

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Acciona, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales de Acciona, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales de la Sociedad de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2.1 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Acciona, S.A. al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, cabe señalar que, de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad han formulado, de forma separada, cuentas anuales consolidadas del Grupo de Sociedades del que Acciona, S.A. es Sociedad Dominante, para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011, siguiendo las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea. Con esta misma fecha hemos emitido nuestro informe de auditoría sobre dichas cuentas anuales consolidadas en el que expresamos una opinión favorable. En la Nota 1 de la memoria adjunta se exponen las principales magnitudes consolidadas del Grupo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo apartado y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Miguel Piandor Román

23 de febrero de 2012

ACCIONA, S.A.

CUENTAS ANUALES
E
INFORME DE GESTION
EJERCICIO 2011

ACCIONA, S.A.
BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Miles de euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	31/12/2011	31/12/2010	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	31/12/2011	31/12/2010
ACTIVO NO CORRIENTE		2.835.519	3.067.633	PATRIMONIO NETO	Nota 11	4.247.364	4.365.655
Inmovilizado intangible	Nota 5	558	909	FONDOS PROPIOS-		4.247.650	4.365.899
Patentes y marcas		45	93	Capital		63.550	63.550
Aplicaciones informáticas		513	816	Prima de emisión		170.110	170.110
Inmovilizado material	Nota 6	10.117	8.787	Reservas		4.084.934	4.038.540
Terrenos y construcciones		72	74	Legal y estatutarias		586.527	562.159
Otras instalaciones técnicas y mobiliario		8.811	4.585	Otras reservas		3.498.407	3.476.381
Otro inmovilizado material		1.234	1.376	Acciones y participaciones en patrimonio propias		(297.438)	(149.981)
Inmovilizado en curso y anticipos		--	2.752	Resultado del ejercicio		226.494	243.680
Inversiones en empresas del Grupo, multigrupo y asociadas a largo plazo	Notas 8.2.1 y 18.2	2.556.868	2.830.664	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR-		(286)	(244)
Participaciones en empresas		2.433.880	2.565.844	Operaciones de cobertura		(286)	(244)
Préstamos y créditos a empresas		122.988	264.820				
Inversiones financieras a largo plazo	Nota 8.1	2.197	1.829	PASIVO NO CORRIENTE		791.604	553.971
Participaciones en empresas		406	406	Provisiones a largo plazo	Nota 12	471.875	239.315
Otros activos financieros		1.791	1.423	Otras provisiones		471.875	239.315
Activos por impuesto diferido	Nota 15.6	265.779	225.444	Deudas a largo plazo	Nota 14.1	308.542	302.365
				Deudas con entidades de crédito		308.134	257.064
ACTIVO CORRIENTE		3.007.886	2.721.624	Derivados		408	45.301
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		95.298	120.645	Pasivos por impuesto diferido	Nota 15.7	11.187	12.291
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		--	16				
Clientes, empresas del grupo y asociadas	Nota 18.2	82.989	62.482	PASIVO CORRIENTE		804.437	869.631
Deudores varios		2.017	979	Deudas a corto plazo	Nota 14.2	52.936	81.175
Personal		1.622	1.520	Deudas con entidades de crédito		52.936	81.056
Activos por impuesto corriente	Nota 15.1	8.105	55.605	Otros pasivos financieros		--	119
Otros créditos con las Administraciones Públicas	Nota 15.1	565	43	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 18.2	734.547	763.051
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Notas 8.2.2 y 18.2	2.792.136	2.561.652	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		16.599	25.405
Créditos a empresas		2.792.136	2.561.652	Proveedores		281	198
Inversiones financieras a corto plazo		1	1	Proveedores, empresas del grupo y asociadas	Nota 18.2	1.178	1.443
Otros activos financieros		1	1	Acreedores varios		9.246	18.732
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 10	120.451	39.327	Personal		864	73
Tesorería		7.895	39.327	Otras deudas con las Administraciones Públicas	Nota 15.1	5.030	4.959
Otros activos líquidos equivalentes		112.556	--	Periodificaciones a corto plazo		355	--
TOTAL ACTIVO		5.843.405	5.789.257	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		5.843.405	5.789.257

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2011

ACCIONA, S.A.
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO 2011
(Miles de euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 17.1	37.803	37.771
Prestación de servicios		37.803	37.771
Trabajos realizados por la empresa para su activo		199	340
Otros ingresos de explotación		32	215
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		32	215
Gastos de personal	Nota 17.2	(36.433)	(34.686)
Sueldos, salarios y asimilados		(32.439)	(31.048)
Cargas sociales		(3.994)	(3.638)
Provisiones		--	--
Otros gastos de explotación		(48.464)	(44.711)
Servicios exteriores		(48.328)	(44.558)
Tributos		(146)	(293)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		10	140
Amortización del inmovilizado	Notas 5 y 6	(1.309)	(1.270)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		--	--
Resultados por enajenaciones y otros		32	--
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(48.140)	(42.341)
Ingresos financieros		531.941	265.923
De participaciones en instrumentos de patrimonio	Nota 18.1	438.352	211.745
- En empresas del grupo y asociadas		438.352	211.745
De valores negociables y otros instrumentos financieros	Nota 17.3	93.589	54.178
- En empresas del grupo y asociadas		85.729	54.096
- En terceros		7.860	82
Gastos financieros	Nota 17.3	(26.407)	(20.564)
Por deudas con empresas del Grupo, multigrupo y asociadas		(3.866)	(2.623)
Por deudas con terceros		(22.541)	(17.941)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		--	(514)
Cartera de negociación y otros		--	(514)
Diferencias de cambio		(1.430)	1.224
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	Nota 8.2 y 12	(277.296)	43.133
Deterioros y pérdidas		(347.757)	16.146
Resultados por enajenaciones y otros		70.461	26.987
RESULTADO FINANCIERO		226.808	289.202
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		178.668	246.861
Impuestos sobre beneficios	Nota 15.4	47.826	(3.181)
RESULTADO DEL EJERCICIO		226.494	243.680

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2011.

ACCIONA, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2011

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Miles de euros)

	Notas Memoria	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)		226.494	243.680
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
- Por valoración de instrumentos financieros		--	--
Activos financieros disponibles para la venta		--	--
Otros ingresos/gastos		--	--
- Por cobertura de flujos de efectivo		(244)	(567)
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos		--	--
- Por resultado generado por la autocartera		--	--
- Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		--	--
- Efecto impositivo		73	170
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)	Nota 9	(171)	(397)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
- Por valoración de instrumentos financieros		--	--
Activos financieros disponibles para la venta		--	--
Otros ingresos/gastos		--	--
- Por cobertura de flujos de efectivo		185	218
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos		--	--
- Efecto impositivo		(56)	(65)
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)	Nota 9	129	153
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)		226.452	243.436

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio 2011.

ACCIONA, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2011

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Miles de euros)

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones propias	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Ajustes por cambios de valor	TOTAL
SALDO INICIAL AL 01/01/2010	63.550	170.110	2.916.895	(155.116)	1.313.963	(67.998)	--	4.241.404
Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	--	--	243.680	--	(244)	243.436
Operaciones con accionistas	--	--	1.121.645	5.135	(1.313.963)	67.998	--	(119.185)
- Distribución de resultados / dividendos	--	--	1.122.678	--	(1.313.963)	67.998	--	(123.287)
- Operaciones con acciones propias (netas)	--	--	(1.033)	5.135	--	--	--	4.102
- Combinación de negocios	--	--	--	--	--	--	--	--
- Otras operaciones	--	--	--	--	--	--	--	--
Otras variaciones del patrimonio neto	--	--	--	--	--	--	--	--
SALDO AL 31/12/2010	63.550	170.110	4.038.540	(149.981)	243.680	--	(244)	4.365.655
Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	--	--	226.494	--	(42)	226.452
Operaciones con accionistas	--	--	45.705	(147.457)	(243.680)	--	--	(345.432)
- Distribución de resultados / dividendos	--	--	46.675	--	(243.680)	--	--	(197.005)
- Operaciones con acciones propias (netas)	--	--	(970)	(147.457)	--	--	--	(148.427)
- Combinación de negocios	--	--	--	--	--	--	--	--
- Otras operaciones	--	--	--	--	--	--	--	--
Otras variaciones del patrimonio neto	--	--	689	--	--	--	--	689
SALDO FINAL AL 31/12/2011	63.550	170.110	4.084.934	(297.438)	226.494	--	(286)	4.247.364

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio 2011.

ACCIONA, S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL EJERCICIO 2011

(Miles de euros)

	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	378.572	207.361
Resultado antes de impuestos	178.668	246.861
Ajustes al resultado:	(225.499)	(286.021)
Amortización del inmovilizado	1.309	1.270
Otros ajustes del resultado (netos)	(226.808)	(287.291)
Variación de Provisiones	347.757	(16.143)
Resultado por bajas y enajenaciones de inmovilizado financiero	(70.461)	(25.079)
Ingresos financieros	(93.589)	(54.179)
Dividendos	(438.352)	(211.745)
Gastos financieros	26.407	21.079
Diferencias de cambio	1.430	(1.224)
Cambios en el capital corriente	57.350	(208.373)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	368.053	454.894
Pagos de intereses	(27.860)	(21.979)
Cobros de dividendos	248.292	211.745
Cobros de intereses	93.611	56.304
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	54.010	208.824
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	77.479	5.188
Pagos por inversiones:	(10.183)	(20.333)
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio	(7.894)	(16.169)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(2.289)	(4.164)
Cobros por desinversiones:	87.662	25.596
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio	87.662	25.596
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	--	--
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión:	--	(75)
Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	--	(75)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(374.927)	(179.198)
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	(154.565)	(275)
Adquisición	(154.565)	(275)
Enajenación	--	--
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	(22.351)	16.337
Emisión	(22.351)	16.337
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(197.005)	(123.287)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(1.006)	(71.973)
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	81.124	33.351
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	39.327	5.976
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	120.451	39.327
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		
Caja y bancos	7.895	39.327
Otros activos financieros	112.556	--
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	120.451	39.327

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2011.

ACCIONA, S.A.

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

1.- Actividad de la empresa

Acciona, S.A. es la Sociedad Dominante del Grupo Acciona. Fue constituida de conformidad con la legislación vigente en Barcelona, el día 16 de junio de 1916, por tiempo indefinido. Su domicilio social y sus oficinas principales donde desarrolla sus actividades se encuentran situadas en la Avenida de Europa nº 18 en Alcobendas (Madrid).

La Sociedad participa en un Grupo de empresas que actúan en diversos sectores de la actividad económica, entre los que cabe destacar:

- Acciona Infraestructuras: que incluye las actividades de construcción, ingeniería y las concesiones de transporte y hospitales.
- Acciona Inmobiliaria: patrimonio y promoción inmobiliaria y negocio de aparcamientos.
- Acciona Energía: que incluye el negocio eléctrico en sus distintas actividades industriales y comerciales, abarcando desde la construcción de parques eólicos a la generación, distribución y comercialización de las distintas fuentes de energía.
- Acciona Servicios Logísticos y de Transporte: proveedor integral de servicios de transporte de pasajeros y mercancías por tierra, mar y aire.
- Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales: actividades relacionadas con los servicios del ámbito urbano y la protección del medioambiente así como la realización de toda clase de actividades, obras y servicios, propios o relacionados con el ciclo integral del agua.
- Otras actividades: negocios relativos a la gestión de fondos e intermediación bursátil, la producción de vinos, así como otras participaciones.

La Sociedad podrá desarrollar todas las actividades de ejecución y complementarias de esos ramos, así como poseer participaciones en otras empresas con finalidad de inversión.

La Sociedad es cabecera de un Grupo de entidades dependientes, y de acuerdo con la legislación vigente, está obligada a formular separadamente cuentas consolidadas preparadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), las cuales presentan las siguientes magnitudes consolidadas, en miles de euros:

Concepto	2011	2010
Activos totales	20.326.840	20.502.191
Patrimonio neto	5.644.677	6.063.397
Importe neto de la cifra de negocios	6.645.995	6.263.027
Resultado consolidado atribuible a la Sociedad Dominante	202.062	167.219

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Acciona del ejercicio 2011 han sido formuladas por los Administradores, en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 23 de febrero de 2012.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Acciona, S.A. celebrada el 9 de junio de 2011 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

Con fecha 24 de marzo de 2011, los órganos de Administración de Acciona, S.A., Grupo Entrecanales, S.A., Servicios Urbanos Integrales, S.A., Tivafen, S.A. (Sociedad Unipersonal), y Ósmosis Internacional, S.A. (Sociedad Unipersonal), aprobaron el Proyecto Común de fusión por absorción de Grupo Entrecanales, S.A., Servicios Urbanos Integrales, S.A., Tivafen, S.A. (Sociedad Unipersonal), y Ósmosis Internacional, S.A. (Sociedad Unipersonal) (todas ellas conjuntamente denominadas las sociedades absorbidas) por la sociedad, Acciona, S.A. (sociedad absorbente), con extinción mediante la disolución sin liquidación de las sociedades absorbidas y transmisión en bloque de todo su patrimonio a la sociedad absorbente, que adquirirá por sucesión universal los derechos y obligaciones de las sociedades absorbidas. Dicho proyecto de fusión fue objeto de depósito en el Registro Mercantil con fecha 29 de marzo de 2011. Dado que en términos netos agregados los únicos activos de las sociedades absorbidas son acciones de la sociedad absorbente, para atender el canje de acciones derivado de la fusión, no se ha producido ninguna ampliación de capital de Acciona, S.A.

Por su parte, la Junta General de Accionistas celebrada el 9 de junio de 2011, aprobó la citada operación de fusión por absorción. El 10 de Junio se procedió a publicar el correspondiente anuncio para oposición de acreedores, de conformidad con lo previsto por el artículo 44 de la Ley 3/2009 de 3 de abril, sobre modificaciones estructurales de las sociedades mercantiles (en adelante, LME).

La eficacia de la fusión por absorción, de acuerdo a lo establecido por el artículo 46 LME, se ha producido con la inscripción en el Registro Mercantil la cual tuvo lugar el 14 de julio de 2011 (véase nota 11).

2.- Bases de presentación de las cuentas anuales

2.1 Marco Normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

Estas cuentas anuales se han formulado por los Administradores de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- a) Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007.
- c) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

2.2 Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio 2011 expresadas en miles de euros, moneda funcional de la Sociedad, han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2011 se han preparado integrándose las uniones temporales de empresas (véase Nota 4.13 y Nota 8.2.3), en las que participa la Sociedad mediante el sistema de integración proporcional, es decir, mediante la incorporación de la cuota-parte correspondiente a la Sociedad por su participación en las mismas, tanto en resultados como en saldos de balance, practicándose las oportunas eliminaciones de saldos de activo y pasivo, así como de las operaciones realizadas entre sí durante el ejercicio.

2.3 Principios contables no obligatorios aplicados

Sólo se han aplicado los principios contables obligatorios y en vigor a la fecha de formulación de estas cuentas anuales. Adicionalmente, los Administradores han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

2.4 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos
- La vida útil de los activos materiales e intangibles
- El valor razonable de determinados instrumentos financieros
- El cálculo de provisiones

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2011, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

2.5 Comparación de la información

La información contenida en la memoria referida al ejercicio 2011 se presenta, a efectos comparativos, con la información del ejercicio 2010.

2.6 Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

2.7 Cambios de criterios contables y corrección de errores.

Durante el ejercicio 2011 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2010.

En la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 2011 no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2010.

3.- Aplicación del resultado

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio formulada por los Administradores de la Sociedad y que se someterá a la aprobación de la Junta General de accionistas es la siguiente (en euros):

	2011	2010
Base de reparto:		
Pérdidas y ganancias de Acciona, S.A.	226.493.862,00	243.680.281,96
Distribución:		
A Reserva Legal	--	--
A Reserva Estatutaria	22.649.386,20	24.368.028,20
A Reservas Voluntarias	13.194.475,80	22.307.253,76
A dividendos	190.650.000,00	197.005.000,00
Total	226.493.862,00	243.680.281,96

Estatutariamente existe la obligación de dotar, en todo caso, el 10% del beneficio neto a la reserva legal y estatutaria, de tal forma que cuando la primera está cubierta (20% del capital social), debe destinarse el sobrante resultante del indicado 10% a la reserva estatutaria. Esta reserva es de libre disposición.

De la cifra destinada a dividendos, ya han sido distribuidos en enero de 2012 cantidades a cuenta por un total de 65.202 miles de euros, según acuerdo del Consejo de Administración de fecha 12 de enero de 2012 por el que se aprobó distribuir un dividendo a cuenta de 1,026 euros por acción, pagadero el día 20 de enero de 2012.

