</i>
<i>Cifras en miles de Euros</i>				
<i>Tesorería + IFT</i>	<i>1.926.920</i>		<i>1.812.865</i>	
<i>Deuda con entidades de crédito sin recurso</i>	<i>650.997</i>	<i>39,48%</i>	<i>1.703.258</i>	<i>67,10%</i>
<i>Deuda con entidades de crédito con recurso</i>	<i>997.955</i>	<i>60,52%</i>	<i>835.181</i>	<i>32,90%</i>
<i>Total deuda bancaria</i>	<i>1.648.952</i>	<i>100,00%</i>	<i>2.538.439</i>	<i>100,00%</i>
<i>Tesorería Neta</i>	<i>277.968</i>		<i>-725.574</i>	

La tesorería neta a 30/junio/2003 asciende a 278 millones de euros, frente a una posición neta de -725 millones de euros a 31/diciembre/2002.

Dentro de la deuda bancaria sin recurso a 31/diciembre/2002 se incluyen 1.205 millones de euros de la parte dispuesta de un préstamo de 1.670 millones de euros suscrito con un grupo de entidades con la garantía de la “put option” de Airtel. Tras la venta de la participación en Airtel el pasado 27 de Enero, Acciona procedió a cancelar dicha facilidad crediticia.

Con respecto a 31/marzo/2003, los cambios más significativos en la tesorería neta se deben a las inversiones del periodo, el pago del impuesto a cuenta de los resultados del primer trimestre (que incluyen la plusvalía de Airtel) y el efecto de la integración del balance de Trasmediterránea a 30/junio.

Inversiones del periodo:

Las inversiones durante el primer semestre de 2003 se elevaron a 287,7 millones de euros, con el siguiente desglose (Miles de Euros):

<i>Construcción+Inmobiliaria</i>	<i>63.417</i>
<i>Concesiones de Infraestructuras</i>	<i>18.086</i>
<i>Serv. Urbanos y M. Ambiente</i>	<i>36.852</i>
<i>Energía</i>	<i>18.802</i>
<i>Serv. Logístico y Aeroportuarios</i>	<i>147.983</i>
<i>Corporativa</i>	<i>2.569</i>
<i>Total</i>	<i>287.709</i>

5. Otras informaciones:

OPA Trasmediterránea:

A principios de abril de 2003, finalizó la OPA sobre Trasmediterránea por parte del consorcio en el que Acciona Logística, S.A. (filial 100% de Acciona) participa con un 55%. El resultado de la OPA da el control al consorcio de un 99,06% del capital de la compañía. Los resultados consolidados del primer semestre de Acciona incluyen el segundo trimestre de los resultados de Trasmediterránea. El balance consolidado incluye el balance de Trasmediterránea a 30/junio/2003. El método de consolidación es el de integración global.

Dividendo:

La Junta General de Accionistas celebrada el pasado 23 de mayo de 2003 aprobó 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%.