4.- Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2011, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

4.1 Inmovilizado intangible

Como norma general, el inmovilizado intangible se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente se valora a su coste minorado por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado, conforme al criterio mencionado en la Nota 4.3. Dichos activos se amortizan en función de su vida útil.

a) Propiedad industrial:

En esta cuenta se registran los importes satisfechos para la adquisición de la propiedad o el derecho de uso de las diferentes manifestaciones de la misma (patentes y marcas), o por los gastos incurridos con motivo del registro de la desarrollada por la empresa. La amortización de la propiedad industrial se realiza aplicando el método lineal durante un periodo de cinco años.

b) Aplicaciones informáticas:

La Sociedad registra en esta cuenta los costes incurridos en la adquisición y desarrollo de programas de ordenador, incluidos los costes de desarrollo de las páginas web. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza aplicando el método lineal durante un periodo de cuatro años.

4.2 Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente se valora a su coste minorado por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera conforme al criterio mencionado en la Nota 4.3.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de dichos bienes se registran como mayor coste de los mismos.

La Sociedad amortiza el inmovilizado material siguiendo el método lineal, aplicando porcentajes de amortización anual calculados en función de los años de vida útil estimada de los respectivos bienes, (o entre los años de vida que restan para el fin de la explotación del inmovilizado en cuestión, el menor), habiendo resultado el siguiente intervalo:

	Porcentaje de amortización
Construcciones	2% - 7%
Uillaje y mobiliario	10% - 15%
Equipos para procesos de información	25% - 50%
Otro inmovilizado	10% - 20%

4.3 Deterioro de valor

Al cierre de cada ejercicio, la Sociedad efectúa un análisis de los activos encaminado a detectar la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros. Este análisis se efectúa sistemáticamente para todos los fondos de comercio o activos intangibles de vida útil indefinida y para los restantes activos siempre que existan indicios objetivos de que pudieran existir tales pérdidas.

A efectos de este análisis, conocido como “test de deterioro”, el importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes estimados necesarios para su venta y el valor en uso. Por valor razonable se entiende

el valor al que el activo en cuestión podría ser enajenado en condiciones normales y se determina en base a información del mercado, transacciones exteriores, etc. Por otra parte, los procedimientos establecidos por la Dirección consisten en calcular el valor de uso de los activos afectados en base al valor actual, descontado a tasas representativas del coste del capital de la Sociedad, de los flujos de caja estimados para el futuro a obtener por el activo en cuestión.

El análisis de deterioro se aplica para cada activo individualmente considerado siempre que sea posible o para el conjunto de activos en que se integran y que constituyen una “unidad generadora de efectivo” para la que sea posible disponer de la información financiera requerida para el análisis.

En el caso de que se deba reconocer una pérdida por deterioro de una unidad generadora de efectivo a la que se hubiese asignado todo o parte de un fondo de comercio, se reduce en primer lugar el valor contable del fondo de comercio correspondiente a dicha unidad. Si el deterioro supera el importe de éste, en segundo lugar se reduce, en proporción a su valor contable, el del resto de activos de la unidad generadora de efectivo, hasta el límite del mayor valor entre los siguientes: su valor razonable menos los costes de venta, su valor en uso y cero.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente (circunstancia no permitida en el caso específico del fondo de comercio), el importe en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo se incrementa en la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro en ejercicios anteriores. Dicha reversión de una pérdida por deterioro de valor se reconoce como ingreso.

Como resultado del análisis anterior de deterioro de valor, no ha sido necesario efectuar ninguna provisión por deterioro en el ejercicio 2011.

4.4 Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que las condiciones de los mismos se deduzcan que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos. La Sociedad sólo posee arrendamientos operativos.

Arrendamiento operativo

Los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan.

Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo, se tratará como un cobro o pago anticipado que se imputará a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

4.5 Instrumentos financieros

4.5.1 Activos financieros

Clasificación:

Los activos financieros que habitualmente posee la Sociedad se clasifican en las siguientes categorías:

- a) Préstamos y partidas a cobrar: activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo. Esta categoría está constituida prácticamente en su totalidad por los activos registrados bajo los epígrafes “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” y “Préstamos y créditos a empresas” (éstos últimos, registrados fundamentalmente, con empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas).
- b) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento: valores representativos de deuda, con fecha de vencimiento fijada y cobros de cuantía determinable, que se negocian en un mercado activo y sobre los que la Sociedad manifiesta su intención y capacidad para conservarlos en su poder hasta la fecha de su vencimiento.
- c) Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas: se consideran empresas del Grupo aquéllas vinculadas con la Sociedad por una relación de control, y empresas Asociadas aquellas sobre las que la Sociedad ejerce una influencia significativa. Adicionalmente, dentro de la categoría de multigrupo se incluye a aquellas sociedades sobre las que, en virtud de un acuerdo, se ejerce un control conjunto con uno o más socios.
- d) Activos financieros disponibles para la venta: se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no hayan sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores.

Valoración inicial:

Los activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que les sean directamente atribuibles.

Desde el 1 de enero de 2010, en el caso de inversiones en el patrimonio de Empresas del Grupo que otorgan control sobre la sociedad dependiente, los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales relacionados con la adquisición de la inversión se imputan directamente a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Valoración posterior:

- a) Los préstamos y partidas a cobrar se valoran por su coste amortizado.
- b) Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se valoran por su coste amortizado.

- c) Las inversiones en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas se valoran por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración (incluyendo el fondo de comercio, si lo hubiera).
- d) Por último, los activos financieros disponibles para la venta se valoran a su valor razonable, registrándose en el Patrimonio Neto el resultado de las variaciones en dicho valor razonable, hasta que el activo se enajena o haya sufrido un deterioro de valor (de carácter estable o permanente), momento en el cual dichos resultados acumulados reconocidos previamente en el Patrimonio Neto pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias. En este sentido, se considera que existe deterioro (carácter permanente) si se ha producido una caída de más del 40% del valor de cotización del activo durante un periodo de un año y medio, sin que se haya recuperado el valor, o si se ha producido un descenso del mismo de forma prolongada.

Al menos al cierre del ejercicio, la Sociedad realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el registro de este deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se ceden los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Por el contrario, la Sociedad no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

4.5.2 Pasivos financieros

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene la Sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o también aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado.

Los instrumentos financieros derivados de pasivo se valoran a su valor razonable, siguiendo los mismos criterios que los correspondientes a los activos financieros mantenidos para negociar descritos en el apartado anterior.

La Sociedad da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

4.5.3 Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el patrimonio de la Sociedad, una vez deducidos todos sus pasivos.

Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

Las acciones propias que adquiere la Sociedad durante el ejercicio se registran, por el valor de la contraprestación entregada a cambio, directamente como menor valor del patrimonio neto. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio propio, se reconocen directamente en patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias.

A 31 de diciembre de 2011, Acciona, S.A. poseía 3.750.577 acciones propias que representaban un 5,9018% del capital social a dicha fecha. A su vez sus sociedades dependientes Tibest Cuatro, S.A. y Finanzas Dos, S.A. poseían 132.713 y 1.715.577 acciones propias respectivamente que representaban un 0,2088% y un 2,6996% respectivamente del capital social a dicha fecha. El coste de adquisición de dichas acciones ascendió a 297.438 miles de euros para las acciones propias en poder de Acciona, S.A. y a 8.604 y 105.088 miles de euros para las acciones propias en poder de Tibest Cuatro, S.A. y Finanzas Dos, S.A. respectivamente. El coste de adquisición de las acciones propias, así como el resultado de las operaciones realizadas se registraron directamente en el capítulo de patrimonio neto (véase nota 11.4).

A 31 de diciembre de 2010, Acciona, S.A. poseía 1.439.379 acciones propias que representaban un 2,2650% del capital social a dicha fecha. A su vez sus sociedades dependientes Tibest Cuatro, S.A. y Finanzas Dos, S.A. poseían 132.713 y 1.715.577 acciones propias respectivamente que representaban un 0,2088% y un 2,6996% respectivamente del capital social a dicha fecha. El coste de adquisición de dichas acciones ascendió a 149.981 miles de euros para las acciones propias en poder de Acciona, S.A. y a 8.604 y 105.088 miles de euros para las acciones propias en poder de Tibest Cuatro, S.A. y Finanzas Dos, S.A. respectivamente.

4.5.4 Instrumentos financieros derivados

La Sociedad utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros. Fundamentalmente, estos riesgos son de variaciones de los tipos de interés. En el marco de dichas operaciones, la Sociedad contrata instrumentos financieros de cobertura. No es política de la Sociedad contratar instrumentos financieros derivados con fines especulativos. El uso de derivados financieros se rige por las políticas y directrices establecidas por la Dirección de la compañía.

Para que estos instrumentos financieros se puedan calificar como de cobertura contable, son designados inicialmente como tales documentándose la relación de cobertura. Asimismo, la Sociedad verifica inicialmente y de forma periódica a lo largo de su vida (como mínimo en cada cierre contable) que la relación de cobertura es eficaz, es decir, que es esperable prospectivamente que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta (atribuibles al riesgo cubierto) se compensen casi completamente por los del instrumento de cobertura y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del 80 al 125% respecto del resultado de la partida cubierta.

Durante el ejercicio 2011, la Sociedad ha utilizado coberturas de flujos de efectivo. En este tipo de coberturas, la parte de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz se reconoce transitoriamente en el patrimonio neto, imputándose en la cuenta de pérdidas y ganancias en el mismo período en que el elemento que está siendo objeto de cobertura afecta al resultado, salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en cuyo caso los importes registrados en el patrimonio neto se incluirán en el coste del activo o pasivo cuando sea adquirido o asumido.

La contabilización de coberturas es interrumpida cuando el instrumento de cobertura vence, o es vendido, finalizado o ejercido, o deja de cumplir los criterios para la contabilización de coberturas. En ese momento, cualquier beneficio o pérdida acumulada correspondiente al instrumento de cobertura que haya sido registrado en el patrimonio neto se mantiene dentro del patrimonio neto hasta que se produzca la operación prevista. Cuando no se espera que se produzca la operación que está siendo objeto de cobertura, los beneficios o pérdidas acumulados netos reconocidos en el patrimonio neto se transfieren a los resultados netos del período.

4.6 Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional utilizada por la Sociedad es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en moneda extranjera y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

Al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten aplicando el tipo de cambio en la fecha del balance de situación. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se producen.

4.7 Impuestos sobre beneficios

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquéllas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

Acciona, S.A., tiene concedido por las autoridades competentes el régimen de consolidación fiscal del Impuesto sobre Sociedades, formando parte del Grupo de consolidación fiscal del que es Sociedad Dominante, con número de grupo 30/96.

4.8 Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Dichos ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen igualmente considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos, cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos. En cualquier caso, los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.9 Provisiones y contingencias

Los Administradores de la Sociedad, en la formulación de las cuentas anuales, diferencian entre:

- a) Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación.
- b) Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

Las cuentas anuales recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria, en la medida en que no sean considerados como remotos.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la Sociedad no esté obligada a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

4.10 Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión del despido. En las cuentas anuales adjuntas no se ha registrado provisión alguna por este concepto, ya que no están previstas situaciones de esta naturaleza.

4.11 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en la actividad de la Sociedad, cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura.

La actividad de la Sociedad, por su naturaleza, no tiene un impacto medioambiental significativo.

4.12 Pagos basados en acciones

La Sociedad reconoce, por un lado, los bienes y servicios recibidos como un activo o como un gasto, atendiendo a su naturaleza, en el momento de su obtención y, por otro, el correspondiente incremento en el Patrimonio neto, si la transacción se liquida con instrumentos de patrimonio, o el correspondiente pasivo si la transacción se liquida con un importe que esté basado en el valor de los instrumentos de patrimonio.

En el caso de transacciones que se liquiden con instrumentos de patrimonio, tanto los servicios prestados como el incremento en el patrimonio neto se valoran por el valor razonable de los instrumentos de patrimonio cedidos, referido a la fecha del acuerdo de concesión. Si por el contrario se liquidan en efectivo, los bienes y servicios recibidos y el correspondiente pasivo se reconocen al valor razonable de éstos últimos, referido a la fecha en la que se cumplen los requisitos para su reconocimiento.

4.13 Negocios conjuntos

La empresa contabiliza sus inversiones en Uniones Temporales de Empresas (UTES) registrando en su balance la parte proporcional que le corresponde, en función de su porcentaje de participación, de los activos controlados conjuntamente y de los pasivos incurridos conjuntamente. Asimismo, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias la parte que le corresponde de los ingresos generados y de los gastos incurridos por el negocio conjunto. Igualmente, en el Estado de cambios en el patrimonio neto y en el Estado de flujos de efectivo se integra la parte proporcional de los importes de las partidas del negocio conjunto que le corresponden.

4.14 Transacciones con vinculadas

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

4.15 Partidas corrientes y no corrientes

Se consideran activos corrientes aquellos vinculados al ciclo normal de explotación que con carácter general se considera de un año, también aquellos otros activos cuyo vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el corto plazo desde la fecha de cierre del ejercicio, los activos financieros mantenidos para negociar, con la excepción de los derivados financieros cuyo plazo de liquidación sea superior al año y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes. Los activos que no cumplen estos requisitos se califican como no corrientes.

Del mismo modo, son pasivos corrientes los vinculados al ciclo normal de explotación, los pasivos financieros mantenidos para negociar, con la excepción de los derivados financieros cuyo plazo de liquidación sea superior al año y en general todas las obligaciones cuya vencimiento o extinción se producirá en el corto plazo. En caso contrario, se clasifican como no corrientes.

5.- Inmovilizado intangible

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación en los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente (en miles de euros):

	COSTE			AMORTIZACIÓN ACUMULADA		
	Patentes	Aplicaciones informáticas	Total coste	Patentes	Aplicaciones informáticas	Total amortización
Saldo a 01/01/2010	523	2.043	2.566	(344)	(1.237)	(1.581)
Adiciones o dotaciones	13	441	454	(99)	(431)	(530)
Saldo a 31/12/2010	536	2.484	3.020	(443)	(1.668)	(2.111)
Adiciones o dotaciones	--	81	81	(47)	(385)	(432)
Saldo a 31/12/2011	536	2.565	3.101	(490)	(2.053)	(2.543)

Total inmovilizado intangible	Coste	Amortización	Deterioro	Total neto
Saldo a 01/01/2010	2.566	(1.581)	--	985
Saldo a 31/12/2010	3.020	(2.111)	--	909
Saldo a 31/12/2011	3.101	(2.543)	--	558

Las adiciones de los ejercicios 2011 y 2010 en la cuenta “Aplicaciones informáticas” corresponden fundamentalmente a la adquisición de una aplicación informática de soporte para la consolidación de estados financieros.

Al cierre de los ejercicios 2011 y 2010, la Sociedad tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle (en miles de euros):

Descripción	Valor contable (bruto) 2011	Valor contable (bruto) 2010
Aplicaciones informáticas	1.351	441
Patentes	406	42
Total	1.757	483

No existen compromisos firmes de compra de activos intangibles al cierre del ejercicio 2011. Tampoco existen compromisos firmes de venta de estos activos a 31 de diciembre de 2011.

6.- Inmovilizado material

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación en los ejercicios 2011 y 2010, así como la información más significativa que afecta a este epígrafe han sido los siguiente (en miles de euros):

	COSTE					AMORTIZACIÓN ACUMULADA				
	Terrenos y construc.	Otras instalac. y mobiliario	Anticipos e Inmov. en curso	Otro inmov.	Total coste	Terrenos y construc.	Otras instalac. y mobiliario	Anticipos e Inmov. en curso	Otro inmov.	Total amortización
Saldo 01/01/2010	128	5.471	--	1.778	7.377	(52)	(1.006)	--	(502)	(1.560)
Adiciones o dotaciones	--	694	2.752	267	3.713	(2)	(574)	--	(164)	(740)
Salidas, bajas o reducciones	--	--	--	(13)	(13)	--	--	--	10	10
Saldo a 31/12/2010	128	6.165	2.752	2.032	11.077	(54)	(1.580)	--	(656)	(2.290)
Adiciones o dotaciones	--	121	2.084	2	2.207	(2)	(731)	--	(144)	(877)
Trasposos	--	4.836	(4.836)	--	--	--	--	--	--	--
Saldo a 31/12/2011	128	11.122	--	2.034	13.284	(56)	(2.311)	--	(800)	(3.167)

Total inmovilizado material	Coste	Amortizaciones	Deterioros	Total neto
Saldo a 01/01/2010	7.377	(1.560)	--	5.817
Saldo a 31/12/2010	11.077	(2.290)	--	8.787
Saldo a 31/12/2011	13.284	(3.167)	--	10.117

Las adiciones de los ejercicios 2011 y 2010 en la cuenta “Otras instalaciones y mobiliario” corresponden fundamentalmente a las obras realizadas en el edificio en que se ubican las oficinas de la sede social de la Sociedad.

La Sociedad posee inmuebles cuyo valor por separado de la construcción y del terreno, al cierre de los ejercicios 2011 y 2010, es el siguiente (en miles de euros):

Inmuebles	Saldo a 31/12/2011	Saldo a 31/12/2010
Terrenos	20	20
Construcciones	108	108
Total	128	128

Al cierre de los ejercicios 2011 y 2010, la Sociedad tenía elementos del inmovilizado material totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle (en miles de euros):

Descripción	Valor contable (bruto) 31/12/2011	Valor contable (bruto) 31/12/2010
Otro inmovilizado material	281	133
Total	281	133

No existen compromisos firmes de compra de inmovilizado al cierre del ejercicio 2011. Tampoco existen compromisos firmes de venta de inmovilizado a 31 de diciembre de 2011. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se dan circunstancias especiales que afecten a la disponibilidad de los bienes del inmovilizado material, tales como litigios, embargos, arrendamientos a tiempo definido u otras.

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Los Administradores consideran las coberturas alcanzadas al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 apropiadas en relación con los riesgos cubiertos.

7.- Arrendamientos

Al cierre de los ejercicios 2011 y 2010, la Sociedad tiene contratadas con los arrendadores, por arrendamientos operativos, las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas para el conjunto de los años futuros cubiertos por los actuales contratos en vigor (en miles de euros):

Arrendamientos operativos Cuotas mínimas	Valor nominal 2011	Valor nominal 2010
Menos de un año	2.430	2.008
Entre uno y cinco años	9.722	8.034
Más de cinco años	4.861	6.026
Total	17.013	16.068

Los importes anteriores no incluyen pagos contingentes tales como repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente.

El importe de las cuotas mensuales de arrendamiento operativo reconocidas como gasto en los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente (en miles de euros):

	2011	2010
Pagos mínimos por arrendamiento	194	165
Cuotas contingentes pagadas	6	95
Total neto	200	260

En su posición de arrendatario, el contrato de arrendamiento operativo más significativo que tiene la Sociedad al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 se refiere al edificio de oficinas para el desarrollo de su actividad de 22.510 metros cuadrados, sito en Avenida de Europa Nº 18 Alcobendas (Madrid). El contrato de arrendamiento se inició el 15 de diciembre de 1993 y la duración del mismo es de 25 años. Asimismo, los importes por renta pagados durante los ejercicios 2011 y 2010 han sido de 2.373 y 1.951 miles de euros respectivamente. En relación con las rentas contingentes, el contrato está referenciado a incrementos anuales en función del IPC + 100 puntos básicos.

8.- Inversiones financieras (largo y corto plazo)

8.1 Inversiones financieras a largo plazo

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación en los ejercicios 2011 y 2010, así como la información más significativa que afecta a este epígrafe han sido los siguientes (en miles de euros):

Inversiones financieras a largo plazo	Participación en empresas	Coste	Deterioro de valor	Otros activos financieros a largo plazo	Total
Saldo a 01/01/2010	857	1.509	(652)	1.774	2.631
Altas	63	63		422	485
Bajas	(514)	(514)	--	(773)	(1.287)
Saldo a 31/12/2010	406	1.058	(652)	1.423	1.829
Altas	--	--	--	368	368
Bajas	--	(51)	51	--	--
Saldo a 31/12/2011	406	1.007	(601)	1.791	2.197

Las partidas que se incluyen en el apartado “Otros activos financieros a largo plazo” corresponden a fianzas y depósitos así como a otras periodificaciones a largo plazo.

El saldo de las cuentas del epígrafe “Inversiones financieras a largo plazo” al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente (en miles de euros):

Ejercicio 2011	Instrumentos financieros a largo plazo			
Categorías / Clases	Participaciones en empresas	Préstamos y créditos	Derivados y otros	Total
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	--	--	377	377
Préstamos y partidas a cobrar	--	--	1.414	1.414
Activos disponibles para la venta	406	--	--	406
Total	406	--	1.791	2.197

Ejercicio 2010	Instrumentos financieros a largo plazo			
Categorías / Clases	Participaciones en empresas	Préstamos y créditos	Derivados y otros	Total
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	--	--	351	351
Préstamos y partidas a cobrar	--	--	1.072	1.072
Activos disponibles para la venta:	406	--	--	406
Total	406	--	1.423	1.829

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte del epígrafe “Inversiones financieras a largo plazo” es el siguiente (en miles de euros):

	2013	2014	2015	2016	2017 y siguientes	Total
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	--	--	--	--	377	377
Préstamos y partidas a cobrar	780	86	86	86	376	1.414
Activos disponibles para la venta	--	--	--	--	406	406
Total	780	86	86	86	1.159	2.197

8.2 Empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas

8.2.1 Inversiones en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas a largo plazo

El movimiento habido en esta partida del balance de situación en los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente (en miles de euros):

	Saldo a 01/01/2010	Altas o dotaciones	Traspasos	Bajas	Saldo a 31/12/2010	Altas o dotaciones	Traspasos	Bajas	Saldo a 31/12/2011
COSTE									
Participación en empresas del Grupo	2.582.231	244	--	(2.558)	2.579.917	5.335	(210)	(51.706)	2.533.336
Participación en empresas multigrupo y asociadas	54.289	23.566	--	--	77.855	41.407	210	--	119.472
Desembolsos pendientes en empresas del Grupo	--		--	--	--	--	--	--	--
Desembolsos pendientes en empresas multigrupo y asociadas	--	(7.231)	--	--	(7.231)	(9.220)	--	4.820	(11.631)
Total inversión en participaciones	2.636.520	16.579	--	(2.558)	2.650.541	37.522	--	(46.886)	2.641.177
Créditos a empresas del Grupo	752.961	139.908	(648.884)	(15.600)	228.385	60.222	(1.611)	(201.231)	85.765
Créditos a empresas multigrupo y asociadas	15.117	21.318	--	--	36.435	2.114	--	(1.326)	37.223
Total créditos	768.078	161.226	(648.884)	(15.600)	264.820	62.336	(1.611)	(202.557)	122.988
Total coste	3.404.598	177.805	(648.884)	(18.158)	2.915.361	99.858	(1.611)	(249.443)	2.764.165
DETERIORO									
Participación en empresas del Grupo	(94.198)	--	--	16.443	(77.755)	(102.614)	--	57	(180.312)
Participación en empresas multigrupo y asociadas	(8.729)	--	--	1.787	(6.942)	(20.043)	--	--	(26.985)
Total Deterioro	(102.927)	--	--	18.230	(84.697)	(122.657)	--	57	(207.297)

a) Participaciones en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas:

Total inversiones en participaciones en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	Coste	Deterioros	Total neto
Saldo a 01/01/2010	2.636.520	(102.927)	2.533.593
Saldo a 31/12/2010	2.650.541	(84.697)	2.565.844
Saldo a 31/12/2011	2.641.177	(207.297)	2.433.880

Los movimientos más representativos durante el ejercicio 2011 dentro del epígrafe “Participaciones en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas a largo plazo” corresponden a:

Participaciones en empresas del Grupo

Con fecha 23 de mayo de 2011 se ha producido la venta de la participación del 100% sobre capital social de Acciona Aparcamientos S.L.U. titular de varias concesiones de aparcamientos, situadas en España y Andorra al fondo de inversión EQT Infrastructure Limited por un importe total de los activos de 180 millones de euros. Este importe incluía una deuda financiera neta de 40 millones de euros, capital circulante e inversiones pendientes por importe de 2 millones de euros y un pago condicionado a resultados de 5 millones de euros. Finalmente, el 21 de julio de 2011 una vez autorizada la operación por la Comisión Nacional de la Competencia, tuvo lugar la transmisión, generando un beneficio a la sociedad por dicha venta de 70,4 millones de euros que figura registrado en el epígrafe “deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2011 adjunta.

Participaciones en empresas Asociadas

Se incluye dentro de dicha partida de balance la aportación de capital en septiembre de 2011 a Acciona Nouvelle Autoroute A-30 Inc. por importe de 38,3 millones de dólares canadienses (27,6 millones de euros).

Adicionalmente se incluye dentro de dicha partida de balance aportaciones de capital con prima de emisión al Consorcio Traza S.A. por importe de 1,4 millones de euros.

Durante el ejercicio 2011 se registraron provisiones por deterioro de participaciones en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas por 122.657 miles de euros correspondientes al registro de determinadas participaciones a su valor recuperable.

La provisión más significativa dotada durante el ejercicio 2011 corresponde a la participación en Acciona Inmobiliaria, S.L.U. por importe de 86.630 miles de euros.

La información más significativa relacionada con las empresas del Grupo, Multigrupo y sociadas al 31 de diciembre de 2011 es la reflejada en el Anexo I.

Con anterioridad a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, y en cumplimiento del art. 155 del TRLSC, la Sociedad ha realizado notificaciones a todas las sociedades participadas directa o indirectamente en más de un 10 % del capital de las mismas al cierre del ejercicio 2011.

A 31 de diciembre de 2011 la única sociedad del Grupo que cotizaba en Bolsa, además de Acciona S.A. también era Mostostal Warszawa, S.A., cuya cotización media del último trimestre fue de 21,36 PLN y la cotización de cierre del ejercicio fue de 16,00 PLN.

b) Créditos a empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas

Dentro del epígrafe “Créditos a empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas” a largo plazo, se recogen principalmente los siguientes créditos subordinados o participativos otorgados a empresas participadas, todos concedidos a tipo de interés de mercado:

- i) Préstamo subordinado otorgado a Acciona Inmobiliaria S.L.U. por importe de 30,1 millones de euros con vencimiento el 30 Septiembre de 2016.
- ii) Préstamo subordinado otorgado a Acciona Inmobiliaria S.L.U. por importe de 20,2 millones de euros con vencimiento el 30 Septiembre de 2018.
- iii) Un préstamo subordinado otorgado a la sociedad mexicana Concesión Universidad Politécnica San Luis de Potosí, por importe de 81,3 millones de pesos mexicanos (contravalor en euros 4,9 millones), enmarcado en la operación financiación concedida a esta sociedad para la construcción de la universidad del mismo nombre. Este crédito tiene un vencimiento final el 28 de junio de 2025.
- iv) Préstamo subordinado con Sociedad Concesionaria A-2 Tramo-2 S.A. por importe de 11,9 millones de euros con vencimiento 26 de junio de 2025.
- v) Un préstamo participativo a la Sociedad Concesionaria Hospital del Norte por importe de 9,1 millones de euros, derivado de la operación de financiación concedida a esta sociedad para la construcción del Hospital Infanta Sofía en San Sebastián de Los Reyes (Madrid). El tipo de interés a aplicar es el 1% del beneficio después de impuestos obtenido por la sociedad concesionaria una vez compensadas las pérdidas obtenidas en de ejercicios anteriores. Este crédito tiene un vencimiento final coincidente con el término de la concesión.
- vi) Un préstamo participativo a la Sociedad Concesionaria Puente del Ebro, S.A. por importe de 3 millones de euros, con vencimiento en 30 de diciembre de 2033.

- vii) Un préstamo ordinario a la Sociedad Concesionaria Zona Regable Canal de Navarra S.A: por importe de 3,5 millones de euros, con vencimiento en 26 de octubre de 2034.
- viii) Préstamo subordinado con Infraestructuras y Radiales S.A por importe de 26,4 millones de euros con vencimiento en octubre de 2021.
- ix) Préstamo subordinado con ISL Health General Partnership por importe de 6 millones de dolares canadienses (4,5 millones de euros) con amortización progresiva hasta septiembre de 2040.
- x) Un crédito subordinado otorgado a la sociedad mexicana Hospital de León Bajío, S.A. de CV, por importe de 85,3 millones de pesos mexicanos (contravalor en euros 5,1 millones), enmarcado en la operación financiación concedida a esta sociedad para la construcción del hospital del mismo nombre. Este crédito tiene un vencimiento final el 11 de octubre de 2027.

Las principales bajas del ejercicio se corresponden con amortizaciones de créditos concedidos a Acciona Energía S.A. para la reorganización de dichos créditos mencionada en la nota 8.2.2.

8.2.2 Inversiones en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas a corto plazo

El movimiento habido en esta partida del balance de situación en los ejercicios 2011 y 2010, ha sido el siguiente (en miles de euros):

Coste	Créditos a empresas del Grupo	Créditos a empresas multigrupo y asociadas	Dividendo a cobrar empresas Grupo, Multigrupo y Asociadas	Total coste	Total deterioro
Saldo a 01/01/2010	1.930.107	7	--	1.930.114	--
Altas	148.965	--	--	148.965	--
Traspasos	648.886	--	--	648.886	--
Bajas	(166.313)	--	--	(166.313)	--
Saldo a 31/12/2010	2.561.645	7	--	2.561.652	--
Altas	2.639.686	--	--	2.639.686	--
Traspasos	1.611	--	--	1.611	--
Bajas	(2.410.809)	(4)	--	(2.410.813)	--
Saldo a 31/12/2011	2.792.133	3	--	2.792.136	--

Las principales altas y bajas ocurridas dentro del epígrafe “Inversiones en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas a corto plazo” del balance de situación a 31 de diciembre de 2011, se corresponden con:

- i) Reorganización de los créditos otorgados por la Sociedad a sus filiales de energía en un único crédito a Corporación Acciona Energías Renovables, S.L. por importe de 1.693 millones de euros con vencimiento a marzo 2012.

- ii) Préstamo Corporación Acciona Energías Renovables, S.L. por importe de 177 millones de euros con vencimiento abril 2012.
- iii) Préstamo a Tictres S.A. por importe de 5,8 millones de euros con vencimiento noviembre de 2012.
- iv) Préstamo a Acciona Inmobiliaria S.L.U. por 85,6 millones de euros con disitintos vencimientos a lo largo del año 2012.
- v) Préstamo a Acciona Trasmediterránea S.A. por 14,8 millones de euros con vencimiento noviembre de 2012.

8.2.3 Uniones temporales de empresas

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad mantenía las siguientes participaciones en Uniones Temporales de Empresas (UTES):

Denominación de la Unión Temporal	Actividad	% Part.	Domicilio	Fecha inicio explotación	Fecha fin explotación
Ineuropa Handling, U.T.E.	Servicios Aeroportuarios	80%	Sta.Cruz de Tenerife	12/09/1994	28/01/2007
Ineuropa Handling Alicante, U.T.E.	Servicios Aeroportuarios	80%	Madrid	14/03/1996	20/02/2007
Ineuropa Handling Madrid, U.T.E.	Servicios Aeroportuarios	80%	Madrid	29/11/1996	10/02/2007
Ineuropa Handling Mallorca, U.T.E.	Servicios Aeroportuarios	80%	Madrid	14/03/1996	30/11/2006
Pasarela Barajas, U.T.E.	Servicios Aeroportuarios	10%	Madrid	18/10/2005	13/03/2010

Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad mantenía las siguientes participaciones en Uniones Temporales de Empresas (UTES):

Denominación de la Unión Temporal	Actividad	% Part.	Domicilio	Fecha inicio explotación	Fecha fin explotación
Ineuropa Handling, U.T.E.	Servicios Aeroportuarios	80%	Sta.Cruz de Tenerife	12/09/1994	28/01/2007
Ineuropa Handling Alicante, U.T.E.	Servicios Aeroportuarios	80%	Madrid	14/03/1996	20/02/2007
Ineuropa Handling Ibiza, U.T.E.	Servicios Aeroportuarios	80%	Madrid	14/03/1996	30/11/2006
Ineuropa Handling Madrid, U.T.E.	Servicios Aeroportuarios	80%	Madrid	29/11/1996	10/02/2007
Ineuropa Handling Mallorca, U.T.E.	Servicios Aeroportuarios	80%	Madrid	14/03/1996	30/11/2006
Ineuropa Handling Menorca, U.T.E.	Servicios Aeroportuarios	80%	Madrid	14/03/1996	30/11/2006
Pasarela Barajas, U.T.E.	Servicios Aeroportuarios	10%	Madrid	18/10/2005	13/03/2010

Las UTEs de Handling se encuentran en proceso de liquidación, tras la no renovación, en el ejercicio 2006, de las licencias para operar en los aeropuertos de las UTEs Madrid, Alicante y Tenerife y el traspaso de actividad en el ejercicio 2007 del resto de UTEs cuyas concesiones se mantuvieron (Mallorca, Menorca e Ibiza) a la sociedad del Grupo Acciona Airport Services, S.A., participada al 100% por Acciona, S.A. No se espera que del proceso de liquidación se deriven quebrantos significativos para la Sociedad.

A continuación se indican, en miles de euros, los saldos atribuibles correspondientes a las UTEs integradas en los estados financieros de Acciona, S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010. Se agrupan todas las UTEs de Handling, cuyos saldos son poco significativos como consecuencia del proceso de liquidación comentado en el párrafo anterior:

2011			
ACTIVO	UTE's	PASIVO	UTE's
Inmovilizado Material	--	Fondos Propios	--
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	--	TOTAL PATR. NETO	3.555
Existencias	--	Provisiones a L/P	--
Deudores comerc. y otras cuentas a cobrar	2.207	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	--
Inversiones financieras temporales	--	Deudas con EG	--
Efectivo y otros activos equivalentes	1.629	Acreedores comerc. Y otras cuentas a pagar	281
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	3.836	Otras deudas no comerciales	--
		TOTAL PASIVO CORRIENTE	281
TOTAL ACTIVO	3.836	TOTAL PASIVO	3.836

2010			
ACTIVO	UTE's	PASIVO	UTE's
Inmovilizado Material	--	Fondos Propios	4.333
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	--	TOTAL PATR. NETO	4.333
Existencias	--	Provisiones a L/P	1.063
Deudores comerc. y otras cuentas a cobrar	3.390	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	1.063
Inversiones financieras temporales	--	Deudas con EG	--
Efectivo y otros activos equivalentes	2.846	Acreedores comerc. Y otras cuentas a pagar	840
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	6.236	Otras deudas no comerciales	
		TOTAL PASIVO CORRIENTE	840
TOTAL ACTIVO	6.236	TOTAL PASIVO	6.236

8.3 Información sobre naturaleza y nivel de riesgo de los instrumentos financieros

8.3.1 Riesgo de tipo de interés:

La Sociedad está expuesta a los riesgos de variación en los tipos de interés. La Sociedad, minimiza este tipo de riesgos a través de la contratación de instrumentos financieros de cobertura, lo cual se realiza siguiendo las políticas y directrices establecidas por la Dirección de la compañía (véase Nota 9).

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

9. Instrumentos financieros derivados

La Sociedad está expuesta a los riesgos de variación en los tipos de interés. La Sociedad, minimiza este tipo de riesgos a través de la contratación de instrumentos financieros de cobertura de flujos de efectivo, lo cual se realiza siguiendo las políticas y directrices establecidas por la Dirección de la compañía con un enfoque global.

Durante el ejercicio 2009, la sociedad filial Finanzas Dos, S.A. cedió a Acciona, S.A. parte de los instrumentos financieros derivados contratados por esta filial (swaps de tipo de interés) en relación con la financiación global de la participación en Endesa vendida durante el ejercicio 2009; el nocional asumido por Acciona, S.A. ascendió a un total de 1.667.941 miles de euros con vencimiento el 21 de diciembre de 2012. Estos derivados asumidos no fueron cancelados en el momento de la financiación si bien, dado que se amortizó la deuda bancaria que cubría su valor razonable se recicló a la cuenta de pérdidas y ganancias al no ser considerados de cobertura. Para minimizar las variaciones de valor de este derivado que no era de cobertura Acciona, S.A. contrató una operación de contraderivado en sentido contrario (fijo a variable) con el mismo nocional y vencimiento para convertir el instrumento financiero en una deuda fijando los flujos de efectivo futuros de tipo de interés en relación a la misma. Desde ese momento la operación en su conjunto (derivado y contraderivado) pasó a valorarse a coste amortizado.

Al 31 de diciembre de 2010, el pasivo del balance de situación adjunto recoge una deuda total por este concepto de 81.199 miles de euros (44.952 miles de euros a largo plazo y 36.247 miles de euros a corto plazo). El impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias del mantenimiento de los derivados originados por la financiación de Endesa asciende a

1.527 miles de euros, importe que ha sido registrado en el epígrafe “Gastos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2010 adjunta.

Adicionalmente, la Sociedad contrató a lo largo del ejercicio 2010 dos instrumentos de cobertura de tipos de interés, sobre unos valores nominales de 25.000 y 23.000 miles de euros respectivamente y con fecha de vencimiento comprendida en el primer semestre del ejercicio 2013. Según estas permutas financieras, la Sociedad se compromete a abonar trimestralmente unos tipos de interés fijos del 1,805% y del 1,62%, respectivamente y a su vez recibir un tipo de interés variable equivalente al Euribor a tres meses.

Los cambios en el valor razonable de estos instrumentos de cobertura se registran directamente dentro del Patrimonio Neto y suponen un importe de 286 miles de euros deudores a 31 de diciembre de 2011. Así mismo, el impuesto diferido generado por el reconocimiento de estos instrumentos asciende a 122 miles de euros deudores (véase Nota 15.6), mientras que el pasivo financiero supone 408 miles de euros (véase Nota 14.1), ambas cantidades referidas a 31 de diciembre de 2011.

10. Tesorería y otros activos líquidos equivalentes

El detalle de las cuentas del epígrafe “Tesorería y otros activos líquidos equivalentes” al cierre del ejercicio 2011 y 2010 es el siguiente (en miles de euros):

	31/12/2011	31/12/2010
Tesorería	7.895	39.327
Otros activos líquidos equivalentes	112.556	--
Total	120.451	39.327

La Sociedad invierte sus excedentes de liquidez en cuentas remuneradas para obtener una rentabilidad de mercado.

11. Patrimonio neto

11.1 Capital

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital social de la Sociedad asciende a 63.550 miles de euros, representado por 63.550.000 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas.

Como se ha descrito en la Nota 1, en el ejercicio 2011 ha tenido lugar la disolución sin liquidación de Grupo Entrecanales, S.A. y sus sociedades dependientes, Servicios Urbanos Integrales, S.A., Tivafen, S.A. y Ósmosis Internacional, S.A. que, en conjunto, eran titulares de una participación del 59,63% de Acciona, S.A. La disolución se ha producido como consecuencia de la aprobación por la junta general de la fusión por absorción de estas sociedades por Acciona, S.A. Como resultado de dicha fusión, los accionistas de Grupo Entrecanales han pasado a ser titulares directos de acciones de Acciona, S.A.

A continuación se indican, de acuerdo con las notificaciones recibidas por la Sociedad, los titulares de participaciones directas e indirectas significativas en el capital social a 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	31/12/2011	31/12/2010
Tussen de Grachten, BV (1)	25,05%	--
Entreazca, BV (1)	24,72%	--
Jelico Netherlands, BV (1)	3,16%	--
Grupo Entrecanales, S.A.	--	59,63%

(1) Accionistas de la extinta Grupo Entrecanales, S.A.

Las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en el Mercado continuo de las bolsas españolas, gozando todas ellas de iguales derechos políticos y económicos.

11.2 Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al cierre de los ejercicios 2011 y 2010, esta reserva se encontraba completamente constituida.

11.3 Prima de emisión

El saldo de la cuenta "Prima de emisión" se ha originado como consecuencia de los aumentos de capital social llevados a cabo con prima de emisión en diversas fechas. El Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

11.4 Acciones Propias

El movimiento durante los ejercicios 2011 y 2010 de las acciones propias ha sido el siguiente, en miles de euros:

	Número de acciones	Coste
Saldo a 01/01/2010	1.485.712	155.116
Altas	5.514	275
Bajas	(51.847)	(5.410)
Saldo a 31/12/2010	1.439.379	149.981
Altas	2.379.616	154.565
Bajas	(68.418)	(7.108)
Saldo a 31/12/2011	3.750.577	297.438

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad tenía en su poder acciones propias de acuerdo con el siguiente detalle:

	Nº de acciones	Valor nominal (euros)	Precio medio de adquisición (euros)	Coste total de adquisición (miles de euros)
Acciones propias al 31/12/ 2010	1.439.379	1.439.379	104,2	149.981
Acciones propias al 31/12/2011	3.750.577	3.750.577	79,30	297.438

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, el Consejo de Administración no ha tomado una decisión sobre el destino final previsto para las acciones propias antes indicadas.

Durante el ejercicio 2011 se han dado de baja 68.418 acciones con una pérdida de 2.049 miles de euros y cuyo importe neto figura registrado como disminución de reservas del ejercicio y se corresponden con:

- Una disminución de 49.324 acciones por la entrega de acciones a la Alta Dirección según el Plan de Entrega de Acciones aprobado por la Junta General (véase nota 18.3).
- Una disminución de 19.094 acciones por la entrega de acciones a directivos que voluntariamente recibieron mediante este medio de pago su retribución variable del ejercicio 2010.

12 Provisiones y contingencias

El detalle de las provisiones del balance de situación al 31 de diciembre de 2011 y 2010, así como los principales movimientos registrados durante dichos ejercicios, son los siguientes (en miles de euros):

Provisiones a largo plazo	Importe
Saldo a 01/01/2010	241.277
Dotaciones	--
Aplicaciones	(1.962)
Traspasos	--
Saldo a 31/12/2010	239.315
Dotaciones	240.128
Aplicaciones	(7.568)
Traspasos	--
Saldo a 31/12/2011	471.875

Dentro de este epígrafe se incluye un importe de 225.100 miles de euros correspondientes a provisiones de participaciones en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas adicionales, en aquellos casos en los que el valor razonable de recuperación de la participada es inferior al riesgo por financiaciones concedidas a la misma.

El valor razonable de recuperación se determina en función de las expectativas de generación de flujos de caja en el futuro. En el caso particular de la participación en Acciona Inmobiliaria, S.L.U. se ha basado en estimaciones y en estudios adicionales realizados por un tasador independiente (SAVILLS).

Dichos estudios reflejan los posibles impactos que en las tasaciones realizadas se pondrían de manifiesto realizando un análisis de sensibilidad, bajo unos escenarios estresados, que consideren hipótesis como la reducción generalizada en los precios y retraso sobre las provisiones actuales de puesta en producción de los activos integrados por suelo, tanto desarrollado como sin desarrollar.

El resultado de estos estudios pondría de manifiesto, tomando las hipótesis de estos escenarios, la existencia de una minusvaloración en los activos de promoción inmobiliaria de Acciona Inmobiliaria, S.L.U. en relación con sus valores en libros netos de provisiones dotadas en ejercicios anteriores.

Este hecho ha llevado a Acciona S.A. a dotar en este epígrafe, sobre una base conservadora de las condiciones económicas que existirán durante la vida útil restante de estos activos representado por esos escenarios “estresados”, una provisional adicional de 225.100 miles de euros, contra el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2011 adjunta, importe que equivale al punto medio del estudio de sensibilidad efectuado por el tasador independiente.

El resto del importe cubre, según la mejor estimación de los Administradores de la Sociedad, los pasivos que pudieran derivarse de los diversos litigios, recursos, contenciosos y obligaciones pendientes de resolución al cierre del ejercicio.

13. Acreedores comerciales

Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio:

Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del ejercicio	2011	
	Importe	%
Realizados dentro del plazo máximo legal	33.737	79,22%
Resto	8.849	20,78%
Total pagos del ejercicio	42.586	100%
PMPE (días) de pagos	25	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	1.030	

Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores hacen referencia a aquellos que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluyen los datos relativos a las partidas “Proveedores” y “Acreedores varios” del pasivo corriente del balance de situación.

El plazo medio ponderado excedido (PMPE) de pagos se ha calculado como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos de cada uno de los pagos a proveedores realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al respectivo plazo legal de pago y el número de días de aplazamiento excedido del respectivo plazo, y en el denominador por el importe total de los pagos realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales y conforme a las disposiciones transitorias establecidas en la Ley 15/2010, de 5 de julio, es de 85 días entre la fecha de entrada en vigor de la Ley y hasta el 31 de diciembre de 2011.

Téngase en cuenta que esta normativa no tiene carácter retroactivo, por lo que existen contratos suscritos con proveedores y/o acreedores anteriores a la entrada en vigor de esta ley, cuyo periodo de pago es superior a los 85 días vigentes.

Al 31 de diciembre de 2010 el saldo pendiente de pago que acumulaba un aplazamiento superior al permitido por Ley era de 157 miles de euros.

Así mismo, es política de la Sociedad no proceder al pago si por alguna circunstancia la calidad del servicio o bien no es la esperada o acordada una vez recepcionado, hasta su subsanación.

14. Deudas (largo y corto plazo)

14.1 Pasivos financieros a largo plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe “Deudas a largo plazo” al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente (en miles de euros):

2011	Instrumentos financieros a largo plazo			
Categorías	Deudas con entidades de crédito y arrendamiento financiero	Obligaciones y otros valores negociables	Derivados y otros	Total
Débitos y partidas a pagar	308.134	--	408	308.542
Total	308.134	--	408	308.542

2010	Instrumentos financieros a largo plazo			
Categorías	Deudas con entidades de crédito y arrendamiento financiero	Obligaciones y otros valores negociables	Derivados y otros	Total
Débitos y partidas a pagar	257.064	--	45.301	302.365
Total	257.064	--	45.301	302.365

El detalle a 31 de diciembre de 2011 por vencimientos de las partidas que forman parte del epígrafe “Deudas a largo plazo” es el siguiente (en miles de euros):

	2013	2014	2015	2016	2017 y siguientes	Total
Deudas con entidades de crédito	88.160	25.409	26.264	56.264	112.037	308.134
Derivados	408	--	--	--	--	408
Total	88.568	25.409	26.264	56.264	112.037	308.542

El detalle a 31 de diciembre de 2010 por vencimientos de las partidas que forman parte del epígrafe “Deudas a largo plazo” es el siguiente (en miles de euros):

	2012	2013	2014 y siguientes	Total
Deudas con entidades de crédito	85.278	26.429	145.357	257.064
Derivados	45.301	--	--	45.301
Total	130.579	26.429	145.357	302.365

Acciona S.A. mantiene pólizas de crédito corporativas con un límite total de 935 millones de euros (1.060 millones de euros en 2010) de los que 190 millones de euros tienen un vencimiento superior a un año y 745 millones de euros inferior. A 31 de diciembre de 2011, la Sociedad no había dispuesto importe alguno de dichas pólizas (40 millones de euros en 2010).

El alta más relevante del ejercicio corresponde a dos préstamos otorgados por importe total de 50 millones, con las siguientes características:

Importe	Vencimiento
30.000	Septiembre 2016
20.000	Septiembre 2018

Ambos préstamos devengan unos intereses referenciados a Euribor más un margen.

Así mismo, la Sociedad tiene concedido un préstamo con la entidad financiera Banco Europeo de Inversión por un importe de 185 millones de euros. La Sociedad está obligada al cumplimiento de determinados ratios económicos y patrimoniales asociados a las cuentas consolidadas del Grupo, los cuales se cumplen a 31 de diciembre de 2011.

A 31 de diciembre de 2011 y 2010 ninguna de las filiales para cuya financiación Acciona, S.A. es garante se encuentra en situación de incumplimiento de sus obligaciones financieras o de cualquier tipo de obligación que pudiera dar lugar a una situación de vencimiento anticipado de sus compromisos financieros.

Asimismo, durante los ejercicios 2011 y 2010, no se han producido impagos ni otros incumplimientos de principal, ni de intereses ni de amortizaciones referentes a las deudas con entidades de crédito.

14.2 Pasivos financieros a corto plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe “Deudas a corto plazo” al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente (en miles de euros):

Ejercicio 2011	Deudas con entidades de crédito	Derivados	Otros	Total
Débitos y partidas a pagar	5.189	47.747	--	52.936
Total	5.189	47.747	--	52.936

Ejercicio 2010	Deudas con entidades de crédito	Derivados y otros	Derivados y otros	Total
Débitos y partidas a pagar	44.766	36.290	119	81.175
Total	44.766	36.290	119	81.175

El epígrafe “Deudas a corto plazo con entidades de crédito” recoge, además de los importes de créditos a corto plazo, la deuda correspondiente a los intereses periodificados, es decir, devengados pero todavía no pagados por no ser exigibles de los créditos descritos en la Nota 14.1.

15. Administraciones Públicas y Situación fiscal

15.1 Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente (en miles de euros):

Saldos deudores

Concepto	2011	2010
Hacienda Pública deudora por IVA	565	43
Otros conceptos	--	--
Activos por impuestos corrientes	8.105	55.605
Total	8.670	55.648

Los activos por impuestos corrientes recogen el saldo con Administraciones Públicas derivados de importe pendiente de devolución del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2010 al cierre del ejercicio, junto al importe del propio ejercicio 2011.

Saldos acreedores

Concepto	2011	2010
Retenciones	765	1.237
Organismos Seguridad Social acreedores	275	253
Otros conceptos	3.990	3.469
Total	5.030	4.959

15.2 Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible individual del Impuesto sobre Sociedades a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

Ejercicio 2011	Miles de euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable antes de impuestos			178.668
Ajustes permanentes a la base imponible	102.988	(427.056)	(324.068)
Ajustes temporales a la base imponible:	241.955	--	241.955
Con origen en el ejercicio:	241.666	--	241.666
Con origen en ejercicios anteriores:	289	--	289
Base imponible fiscal	344.943	(427.056)	96.555

Ejercicio 2010	Miles de euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable antes de impuestos			246.861
Ajustes permanentes a la base imponible	2.328	(9.416)	(7.088)
Ajustes temporales a la base imponible:	564	(14.043)	(13.479)
<i>Con origen en el ejercicio:</i>	271	(3.960)	(3.689)
<i>Con origen en ejercicios anteriores:</i>	293	(10.083)	(9.790)
Base imponible fiscal	2.892	(23.459)	226.294

Los ajustes permanentes a la base imponible del ejercicio 2011 corresponden, principalmente, a la eliminación de los dividendos recibidos de empresas del Grupo Fiscal y a la provisión de cartera en dichas sociedades.

Por su parte los ajustes temporales a la base imponible corresponden, principalmente, a la provisión por responsabilidades indicada en la Nota 12 de esta Memoria.

15.3 Impuestos reconocidos en el Patrimonio neto

El detalle de los impuestos reconocidos directamente en el Patrimonio al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente en miles de euros:

Ejercicio 2011	Saldo a 01/01/2011	Aumentos	Disminuciones	Saldo a 31/12/2011
Por impuesto corriente:	--	--	--	--
Total impuesto corriente	--	--	--	--
Por impuesto diferido:	--	73	(56)	17
<i>Instrumentos financieros de cobertura</i>	--	73	(56)	17
Total impuesto diferido	--	73	(56)	17
Total impuesto reconocido directamente en Patrimonio	--	73	(56)	17

Ejercicio 2010	Saldo a 01/01/2010	Aumentos	Disminuciones	Saldo a 31/12/2010
Por impuesto corriente:	--	--	--	--
Total impuesto corriente	--	--	--	--
Por impuesto diferido:	--	170	(65)	105
<i>Instrumentos financieros de cobertura</i>	--	170	(65)	105
Total impuesto diferido	--	170	(65)	105
Total impuesto reconocido directamente en Patrimonio	--	170	(65)	105

15.4 Conciliación entre Resultado contable y gasto por impuesto sobre sociedades

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente (en miles de euros):

	2011	2010
Resultado contable antes de impuestos	178.668	246.861
Cuota al 30%	53.600	74.058
Impacto diferencias permanentes	(2.999)	(2.126)
Ajustes tributación consolidada (*)	(94.221)	(63.385)
Deducciones	(18.907)	(2.367)
Gasto IS extranjero	447	3
Provisión para impuesto	15.028	--
Actas de inspección	--	--
Ajuste gasto por impuesto definitivo	(774)	(3.002)
Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	(47.826)	3.181

(*) En su mayor parte corresponden a eliminación de dividendos repartidos por Sociedades pertenecientes al Grupo Fiscal.

15.5 Desglose del gasto por impuesto sobre sociedades

El desglose del gasto/ingreso por impuesto sobre sociedades en los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente (en miles de euros):

	2011	2010
Impuesto corriente	24.760	(8.279)
Impuesto diferido	(72.586)	4.044
Impuesto diferido por tributación consolidada	--	7.416
Total gasto/(ingreso) por impuesto	(47.826)	3.181

15.6 Activos por impuesto diferido registrados

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente (en miles de euros):

	2011	2010
Diferencias temporarias deducibles (Impuestos anticipados):		
Provisiones de cartera y responsb. (*)	75.487	1.203
Diferimiento resultados de UTE	--	118
Instrumentos derivados de cobertura	122	105
Deducciones pendientes y otros	190.170	224.018
Total activos por impuesto diferido	265.779	225.444

(*) En el ejercicio 2011 se ha registrado un activo por impuesto diferido de 67.530 miles euros por la provisión de responsabilidades dotada por el deterioro del negocio inmobiliario.

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2011 respecto de las deducciones pendientes de aplicar, desglosados por concepto y plazo de aplicación, en miles de euros, es el siguiente:

Concepto	Saldo 2010	Otras variaciones (*)	Altas	Bajas	Saldo 2011	Plazos aplic.
DDI pendientes de aplicar	114.748	(27.727)	19.818	(58.002)	48.837	+ 7 /10 años
Resto deducciones IS :	110.696		30.637	--	141.333	
<i>Deducción Reinversión</i>	<i>45.802</i>		<i>18.222</i>	<i>--</i>	<i>64.024</i>	<i>+ 10 años</i>
<i>Deducción I+D+ i</i>	<i>38.896</i>		<i>10.765</i>	<i>--</i>	<i>49.661</i>	<i>+ 15 años</i>
<i>Deducción activ.export.</i>	<i>7.403</i>		<i>--</i>	<i>--</i>	<i>7.403</i>	<i>+ 10 años</i>
<i>Deduc. medioambientales</i>	<i>11.358</i>		<i>--</i>	<i>--</i>	<i>11.358</i>	<i>+10 años</i>
<i>Otras deducciones</i>	<i>7.237</i>		<i>1.650</i>	<i>--</i>	<i>8.887</i>	<i>+ 10 años</i>
TOTAL	225.444	(27.727)	50.455	(58.002)	190.170	

(*) Saldo de las deducciones pendientes declarado en el Impuesto sobre Sociedades definitivo del 2010. Diferencia de 27.727 miles euros respecto al cálculo provisional.

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el balance de situación por considerar los Administradores de la Sociedad que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de la Sociedad, es probable que dichos activos sean recuperados.

15.7 Pasivos por impuesto diferido

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente (en miles de euros):

Diferencias temporarias deducibles (Impuestos diferidos):	2011	2010
Diferimiento resultado de UTEs	(32)	86
Operaciones intragrupo	7.547	11.104
Deterioros de cartera	3.672	1.101
Total pasivos por impuesto diferido	11.187	12.291

15.8 Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Como ya se ha indicado en la Nota 4.7, Acciona, S.A., se ha acogido al régimen especial de tributación previsto en el Impuesto sobre Sociedades para los grupos fiscales, actuando como Sociedad Dominante. En el grupo fiscal 30/96 se incluyen determinadas sociedades dependientes, que cumplen los requisitos exigidos por la normativa vigente.

Por su parte, y con efectos del 1 de enero de 2008, la Sociedad se acogió al régimen especial de Grupos de Entidades de IVA, previsto en el Capítulo IX del Título IX de la Ley 37/1992, de 28 de diciembre, del Impuesto sobre el Valor Añadido, cuya sociedad dominante es Acciona, S.A.

Ejercicios sujetos a inspección fiscal:

En el ejercicio 2006 finalizaron las actuaciones inspectoras iniciadas en el 2005 relativas al Impuesto sobre Sociedades correspondientes a los ejercicios 2000-2002, dirigidas a Acciona, S.A. como sociedad dominante del grupo fiscal, firmándose en disconformidad las actas incoadas para dichos ejercicios, por entender la Sociedad que las liquidaciones resultantes no se ajustaban a Derecho. En particular, la Inspección Financiera y Tributaria no admitió el criterio de imputación de los resultados de las Uniones Temporales de Empresas (UTE) en el ejercicio de aprobación de las cuentas anuales. Contra los acuerdos de liquidación se interpusieron reclamaciones económico-administrativas ante el Tribunal Económico-Administrativo Central (TEAC), solicitando subsidiariamente que, en caso de prosperar el criterio mantenido por la Inspección, se reconociese de oficio la correspondiente devolución de ingresos indebidos del importe resultante de la declaración del ejercicio 2003 - por los resultados de las UTEs del 2002 declarados por la sociedad en el mismo- mediante la compensación de oficio con la cuota reclamada en el acuerdo de liquidación del ejercicio 2002.

Con fecha 12 de febrero de 2009 este Tribunal notificó la resolución de fecha 29 de enero de 2009 en la que, entre otros aspectos, se desestimó la pretensión de imputación diferida a los ejercicios siguientes de los resultados de las UTEs, si bien estimó las alegaciones relativas a la exclusión de la base imponible del ejercicio 2000 de los resultados de las UTEs correspondientes al ejercicio 1999, al tratarse de un ejercicio prescrito.

Contra esta resolución del TEAC, la Sociedad interpuso con fecha 8 de abril de 2009 recurso contencioso-administrativo ante la Audiencia Nacional, por considerar que la desestimación parcial de las reclamaciones perjudica sus intereses, aceptando el criterio de la Administración relativo a la imposibilidad de diferir el resultado de las UTEs conforme a la normativa vigente hasta el ejercicio 2003.

Con fecha 28 de diciembre de 2011 la Audiencia Nacional notificó sentencia estimando en parte el recurso contencioso administrativo interpuesto, anulando las sanciones y desestimando todo lo demás, sin hacer mención especial en cuanto a las costas. Teniendo en cuenta la remota posibilidad de que las pretensiones de la Sociedad prosperasen y que el importe de las actas no es significativo, la Dirección del Grupo decidió no interponer recurso de casación ante el Tribunal Supremo.

El 19 de Junio de 2009 concluyeron las actuaciones inspectoras iniciadas en febrero de 2008 relativas al Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2003 a 2005, firmándose actas de conformidad por los ejercicios 2003 y 2004 y de conformidad parcial por el ejercicio 2005. Contra el acta de disconformidad parcial del ejercicio 2005 se presentó reclamación económico-administrativa ante el TEAC el 20 de Agosto de 2009.

Con fecha 19 de mayo de 2011 este Tribunal notificó la resolución de fecha 10 de mayo de 2009 en la que se desestiman las reclamaciones presentadas confirmando el acuerdo de liquidación y el acuerdo de imposición de sanción impugnados. Contra esta resolución del TEAC la Sociedad interpuso ante la Audiencia Nacional recurso contencioso administrativo el 15 de julio de 2011.

Las actuaciones inspectoras también incluían la revisión de los restantes impuestos aplicables a la Sociedad, y concluyeron con la firmas de las correspondientes actas de conformidad.

Los Administradores de Acciona, S.A. estiman que los pasivos que pudieran derivarse de la liquidación del acta de disconformidad parcial recurrida no tendrán un impacto significativo sobre las cuentas anuales del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2011 se encontraban sujetos a revisión por las autoridades fiscales los ejercicios no prescritos y que no han sido objeto de inspección, tanto del Impuesto sobre Sociedades como del resto de los principales impuestos que son de aplicación a las sociedades del grupo fiscal consolidado. El resto de las entidades consolidadas españolas tiene, en general, sujetos a inspección por las autoridades fiscales los últimos cuatro ejercicios en relación con los principales impuestos que les son de aplicación.

Debido a las diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades fiscales para los años sujetos a verificación, pueden dar lugar a pasivos fiscales, cuyo importe no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva. No obstante, la posibilidad de que materialicen pasivos significativos adicionales a los registrados por este concepto es remota.

15.9 Información a incluir en la memoria por aplicación del art. 42 del TRLIS, relativa a las deducciones por reinversión de beneficios extraordinarios.

La legislación en vigor relativa al Impuesto sobre Sociedades establece diversos incentivos fiscales con objeto de fomentar determinadas inversiones. La sociedad se ha acogido a los beneficios fiscales previstos en la citada legislación.

En los ejercicios 2008 y 2011, Acciona, S.A., como entidad dominante, junto a otras sociedades dependientes del grupo fiscal se acogieron a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios prevista en el art. 42 del RDL 4/2004 (Texto Refundido Ley del Impuesto sobre Sociedades). La renta acogida a esta deducción por la Sociedad asciende a 139.075 y 71.341 miles de euros, respectivamente. La reinversión se efectuó en los mismos ejercicios en los que se generaron las plusvalías. Los elementos patrimoniales objeto de la reinversión son los relacionados en el artículo 42 del RDL 4/2004 que aprueba el TRLIS, es decir, en elementos pertenecientes al inmovilizado material, intangible, inversiones inmobiliarias y valores representativos de la participación en capital o fondos propios de toda clase de entidades que otorguen una participación no inferior al 5% sobre el capital social. La reinversión la han efectuado las sociedades pertenecientes al grupo fiscal 30/96.

Conforme establece el apartado 10 del art.42 del TRLIS, esta información debe constar en la memoria de las cuentas anuales mientras no se cumpla el plazo de mantenimiento previsto en el apartado 8 de este artículo.

15.10 Información a incluir en la memoria anual por aplicación del art. 93 del TRLIS en operaciones protegidas fiscalmente.

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 93 del RDL 4/2004 (Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades) determinadas sociedades del Grupo se acogieron al Régimen especial de fusiones, escisiones, aportaciones de activos y canje de valores, por las operaciones que se detallan a continuación y en las que Acciona, S.A. intervino como socio persona jurídica:

- Fusión por absorción, con efectos retroactivos desde el 1 de enero 2008, de las sociedades Eólica de Belorado, S.L. y Energías del Cantábrico, S.L. (sociedades absorbidas), por Eólica de Sanabria, S.L. (sociedad absorbente).
- Fusión por absorción, con efectos retroactivos desde el 1 de enero 2008, de la sociedad Explotaciones Eólicas Monte Endino, S.L. (sociedad absorbida), por Corporación Eólica de Zamora, S.L. (sociedad absorbente).
- Fusión por absorción, con efectos retroactivos desde el 1 de enero 2008, de la sociedad Ensenada de Renovables, S.L. (sociedad absorbida), por Corporación Eólica Manzanedo, S.L. (sociedad absorbente).
- Fusión por absorción, con efectos retroactivos desde el 1 de enero 2008, de la sociedad Corporación Eólica Palentina, S.L. (sociedad absorbida), por Corporación Eólica de Barruelo, S.L. (sociedad absorbente).
- Fusión por absorción, con efectos retroactivos desde el 1 de enero 2008, de la sociedad Corporación Eólica del Duero, S.L. (sociedad absorbida), por Sistemas Energéticos Valle del Sedano, S.A. (sociedad absorbente).
- Fusión por absorción, con efectos retroactivos desde el 1 de enero 2008, de las sociedades Energea Cogeneración y Térmico, S.L., Argoras Energía, S.L. y Asturalter, S.L. (sociedades absorbidas), por Terranova Energy Corporation, S.A. (sociedad absorbente).
- Fusión por absorción, con efectos retroactivos desde el 1 de enero 2008, de las sociedades Yagonova, S.L., Parque Eólico de Fonteavia, S.L., Parque Eólica de Goa, S.L., Parque Eólico Celada III, S.L., Parque Eólico Celada V, S.L., Parque Eólico Encinedo, S.L., Parque Eólico El Cuadrón, S.L., El Endino Eólica, S.L., Parque Eólico de Angostillos, S.L., Eólicas de Montellano, S.L., Renovables de Valdeoléa, S.L., Corporación Eólica Los Alcañices, S.L., Ingeniería de Energía Renovable, S.A.U y Eólica de Pisuerga, S.L. (sociedades absorbidas), por Ceólica Hispania, S.L. como sociedad absorbente.
- Fusión por absorción, con efectos retroactivos desde el 1 de enero 2008, de la sociedad Sistemas Energéticos de Roa, S.L.U (sociedad absorbida), por Parque Eólico Cinseiro, S.L. (sociedad absorbente).
- Aportación no dineraria especial de activos con efectos desde 2 de octubre de 2008, por la sociedad Acciona, S.A (sociedad aportante) a la sociedad Acciona Aparcamientos, S.L (sociedad adquirente).

- Aportación no dineraria de rama de actividad con efectos retroactivos desde 31 de marzo de 2008 por la sociedad Acciona Biocombustibles, S.A. (sociedad aportante) a la sociedad Estación de Servicio Legarda, S.L (sociedad adquirente).
- Aportación no dineraria especial de activos con efectos desde 1 de octubre de 2008, por la sociedad Acciona Inmobiliaria, S.L (sociedad aportante) a la sociedad Valgrand 6, S.A.U (sociedad adquirente).
- Escisión parcial financiera de la participación en Acciona Windpower, S.A., con efectos retroactivos desde el 1 de enero 2008, por la sociedad Acciona Energía, S.A. (sociedad transmitente) a favor de Corporación Acciona Windpower, S.L. (sociedad adquirente).
- Escisión parcial financiera de la participación en Acciona Eólica de Galicia, S.A., con efectos retroactivos desde el 1 de septiembre de 2008, por la sociedad Ineuropa de Cogeneración, S.A.U. (sociedad transmitente) a favor de Corporación Acciona Energías Renovables, S.L.U. (sociedad adquirente), documentada en escritura de fecha 16 de enero de 2009.
- Aportación no dineraria de las participaciones en Ceatesalas, S.L.U, Acciona Energía, S.A.U., KW Tarifa, S.A.U. Alabe Sociedad de Cogeneración, S.A.U. e Ineuropa de Cogeneración, S.A.U., por la sociedad Acciona, S.A. (sociedad transmitente) a favor de Corporación Acciona Energías Renovables, S.L.U. (como sociedad adquirente), documentada en escritura de fecha 7 de abril de 2009, y con efectos contables 1 de enero de 2009.
- Fusión por absorción, con efectos retroactivos desde el 1 de enero 2009, de las sociedades Altai Hoteles Condal, S.L.U., Barcelona 2 Residencial, S.A.U., Construcciones Gumi, S.L., Gestión de Servicios y Conservación de Infraestructuras, S.L.U., Grupo Lar Gran Sarriá, S.L.U., Montaña Residencial, S.A.U. y Necsohenar, S.A.U. (sociedades absorbidas), por la sociedad Acciona Inmobiliaria, S.L.U. (como sociedad absorbente), documentada en escritura de fecha 7 de agosto de 2009.
- Fusión por absorción de la sociedad Caserío de Dueñas, S.A. por Hijos de Antonio Barceló, S.A. documentada en escritura de fecha 17 de septiembre de 2010 y efectos retroactivos 1 de enero de 2010.
- Fusión por absorción de la sociedad AEPO, S.A.U. por Acciona Ingeniería, S.A. (antes Ibérica de Estudios e Ingeniería) documentada en escritura de fecha 24 de septiembre de 2010 y efectos retroactivos 1 de enero de 2010.
- Fusión por absorción de las sociedades Grupo Entrecanales, S.A, Servicios Urbanos Integrales, S.A., Tivafen, S.A.U. y Osmosis Internacional, S.A.U. por Acciona, S.A documentada en escritura de fecha 11 de julio de 2011 y efectos retroactivos 1 de enero de 2011.

Conforme establece el apartado 3 de este artículo 93 del TRLIS, la información exigida para las operaciones realizadas en ejercicios anteriores figura en las correspondientes memorias individuales aprobadas tras su realización.

15.11 Información a incluir en la memoria anual por aplicación del art. 12.3 del TRLIS relativa a la deducción de pérdidas por deterioro de los valores representativos de la participación en el capital de entidades

En los ejercicios 2010 y 2011 la Sociedad ha aplicado la deducción de pérdidas por deterioro de las participaciones en el capital de empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas, prevista en el artículo 12.3 del RDL 4/2204 (Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades). A estos efectos, se indica a continuación la información exigida por la normativa fiscal, relativa a las cantidades deducidas, la diferencia en el ejercicio de los fondos propios de las participadas, así como los importes integrados en la base imponible y las cantidades pendientes de integrar.

1.- Cantidades deducidas en el ejercicio 2010:

Sociedad participada	Provisión	Reversión	Total al 31/12/10
Rendos, S.A.	--	112	12.119
Sdad.Conc.Hospital del Norte SA	--	5.614	--
Sdad Concesionaria A2 Tramo2, S.A.	--	4.719	3.995
Sociedad Conc.Puente del Ebro, S.A.	--	1.114	1.285
Necso Entrec-Cubiertas Mexico, S.A	--	10	0
MDC Airport Consult	16	--	73
Acciona Concesiones USA, LLC	--	2.084	--
Hospital de León Bajío	--	2.550	--
Conces.Univ.Plta.San Luis Potosi	--	240	--
Infraestructuras y Radiales S.A.	6.692	--	12.545
S.C. Zona Regab.Canal Navarra, S.A.	--	1.786	469

2.- Cantidades deducidas en el ejercicio 2011:

Sociedad participada	Provisión	Reversión	Total al 31/12/11
Rendos, S.A.	5.870	--	17.990
Terminal de Contenedores de Algeciras, S.A	8.895	--	8.895
Acciona Inmobiliaria S.L.	86.630	--	123.848
MDC Airport Consult	1.202	--	1.276
Infraestructuras y Radiales S.A.	4.313	--	16.857

3.- Diferencia en el ejercicio de los fondos propios de la entidad participada:

Sociedad participada	FF.PP. a 31/12/10*	FF.PP. A 31/12/11*	Diferencia FF.PP
Rendos, S.A.	5.870	75	(5.795)
Terminal de Contenedores de Algeciras, S.A	6.290	(399)	(6.689)
Acciona Inmobiliaria S.L.	79.658	8.399	(71.259)
MDC Airport Consult	865	852	(13)
Infraestructuras y Radiales S.A.	(8.570)	(27.735)	(19.165)

* FF.PP ajustados al % de participación.

16. Moneda extranjera

El detalle de los saldos y transacciones más significativos en moneda extranjera de los ejercicios 2011 y 2010, valorados al tipo de cambio de cierre y tipo de cambio medio, respectivamente, son los siguientes:

	2011	2010
Cuentas a cobrar	3.472	3.217
Préstamos concedidos	13.266	14.634
Cuentas a pagar	99	480
Servicios recibidos	598	2.972

17. Ingresos y gastos

17.1 Importe neto de la cifra de negocios

La Sociedad, cabecera de su Grupo consolidado, no tiene actividad comercial significativa propia, y por tanto carece de segmentos de actividad, correspondiendo principalmente el importe de este epígrafe de la cuenta de resultados a la prestación de servicios a empresas del Grupo.

17.2 Gastos de personal

El detalle de gastos de personal al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente, en miles de euros:

	2011	2010
Sueldos, salarios y asimilados	32.439	31.048
Cargas sociales	3.994	3.638
Total	36.433	34.686

En el epígrafe de “Sueldos, salarios y asimilados” de los ejercicios 2011 y 2010 se incluyen indemnizaciones por importe de 1.862 y 1.334 miles de euros respectivamente.

El saldo de la cuenta “Cargas sociales” de los ejercicios 2011 y 2010 presenta la siguiente composición (en miles de euros):

	2011	2010
Seguridad social a cargo de la empresa	2.667	2.393
Otras cargas sociales	1.327	1.245
Total	3.994	3.638

17.3 Ingresos y gastos financieros

El importe de los ingresos y gastos financieros calculados por aplicación del método del tipo de interés efectivo en los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente (en miles de euros):

	2011	2010
Ingresos financieros	93.589	54.178
Gastos financieros	26.407	20.564

18. Operaciones y saldos con partes vinculadas

18.1 Operaciones con vinculadas

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente, en miles de euros:

2011	Empresas del Grupo	Empresas Asociadas
Prestación de servicios	37.408	--
Recepción de servicios	3.421	--
Ingresos por intereses	85.184	544
Gastos por intereses	3.866	--
Dividendos	438.213	139
Garantías y avales (otorgados)	--	--

2010	Empresas del Grupo	Empresas Asociadas
Prestación de servicios	37.316	--
Recepción de servicios	4.559	--
Ingresos por intereses	53.991	105
Gastos por intereses	2.623	--
Dividendos	208.346	3.399
Garantías y avales (otorgados)	113.666	

Los dividendos recibidos de empresas del Grupo en 2011 incluyen el reparto realizado por Finanzas Dos, S.A. por 190.466 miles de euros.

18.2 Saldos con vinculadas

El importe de los saldos con empresas vinculadas en balance a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente, en miles de euros:

2011	Empresas del gupo	Empresas Asociadas	Total
Inversiones a largo plazo:	2.438.789	118.079	2.556.868
Instrumentos de patrimonio	2.353.024	80.856	2.433.880
Créditos a empresas	85.765	37.223	122.988
Deudores comerciales:	82.988	1	82.989
Inversiones a corto plazo:	2.792.133	3	2.792.136
Créditos a empresas	2.792.133	3	2.792.136
Deudas a corto plazo	734.547	--	734.547
Acreedores comerciales:	1.178	--	1.178
Fianzas recibidas:	--	--	--

2010	Empresas del gupo	Empresas Asociadas	Total
Inversiones a largo plazo:	2.730.549	100.115	2.830.664
Instrumentos de patrimonio	2.502.161	63.683	2.565.844
Créditos a empresas	228.388	36.432	264.820
Deudores comerciales:	62.481	1	62.482
Inversiones a corto plazo:	2.561.645	7	2.561.652
Créditos a empresas	2.561.645	7	2.561.652
Deudas a corto plazo	763.051	--	763.051
Acreedores comerciales:	1.443	--	1.443
Fianzas recibidas:	--	--	--

En los ejercicios 2011 y 2010, dentro de los créditos a corto plazo a empresas del Grupo por 2.792.133 y 2.561.645 miles de euros respectivamente se incluyen los préstamos mencionados en la Nota 8.2.2.

Las deudas a corto plazo con empresas del Grupo recogen principalmente los saldos derivados de las liquidaciones del impuesto sobre sociedades de las empresas sobre las que Acciona, S.A. es Sociedad Dominante en el grupo fiscal 30/96 (véase Nota 4.7).

18.3 Retribuciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección

Operaciones con accionistas

Durante el ejercicio 2011 no se han producido operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la Sociedad Dominante o entidades de su Grupo, y los accionistas significativos de la Sociedad.

Operaciones con administradores o directivos

Se consideran “partes vinculadas” al Grupo, adicionalmente a las entidades dependientes, asociadas y multigrupo, el “personal clave” de la Dirección de la Sociedad (miembros de su Consejo de Administración y de la alta dirección, junto a sus familiares cercanos), así como las entidades sobre las que el personal clave de la Dirección pueda ejercer una influencia significativa o tener su control. A continuación se indican las transacciones realizadas por el Grupo, durante los ejercicios 2011 y 2010, con las partes vinculadas a éste, distinguiendo entre accionistas significativos, miembros del Consejo de Administración y Directores de la Sociedad y otras partes vinculadas. Las condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado por operaciones propias de una relación comercial ordinaria con Acciona, S.A. o sociedades del Grupo, dentro del giro o tráfico ordinario propio de las mismas y en condiciones normales de mercado. Tales operaciones han consistido básicamente en:

	Miles de Euros				
	31.12.2010				
	Accionistas Significa- tivos	Administra- dores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Gastos e Ingresos					
Gastos:					
Gastos financieros	--	--	--	--	--
Contratos de gestión o colaboración	--	--	--	--	--
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	--	--	--	--	--
Arrendamientos	--	--	--	--	--
Recepción de servicios	--	--	--	930	930
Compra de bienes (terminados o en curso)	--	--	--	--	--
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	--	--	--	--	--
Pérdidas por baja o enajenación de activos	--	--	--	--	--
Otros gastos	--	--	--	--	--
Ingresos:	--	--	--	--	--
Ingresos financieros	--	--	--	--	--
Contratos de gestión o colaboración	--	--	--	--	--
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	--	--	--	--	--
Dividendos recibidos	--	--	--	--	--
Arrendamientos	--	--	--	--	--
Prestación de servicios	--	--	--	2.015	2.015
Venta de bienes (terminados o en curso)	--	--	--	--	--
Beneficios por baja o enajenación de activos	--	--	--	--	--
Otros ingresos	--	--	--	--	--
	Miles de Euros				
	31.12.2010				
	Accionistas Significa- tivos	Administra- dores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Otras Transacciones					
Compras de activos materiales, intangibles u otros activos	--	--	--	--	--
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	--	--	--	--	--
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	--	--	--	--	--
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	--	--	--	--	--
Ventas de activos materiales, intangibles u otros activos	--	--	--	--	--
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	--	--	--	--	--
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	--	--	--	--	--
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	--	--	--	--	--
Garantías y avales prestados	--	--	--	--	--
Garantías y avales recibidos	--	--	--	--	--
Compromisos adquiridos	--	--	--	--	--
Compromisos/garantías cancelados	--				
Dividendos y otros beneficios distribuidos	--	--	--	--	--
Otras operaciones	--	--	--	--	

A. Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2011 las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante recibidas del conjunto de las sociedades del Grupo de las que son Administradores fueron, en euros, las que se relacionan en esta nota.

Según el art. 31.2 de los Estatutos Sociales, la retribución anual del Consejo de Administración será de un 5% de los beneficios, una vez dotadas las partidas a que se refieren los párrafos 1º, 2º y 3º del art. 47.2 de estos Estatutos salvo que la Junta General, en el momento de aprobar las cuentas anuales y a propuesta del Consejo de Administración, determine otro porcentaje menor. La distribución de la retribución entre los Consejeros se realizará en la proporción que el Consejo tenga a bien acordar.

Previo acuerdo de la Junta General de accionistas con el alcance legalmente exigido, los Consejeros ejecutivos podrán también ser retribuidos mediante la entrega de acciones o de derechos de opción sobre las acciones, o mediante otro sistema de remuneración que esté referenciado al valor de las acciones.

Asimismo, el art. 55 del Reglamento del Consejo establece que el Consejo de Administración fija el régimen de distribución de la retribución de los consejeros dentro del marco establecido por los Estatutos.

La decisión tendrá presente el informe que al respecto evacuará la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

El Consejo de Administración procurará que la retribución de los consejeros sea moderada y acorde con la que se satisfaga en el mercado en compañías de similar tamaño y actividad, favoreciendo las modalidades que vinculen una parte significativa de la retribución a la dedicación a Acciona.

El Consejo de Administración procurará, además, que las políticas retributivas vigentes en cada momento incorporen para las retribuciones variables cautelas técnicas precisas para asegurar que tales retribuciones guardan relación con el desempeño profesional de sus beneficiarios y no derivan simplemente de la evolución general de los mercados o del sector de actividad de la compañía o de otras circunstancias similares. El régimen de retribución atribuirá retribuciones análogas a funciones y dedicación comparables.

La retribución de los consejeros dominicales por su desempeño como administradores deberá ser proporcionada a la de los demás consejeros y no supondrá un trato de favor en la retribución del accionista que los haya designado.

Para los Consejeros Ejecutivos, las retribuciones derivadas de su pertenencia al Consejo de Administración serán compatibles con las demás percepciones profesionales o laborales que perciban por las funciones ejecutivas o consultivas que desempeñen en Acciona, S.A. o en su Grupo.

La retribución de los consejeros será transparente.

La retribución total del Consejo de Administración por el desempeño de sus funciones como órgano de administración de la Sociedad durante el ejercicio 2011, asciende a un total de 1.695.000 euros. Esta cantidad se desglosa de forma individualizada para cada

uno de los miembros del Consejo de Administración, prorrateadas en su caso en función de los cambios producidos en la composición de los comités de la siguiente forma:

(Datos en euros)	Por pertenencia al Consejo de Administración	Por pertenencia a la Comisión Ejecutiva	Comité de Auditoría	Comisión de Nombramientos	Comité de Sostenibilidad	Importe total por funciones de administración
D. José Manuel Entrecanales Domecq	75.000	--	--	--	--	75.000
D. Juan Ignacio Entrecanales Franco	75.000	--	--	--	--	75.000
D. Juan Manuel Urgoiti López-Ocaña	100.000	50.000	41.667	40.000	6.667	238.334
D. Carlos Espinosa de los Monteros	75.000	50.000	50.000	33.333	--	208.333
D. Valentín Montoya Moya	75.000	50.000	50.000	40.000	--	215.000
Lord Garel-Jones. (*)	37.500	--	25.000	--	--	62.500
D. Jaime Castellanos Borrego	75.000	--	50.000	6.667	33.333	165.000
D.Fernando Rodés Vilá	75.000	--	--	40.000	40.000	155.000
Dª. Consuelo Crespo Bofill	75.000	--	--	--	40.000	115.000
D.Daniel Entrecanales Domecq	75.000	--	--	--	40.000	115.000
D. Juan Entrecanales de Azcárate (*)	56.250	--	--	--	--	56.250
Dª. Belén Villalonga Morenés	75.000	--	--	--	--	75.000
Doña Miriam Gonzalez Durantez.	75.000	--	8.333	--	--	83.333
D.Javier Entrecanales Franco. (**)	18.750	--	--	--	--	18.750
D. Sol Daurella Comadrán. (**)	37.500	--	--	--	--	37.500
Total	1.000.000	150.000	225.000	160.000	160.000	1.695.000

(*) Consejeros que han causado baja en el Consejo durante el año 2011

(**) Consejeros que han causado alta en el Consejo durante el año 2011

Los Consejeros Ejecutivos miembros de la Comisión Ejecutiva no han percibido retribución por la pertenencia a dicha Comisión, por considerarse incluida en la remuneración de sus servicios profesionales como consejeros.

El Consejo de administración en su reunión del 1 de julio de 2009 aprobó la propuesta presentada por el comité de nombramientos y retribuciones sobre retribuciones de los consejeros por la pertenencia al consejo y comisiones en los siguiente términos:

- Por cada consejero que pertenece al Consejo de Administración 75.000 euros.
- Por cada consejero que pertenece a la Comisión Ejecutiva 50.000 euros.

- c) Por cada consejero que pertenece al Comité de Auditoría 50.000 euros.
- d) Por cada consejero que pertenece al Comité de Nombramientos 40.000 euros.
- e) Por cada consejero que pertenece al Comité de Sostenibilidad 40.000 euros.
- f) Por el cargo de Vicepresidente Independiente 25.000 euros.

Las cantidades indicadas se aplicaron a partir del segundo semestre de 2009 toda vez que no se había producido modificación alguna durante los ejercicios 2005 a 2008. El comité de nombramientos y retribuciones, tras el estudio detallado de las retribuciones percibidas en compañías internacionales y del IBEX 35, consideró que las retribuciones son acordes con lo que se satisface en el mercado en compañías de similar tamaño y actividad, que se retribuye de forma análoga a funciones y dedicación comparables y que sin comprometer la independencia supone un incentivo adecuado para conseguir, si cabe, una mayor involucración de los consejeros en los distintos comités.

La remuneración agregada de los consejeros devengada durante el ejercicio en la Sociedad Dominante es, en miles de euros, la siguiente:

Concepto retributivo	2011	2010
Retribución fija	1.532	1.531
Retribución variable	4.441	4.643
Dietas	1.695	1.683
Atenciones Estatutarias	--	--
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	227	--
Otros	--	--
Total	7.895	7.857

Los Consejeros que han desempeñado funciones ejecutivas en 2011 han recibido como parte de su retribución variable un total de 3.113 acciones y 4.874 opciones sobre acciones de Acciona, S.A., en las condiciones establecidas en el reglamento del “Plan 2009 – 2012 de Entrega de Acciones y Opciones a la Alta Dirección de Acciona y su grupo”. Las opciones concedidas dan derecho a adquirir igual número de acciones a un precio por acción de 53 euros.

Durante los ejercicios 2011 y 2010 los consejeros de la Sociedad Dominante no recibieron remuneración alguna por su pertenencia a otros consejos y/o a la alta dirección de sociedades del Grupo.

La remuneración total del Grupo Acciona por tipología de consejero ha sido en miles de euros la siguiente:

Tipología de consejero	2011		2010	
	Por Sociedad	Por Grupo	Por Sociedad	Por Grupo
Ejecutivos	6.350	--	6.325	--
Externos Dominicales	190	--	190	--
Externos Independientes	1.140	--	1.127	--
Otros Externos	215	--	215	--
Total	7.895	--	7.857	--

Por tanto, la remuneración total de los consejeros ha sido de 7.895 miles de euros y de 7.857 miles de euros a 31 de diciembre de 2011 y 2010 respectivamente, lo que representa un 3,91% y un 4,70% del beneficio atribuido a la Sociedad Dominante en 2011 y 2010 respectivamente.

En particular la remuneración de los consejeros por el desarrollo de funciones ejecutivas, esto es por retribución fija y retribución variable, ha sido de 6.200 miles de euros, lo que representa un 3,07% del beneficio atribuido a la Sociedad Dominante.

No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones o de pago de primas de seguros de vida respecto de miembros antiguos y actuales del Consejo de Administración. Tampoco se han otorgado anticipos, créditos ni garantías a favor de los miembros del Consejo de Administración, excepto lo indicado en esta nota.

B. Alta Dirección

La remuneración de los Directores Generales de la Sociedad y personas que desempeñan funciones asimiladas - excluidos quienes, simultáneamente, tienen la condición de miembro del Consejo de Administración (cuyas retribuciones han sido detalladas anteriormente) - durante los ejercicios 2011 y 2010 puede resumirse en la forma siguiente:

Concepto retributivo	2011	2010
Número de personas	38	41
Retribución (miles de euros)	22.889	22.884

La Junta General de Accionistas de Acciona, S.A. celebrada el 4 de junio de 2009 aprobó el “Plan 2009 – 2011 de Entrega de Acciones y Opciones a la Alta Dirección de Acciona y su grupo”. Asimismo, la Junta General de Accionistas de Acciona, S.A. celebrada el 9 de junio de 2011, aprobó la extensión del plazo de vigencia del citado Plan, incluyendo los Consejeros Ejecutivos, para su aplicación en el ejercicio 2012, aumentando el número máximo de acciones disponibles, actualmente fijado en 200.000 acciones, hasta 265.000 acciones para el conjunto de los cuatro años y manteniendo los demás términos y condiciones en que fue aprobado.

Las características principales del “Plan 2009 – 2012 de Entrega de Acciones y Opciones a la Alta Dirección de Acciona y su grupo” son las siguientes:

Duración y estructura básica del Plan: 4 años con entrega anual de acciones ordinarias de Acciona, S.A. (Sociedad) durante estos cuatro años (2009 a 2012). A elección de los beneficiarios podrá sustituirse parte de las acciones que les hubieran sido asignadas, por derechos de opción de compra de acciones ordinarias de la Sociedad.

Destinatarios: Aquellas personas que en cada momento tengan reconocida la condición de Consejero Director General, Director General o Director de Área del Grupo Acciona al tiempo que se decida la asignación de las acciones.

Bono anual en acciones: El número de acciones que integra el Bono en acciones de cada beneficiario será determinado por el Consejo de Administración de la Sociedad a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones dentro del mes de marzo de cada año. El Bono en acciones de cada beneficiario no podrá exceder (a) de 150.000 euros ni (b) del 50 % de la retribución variable anual en dinero de ese beneficiario. El mayor Bono en acciones no podrá exceder en un año de tres veces el menor Bono en ese año.

Relación de cambio entre acciones y opciones sustitución parcial de unas por otras: Una vez fijado el Bono en acciones cada año, el Consejo de Administración de la Sociedad establecerá una relación de cambio fija entre Acciones y Opciones. El Beneficiario podrá decidir que una parte de las acciones asignadas, no mayor al cincuenta por ciento (50%), se sustituya por opciones.

Acciones disponibles para el Plan: El número máximo de acciones que podrán ser entregadas en aplicación del Plan en el conjunto de los cuatro años (2009, 2010, 2011 y 2012) será de 265.000 acciones incluyendo las que sean asignadas pero sustituidas por opciones a decisión de los beneficiarios.

Fecha anual de entrega: El bono en acciones será entregado a los beneficiarios dentro de los treinta (30) días naturales siguientes a la fecha de la Junta General ordinaria, en la fecha que fije el Consejo de Administración o sus órganos delegados. En el caso de beneficiarios que sean consejeros de la Sociedad la entrega será posterior en todo caso a la aprobación por la Junta General de Accionistas de la Sociedad de la entrega de las acciones (y, en su caso, opciones) correspondientes conforme a lo establecido en el artículo 219 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

Derechos sobre las acciones: Las acciones atribuirán al beneficiario los derechos económicos y políticos que correspondan a las acciones desde que le sean entregadas.

Indisponibilidad de las acciones: Los beneficiarios no podrán enajenar, gravar o disponer, ni constituir ningún derecho de opción hasta después del 31 de marzo del tercer año siguiente a aquél dentro del cual hayan sido entregadas las acciones en cuestión al beneficiario en pago del bono en acciones.

Otorgamiento a la Sociedad de una opción de compra: El beneficiario concede a la Sociedad una opción de compra sobre las acciones que le sean entregadas hasta el 31 de marzo del tercer año siguiente al de la entrega por un precio de 0,01 euros por acción. La opción solo podrá ser ejercitada por la Sociedad en el caso de que quede interrumpida o extinguida la relación laboral, civil o mercantil en determinadas condiciones.

Régimen de las Opciones: Cada opción otorgará al beneficiario el derecho a una acción ordinaria de la Sociedad, contra pago del precio de la acción fijado para el ejercicio de la opción o contra pago de su precio por la liquidación dineraria por diferencias del valor de la opción respecto del valor de la acción al tiempo de ejercitar la opción. Las opciones concedidas un año como parte del Plan podrán ser ejercitadas, en su totalidad o en parte, y en una o en varias ocasiones, si no ha quedado interrumpida o extinguida la relación laboral, civil o mercantil en determinadas condiciones, dentro del plazo de tres años comprendido entre (a) el 31 de marzo del tercer año natural siguiente a aquél en que fueron asignadas y (b) el 31 de marzo del tercer año posterior al inicio del plazo (el “Período de Ejercicio”).

En relación con el citado Plan, durante el ejercicio 2011 se ha procedido a la entrega total de 49.324 acciones y 48.332 derechos de opción de compra de acciones de Acciona, S.A. a la Alta Dirección del Grupo, incluido en este dato de acciones y opciones la entrega realizada a los Consejeros Ejecutivos que ha sido detallada en la nota 35.A - Consejo de Administración. Las opciones concedidas dan derecho a adquirir igual número de acciones a un precio por acción de 53 euros y podrán ser ejercitadas a partir del 31 de marzo de 2014 y hasta el 31 de marzo de 2017.

El detalle de personas que desempeñaron cargos de alta dirección durante el ejercicio 2011 fue el siguiente:

Nombre	Cargo
Jesús Alcázar Viela	Director General de Área Acciona Infraestructuras Latinoamérica
Isabel Antúnez Cid	Directora General de Área Acciona Inmobiliaria
Carmen Becerril Martínez	Presidenta Acciona Energía
Raúl Beltrán Núñez	Director Auditoría Interna Acciona
Pío Cabanillas Alonso	Director General de Imagen Corporativa y Marketing Global
Alfonso Callejo Martínez	Director General de Recursos Corporativos
Macarena Carrión López de la Garma	Directora General de Área Presidencia
Luis Castilla Cámara	Presidente Acciona Agua
Adalberto Claudio Vázquez	Director General de Área Acciona Infraestructuras Construcción Internacional y Concesiones
Juan Manuel Cruz Palacios	Director General de Área Administración de Recursos Humanos
Arantza Ezpeleta Puras	Directora General de Área Desarrollo Internacional
José María Farto Paz	Director General de Área Acciona Infraestructuras Área 3
Juan Gallardo Cruces	Director General Económico-Financiero
Albert Francis Gelardin	Director General Internacional
Joaquín Eduardo Gómez Díaz	Director General de Área Acciona Infraestructuras Estudios y Contratación
Antonio Grávalos Esteban	Director General de Área Acciona Trasmediterránea
Carlos López Fernández	Director General de Área Acciona Ingeniería e Instalaciones
Pedro Martínez Martínez	Presidente Acciona Infraestructuras
Rafael Mateo Alcalá	Director General Acciona Energía
Alberto de Miguel Ichaso	Director General de Área Acciona Energía Estrategia y Nuevos Negocios
Ricardo Luis Molina Oltra	Director General de Área Otras Actividades
Joaquín Mollinedo Chocano	Director General de Relaciones Institucionales
Juan Antonio Muro-Lara Girod	Director General Desarrollo Corporativo y Relación con Inversores
Carlos Navas García	Director General de Área Acciona Airport Services
Robert Park	Director General de Área Canadá
Javier Pérez-Villamil Moreno	Director General de Área Acciona Infraestructuras Área 1
Joraslaw Popiolek	Director General de Área Polonia
Félix Rivas Anoro	Director General de Área Innovación, Calidad y Compras
Pedro Santiago Ruiz Osta	Director General de Área Acciona Windpower
Juan Andrés Sáez Elegido	Director General Comunicación
Vicente Santamaría-Paredes Castillo	Director General de Área Servicios Jurídicos
Dolores Sarrión Martínez	Directora General de Área Adjunta Recursos Corporativos
Juan Ramón Silva Ferrada	Director General de Área Sostenibilidad
José Ángel Tejero Santos	Director General de Área Finanzas y Riesgos
José Manuel Terceiro Mateos	Director General de Área Económico-Financiero Acciona Infraestructuras
Brett Thomas	Director General de Área Australia
Jorge Vega-Penichet López	Secretario General

El detalle de personas que desempeñaron cargos de alta dirección durante el ejercicio 2010 fue el siguiente:

Nombre	Cargo
Jesús Alcázar Viela	Director General de Área Acciona Infraestructuras Latinoamérica
Isabel Antúnez Cid	Directora General de Área Acciona Inmobiliaria
Jesús Miguel Arlabán Gabeiras	Director General de Área Económico Financiero Internacional
Carmen Becerril Martínez	Presidenta Acciona Energía
Raúl Beltrán Núñez	Director Auditoría Interna Acciona
Pío Cabanillas Alonso	Director General Comunicación e Imagen Corporativa
Alfonso Callejo Martínez	Director General de Recursos Corporativos
Macarena Carrión López de la Garma	Directora General de Área Presidencia
Luis Castilla Cámara	Presidente Acciona Agua
Adalberto Claudio Vázquez	Director General de Área Acciona Infraestructuras Construcción Internacional y Concesiones
Juan Manuel Cruz Palacios	Director General de Área Administración de Recursos Humanos
Peter Duprey	Director General de Área EE.UU.
Arantza Ezpeleta Puras	Directora General de Área Internacional
José María Farto Paz	Director General de Área Acciona Infraestructuras Área 3
Juan Gallardo Cruces	Director General Económico-Financiero
Albert Francis Gelardin	Director General Internacional
Fermín Gembero Ustarroz	Director General de Área Energía Green Utility
Joaquín Eduardo Gómez Díaz	Director General de Área Acciona Infraestructuras Estudios y Contratación
Antonio Grávalos Esteban	Director General de Área Acciona Trasmediterránea
Carlos López Fernández	Director General de Área Acciona Instalaciones
Pedro Martínez Martínez	Presidente Acciona Infraestructuras
Rafael Mateo Alcalá	Director General Acciona Energía
Alberto de Miguel Ichaso	Director General de Área Acciona Energía Estrategia y Nuevos Negocios
Ricardo Luis Molina Oltra	Director General de Área Otras Actividades
Joaquín Mollinedo Chocano	Director General de Innovación y Sostenibilidad
Juan Antonio Muro-Lara Girod	Director General Desarrollo Corporativo y Relación con Inversores
Carlos Navas García	Director General de Área Acciona Airport Services
Robert Park	Director General de Área Canadá
Jorge Paso Cañabate	Director Auditoría Interna
Javier Pérez-Villaamil Moreno	Director General de Área Acciona Infraestructuras Área 1
Joraslaw Popiolek	Director General de Área Polonia
Félix Rivas Anoro	Director General de Área Compras
Pedro Santiago Ruiz Osta	Director General de Área Acciona Windpower
Juan Andrés Sáez Elegido	Director General Comunicación
Vicente Santamaría-Paredes Castillo	Director General de Área Servicios Jurídicos
Dolores Sarrión Martínez	Directora General de Área Adjunta Recursos Corporativos
Juan Ramón Silva Ferrada	Director General de Área Sostenibilidad
Jaime Solé Sedo	Director General de Área Adjunto Energía Green Utility
Brett Thomas	Director General de Área Australia
Jorge Vega-Penichet Lopez	Secretario General
Justo Vicente Pelegrini	Director General de Área Acciona Infraestructuras Área 2

Otra información referente al Consejo de Administración

De conformidad con lo establecido en el artículo 229.2 y 3 del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se prueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, con el fin de reforzar la transparencia de las Sociedades de Capital e informar en su caso, de las situaciones de conflicto de interés, se facilita la siguiente información.

A 31 de diciembre de 2011, de la información disponible por la sociedad y, salvo lo que posteriormente se indica, los miembros del Órgano de Administración y personas vinculadas a ellas, según la relación prevista en el artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital:

- No han mantenido participaciones en el capital social de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de las sociedades del Grupo, ni han ejercido cargo o funciones.
- No han realizado ni realizan actividades por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de las sociedades del Grupo.

Respecto a las participaciones, cargos, funciones y actividades mencionadas anteriormente, se ha comunicado a la Sociedad la siguiente información:

Participación y cargos en sociedades no pertenecientes al Grupo Acciona:

Consejero	Sociedad	Nº Acciones/ %Participación	Cargo	Actividad
Entrecanales Franco, Juan Ignacio	Nexotel Adeje, S.A.	1,30%	Consejero Delegado Mancomunado	Hotelera
	Hef Inversora, S.A.	1,46%	Consejero	Inmobiliaria
Entrecanales Domecq, Daniel	Entreriver, S.A.	99,99%	Administrador Solidario	Inmobiliaria
	Fractalia Remote System, S.L.	--	Consejero	Servicios
Entrecanales Franco, Javier	Nexotel Adeje, S.A.	1,30%	--	Hotelera
	Hef Inversora, S.A.	1,46%	Consejero	Inmobiliaria

Asimismo, a los efectos previstos en el artículo 231.1, en relación con el artículo 229.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, se indica a continuación los cargos que ostentan personas vinculadas al consejero, D. Fernando Rodés Vila en sociedades con el mismo análogo o complementario género de actividad:

Consejero	Sociedad	Cargo
Leopoldo Rodés Castañé (En Representación de La Caixa)	Abertis Infraestructuras, S.A.	Vocal

19. Información sobre medio ambiente

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del Grupo. Por este motivo, no se incluyen los desgloses específicos en esta memoria.

20. Otra información

20.1 Personal

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2011 y 2010, detallado por categorías, es el siguiente:

Categorías	2011	2010
Directivos y mandos	72	72
Técnicos Titulados	120	101
Personal administrativo y soporte	53	53
Resto personal	3	2
Total	248	228

Asimismo, la distribución media por sexos en el curso de los ejercicios 2011 y 2010 detallada por categorías, es el siguiente:

Categorías	31/12/2011		31/12/2010	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos y mandos	48	24	49	23
Técnicos Titulados	65	55	57	44
Personal administrativo y soporte	16	37	14	39
Resto personal	2	1	2	--
Total	131	117	122	106

Así mismo, a 31/12/2011 el personal por sexos se componía de 136 hombres y 121 mujeres.

Durante el ejercicio 2011 la Sociedad ha empleado a 3 personas de media, con discapacidad igual o superior al 33% correspondientes a la categoría de personal administrativo y soporte.

20.2 Honorarios de auditoría

Durante los ejercicios 2011 y 2010, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, Deloitte, S.L, o por una empresa del mismo grupo o vinculada con el auditor, han sido los siguientes (en miles de euros):

Categorías	2011	2010
Auditoría de cuentas y otros servicios de verificación	384	210
Otros Servicios relacionados con la Auditoría	63	160
Otros servicios	2.954	66

21. Hechos posteriores

El Consejo de Administración de Acciona de fecha 20 de enero de 2012 aprobó la distribución de un dividendo a cuenta por un total de 65.202 miles de euros, a razón de 1,026 euros por acción, pagadero el día 20 de enero de 2012.

Además de lo comentado en el párrafo anterior no se ha producido ningún hecho significativo desde el cierre del ejercicio hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

Anexo I

SOCIEDADES DEL GRUPO

Las sociedades dependientes de ACCIONA, S.A. consideradas como Grupo tienen su configuración como tales de acuerdo con las NIIF. Las sociedades del grupo a 31 de diciembre de 2011 consolidadas por integración global son las siguientes:

Sociedades	Auditoría (*)	Domicilio	Actividad principal	Participación			Capital	Reservas	Rtdo	Valor neto libros	Dividendo
				Directa	Indirecta	Total					
3240934 Nova Scotia Company	--	Canadá	Energía		100,00%	100,00%	12.075	(83)	437	12.556	
Acciona Agua Adelaide Pty Ltd	(A)	Australia	Tratamiento Agua		100,00%	100,00%	6	6.326	(4.116)	8	
Acciona Agua Australia Proprietary, Ltd	(A)	Australia	Tratamiento Agua		100,00%	100,00%	5	(4.520)	374	5	
Acciona Agua Internacional Australia Pty Ltd	--	Australia	Tratamiento Agua		100,00%	100,00%	--	13	238		
Acciona Agua Internacional, S.L.	--	Madrid	Tratamiento Agua		100,00%	100,00%	4	--	--	4	
Acciona Agua Mexico, S.R.L. de CV	(D)	México	Tratamiento Agua		100,00%	100,00%	--	(109)	(293)		
Acciona Agua, S.A.	(A)	Madrid	Tratamiento Agua	100,00%		100,00%	28.942	131.965	14.942	124.267	
Acciona Airport Services Berlin, S.A.	(D)	Alemania	Servicios Logísticos	100,00%		100,00%	26	(4.846)	(1.155)		
Acciona Airport Services Frankfurt, GmbH	(D)	Alemania	Servicios Logísticos	100,00%		100,00%	4.627	147	4.168	5.637	3.500
Acciona Airport Services Hamburg GmbH	(D)	Alemania	Servicios Logísticos		100,00%	100,00%	639	(445)	(1.302)	1.244	
Acciona Airport Services, S.A.	(A)	Madrid	Servicios Logísticos	100,00%		100,00%	3.065	17.755	3.824	3.065	
Acciona Biocombustibles, S.A.	(C)	Navarra	Energía		100,00%	100,00%	2.911	3.367	(1.045)	12.871	
Acciona Biomasa, S.L.	--	Navarra	Energía		100,00%	100,00%	3	181	94	3	
Acciona Blades, S.A.	(C)	Navarra	Energía		100,00%	100,00%	523	(7.050)	(5.935)	523	
Acciona Concesiones Chile, S.A.	(B)	Chile	Explotación Concesión		100,00%	100,00%	26.653	(187.046)	178.652	20.786	178.422
Acciona Concesiones, S.L.	(A)	Madrid	Explotación Concesión	100,00%		100,00%	1.798	(4.240)	1.158		
Acciona Concessions Canada 2008 Inc.	(A)	Canadá	Explotación Concesión		100,00%	100,00%	1.203	(779)	(730)	84	
Acciona Copiapó, S.A.	--	Chile	Tratamiento Agua		100,00%	100,00%	15	(8)	165		
Acciona Corporacion, S.A.	--	Madrid	Instrumental		100,00%	100,00%	60	9	(1)	60	
Acciona Desarrollo Corporativo, S.A.	--	Madrid	Instrumental		100,00%	100,00%	60	10	(1)	60	
Acciona do Brasil, Ltda.	(D)	Brasil	Explotación Concesión	90,00%	10,00%	100,00%	1.923	11.937	(325)	1.923	
Acciona Eficiencia Energética, S.L.	--	Navarra	Energía		100,00%	100,00%	226	742	(677)	293	
Acciona Energía Chile	--	Chile	Energía		100,00%	100,00%	2.149	(2.455)	(1.115)	1	

Sociedades	Auditoría (*)	Domicilio	Actividad principal	Participación			Capital	Reservas	Rtdo	Valor neto libros	Dividendo
				Directa	Indirecta	Total					
Acciona Energía Eólica Mexico, S.R.L.de C.V.	(A)	México	Energía		100,00%	100,00%	--	(1)	14		
Acciona Energía Internacional, S.L.	(C)	Navarra	Energía		100,00%	100,00%	12.000	38.786	(11.156)	106.000	
Acciona Energía Mexico, S.R.L.	(A)	México	Energía		100,00%	100,00%	4.950	17.772	40.865	4.950	
Acciona Energía Solar, S.L.	--	Navarra	Energía		100,00%	100,00%	35	3.455	(127)	3.028	
Acciona Energía Solare Italia, S.R.L	--	Italia	Energía		100,00%	100,00%	11	221	(96)		
Acciona Energía UK, L.T.D.	(A)	Gales	Energía		100,00%	100,00%	9.611	(9.014)	(908)		
Acciona Energía, S.A.	(C)	Navarra	Energía		100,00%	100,00%	14.379	1.084.229	134.577	1.146.380	
Acciona Energiaki, S.A.	(A)	Grecia	Energía		80,00%	80,00%	4.080	2.428	(279)	5.726	
Acciona Energie Windparks Deutschland GmbH	(C)	Alemania	Energía		100,00%	100,00%	25	16.323	1.481	21.111	
Acciona Energy North America Corp.	--	EEUU	Energía		100,00%	100,00%	133.552	(1.439)	9.963	133.552	
Acciona Energy Development Canada Inc	--	Canadá	Energía		100,00%	100,00%	3.320	(2.300)	(172)	5.251	
Acciona Energy India Private Limited	(C)	India	Energía		100,00%	100,00%	3.684	(1.701)	(1.154)	3.685	
Acciona Energy Korea, Inc	(C)	Corea del Sur	Energía		100,00%	100,00%	2.684	(5.769)	(2.186)	2.684	
Acciona Energy Oceania Pty. Ltd	(C)	Melbourne	Energía		100,00%	100,00%	118.697	42.945	376	118.697	
Acciona Energy Woodlawn Pty. Ltd	--	Australia	Energía		100,00%	100,00%	--	260	--		
Acciona Eólica Basilicata, Srl.	--	Italia	Energía		98,00%	98,00%	20	(8)	--	20	
Acciona Eólica Calabria, Srl.	--	Italia	Energía		100,00%	100,00%	50	(21)	(15)	67	
Acciona Eólica Cesa Italia, S.R.L.	(A)	Italia	Energía		100,00%	100,00%	5.510	5.892	(181)	19.639	
Acciona Eólica Cesa, S.L.	(A)	Madrid	Energía		100,00%	100,00%	1.071	87.695	(5.767)	93.938	
Acciona Eólica de Castilla La Mancha, S.L.	(A)	Madrid	Energía		100,00%	100,00%	100	15.810	6.590	100	3.600
Acciona Eólica de Galicia, S.A.	(A)	Lugo	Energía		100,00%	100,00%	14.000	87.445	13.975	78.572	
Acciona Eólica Levante, S.L.	(A)	Valencia	Energía		100,00%	100,00%	14.956	(12.369)	(5.668)	14.956	
Acciona Eólica Molise, Srl.	--	Italia	Energía		100,00%	100,00%	20	18	--	97	
Acciona Eólica Portugal Unipersonal, Lda.	(A)	Portugal	Energía		100,00%	100,00%	50	24.464	(3.778)	27.188	
Acciona Facility Services Belgique Sprl	--	Bélgica	Servicios Urbanos		100,00%	100,00%	6	--	(3)	6	
Acciona Facility Services Canada Ltd	--	Canadá	Servicios Urbanos		100,00%	100,00%	--	(5)	335		
Acciona Facility Services Holland B.V.	--	Holanda	Servicios Urbanos		100,00%	100,00%	19	--	4	18	
Acciona Facility Services Portugal	(D)	Portugal	Servicios Urbanos		100,00%	100,00%	1.050	1.421	529	1.048	
Acciona Facility Services, S.A.	(A)	Barcelona	Servicios Urbanos		100,00%	100,00%	3.500	25.400	2.890	101.518	500

Sociedades	Auditoría (*)	Domicilio	Actividad principal	Participación			Capital	Reservas	Rtdo	Valor neto libros	Dividendo
				Directa	Indirecta	Total					
Acciona Forwarding Brasil	(D)	Brasil	Servicios Logísticos		98,71%	98,71%	1.639	(1.477)	(970)	(174)	
Acciona Forwarding Canarias, S.L.	(D)	Canarias	Servicios Logísticos		100,00%	100,00%	3	169	(33)	265	
Acciona Forwarding Colombia, S.A.	(D)	Colombia	Servicios Logísticos		47,95%	47,95%	11	69	94	12	
Acciona Forwarding, S.A.	(A)	Madrid	Servicios Logísticos		100,00%	100,00%	601	9.467	277	14.649	
Acciona Forwarding Argentina, S.A.	(D)	Argentina	Servicios Logísticos		100,00%	100,00%	425	(283)	(117)	67	
Acciona Green Energy Developments, S.L.	(C)	Navarra	Energía		100,00%	100,00%	500	(93)	494	1.000	1.000
Acciona Infraestructuras, S.A.	(B)	Madrid	Construcción	100,00%		100,00%	65.944	371.147	264.155	196.149	193.287
Acciona Infraestructures Australia Pty. Ltd	(B)	Australia	Construcción		100,00%	100,00%	20	40	939	20	
Acciona Ingeniería, S.A.	(B)	Madrid	Ingeniería		100,00%	100,00%	127	29.634	(2.062)	6.909	
Acciona Inmobiliaria, S.L.	(A)	Madrid	Inmobiliaria	100,00%		100,00%	23.071	36.544	(43.691)		
Acciona Instalaciones Mexico,S.A De Cv.	(B)	México	Construcción		100,00%	100,00%	3	174	(366)	3	
Acciona Instalaciones, S.A.	(B)	Sevilla	Construcción		100,00%	100,00%	590	(161)	(82)	727	
Acciona Inversiones Corea, S.L.	--	Navarra	Energía		100,00%	100,00%	35	1.305	(135)	2.005	
Acciona Las Tablas, S.L.	--	Madrid	Inmobiliaria		100,00%	100,00%	10.000	(3.232)	(520)	6.248	
Acciona Logística, S.A.	--	Madrid	Sociedad de Cartera	99,99%	0,01%	100,00%	20.714	(23.275)	(7.699)	51.963	
Acciona Mantenimiento de Infraestructuras, SA	(B)	Madrid	Construcción		100,00%	100,00%	240	6.515	1.313	278	500
Acciona Medioambiente, S.A.	(D)	Valencia	Servicios Urbanos		100,00%	100,00%	963	1.789	(1.927)	753	
Acciona Nieruchomosci, Sp. Z.O.O	(A)	Polonia	Inmobiliaria		100,00%	100,00%	5.876	3.181	(1.442)	7.705	8.535
Acciona Rail Services, S.A.	--	Madrid	Servicios Logísticos		100,00%	100,00%	1.200	(1.213)	1.084	279	
Acciona Renewable Energy Canada Gp Holdings Inc	--	Canadá	Energía		100,00%	100,00%	2.410	(2.386)	(63)	3.089	
Acciona Renewable Energy Canada Holdings Llc	--	EEUU	Energía		100,00%	100,00%	11.799	756	--	12.589	
Acciona Rinnovabili Calabria, Srl.	--	Italia	Energía		100,00%	100,00%	20	(3)	(1)	20	
Acciona Rinnovabili Italia, Srl.	--	Italia	Energía		100,00%	100,00%	10	1.335	--	1.114	
Acciona Saltos de Agua, S.L.U.	(A)	Madrid	Energía		100,00%	100,00%	10.603	(10.789)	3.230	10.603	
Acciona Serv. Hospitalarios, S.L.	--	Madrid	Hospitales		100,00%	100,00%	1.503	(2.860)	(1.113)	1.500	
Acciona Servicios Urbanos y M.A.	--	Madrid	Servicios Urbanos	100,00%		100,00%	60	(9.111)	(2.876)		
Acciona Servicios Urbanos, S.L.	(A)	Madrid	Servicios Urbanos	100,00%		100,00%	6.315	18.555	1.603	11.813	
Acciona Sistemas de Seguridad, S.A.	--	Madrid	Construcción		100,00%	100,00%	121	43	(378)	(214)	
Acciona Solar Canarias, S.A.	(C)	Canarias	Energía		75,00%	75,00%	61	532	4	463	

Sociedades	Auditoría (*)	Domicilio	Actividad principal	Participación			Capital	Reservas	Rtdo	Valor neto libros	Dividendo
				Directa	Indirecta	Total					
Acciona Solar Energy LLC	--	EEUU	Energía		100,00%	100,00%	43.463	(997)	(2.434)	44.328	
Acciona Solar Power Inc.	--	EEUU	Energía		100,00%	100,00%	9.263	(4.004)	(3.121)	17.380	
Acciona Solar, S.A.	(C)	Navarra	Energía		75,00%	75,00%	601	19.453	1.031	1.382	
Acciona Termosolar, S.L.	(C)	Navarra	Energía		85,00%	85,00%	3.506	(1.526)	(1.662)	2.980	
Acciona Wind Energy Canada Inc.	--	Canada	Energía		100,00%	100,00%	93.074	892	(871)	93.074	
Acciona Wind Energy Pvt Ltd.	(C)	India	Energía		100,00%	100,00%	9.202	3.564	1.559	14.747	
Acciona Wind Energy USA, LLC	(A)	EEUU	Energía		100,00%	100,00%	306.333	(4.348)	(19.646)	341.067	
Acciona Windpower Chile, S.A.	(B)	Chile	Energía		100,00%	100,00%	6	1.347	(235)	6	
Acciona Windpower Internacional, S.L.	--	Navarra	Energía		100,00%	100,00%	3	(2)	(6)	3	
Acciona Windpower Korea, Inc	(B)	Corea del Sur	Energía		100,00%	100,00%	250	(2.014)	871	250	
Acciona Windpower Mexico, Srl de Cv	(A)	México	Energía		100,00%	100,00%	--	(1.034)	1.687		
Acciona Windpower North America L.L.C.	(A)	EEUU	Energía		100,00%	100,00%	1	(26.318)	(4.536)	1	
Acciona Windpower Oceania, Pty, Ltd	(C)	Melbourne	Energía		100,00%	100,00%	--	(5.989)	1.298		
Acciona Windpower, S.A.	(C)	Navarra	Energía		100,00%	100,00%	2.000	69.618	(7.330)	2.000	
Aepo Polska S.P. Z O.O	--	Polonia	Ingeniería		100,00%	100,00%	18	(55)	45	18	
AFS Empleo Social Barcelona, S.L.	--	Barcelona	Servicios Urbanos		100,00%	100,00%	3	--	(2)	3	
AFS Empleo Social, S.L.	--	Barcelona	Servicios Urbanos		100,00%	100,00%	153	(5)	9	153	
Agencia Maritima Transhispanica, S.A.	--	Madrid	Servicios Logísticos		79,86%	79,86%	301	951	10	572	
Agencia Schembri, S.A.	(A)	Madrid	Servicios Logísticos		79,86%	79,86%	695	1.351	(133)	1.528	
Aie Trafalgar	--	Cádiz	Energía		86,20%	86,20%	2.000	(1.463)	--	833	
Alabe Mengibar, A.I.E.	(A)	Madrid	Energía		96,25%	96,25%	61	13	(161)	59	1.397
Alabe Sociedad de Cogeneracion, S.A.	(A)	Madrid	Energía		100,00%	100,00%	301	15.778	5.033	23.448	
Amherst Wind Power Lp	--	Canadá	Energía		100,00%	100,00%	1.581	(1.561)	(20)	1.962	
Anchor Wind Llc	--	EEUU	Energía		100,00%	100,00%	1.318	--	--	1.318	
Andratx Obres i Sanetjament, S.L.	--	Mallorca	Tratamiento Agua		100,00%	100,00%	4	--	--	4	
Antigua Bodega de Don Cosme Palacio, S.L.	(A)	Alava	Bodegas		100,00%	100,00%	33	12	(54)	140	
Armow Wind Power Lp Inc	--	Canadá	Energía		100,00%	100,00%	--	(880)	880		
Arsogaz 2005, S.L.	--	Madrid	Inmobiliaria		100,00%	100,00%	6	(3)	--	5	
Asesores Turisticos del Estrecho, S.A.	--	Málaga	Servicios Logísticos		79,86%	79,86%	180	(88)	(1)	160	
Asimetra, S.A. C.V.	(B)	México	Construcción		100,00%	100,00%	4	(58)	150	3	
Aulac Wind Power Lp	--	Canadá	Energía		100,00%	100,00%	1.937	(352)	--	2.198	
Autopista Del Mar Atlantica, S.L.	--	Madrid	Servicios Logísticos		79,06%	79,06%	3	--	--	3	
Bear Creek	--	EEUU	Energía		100,00%	100,00%	1.212	(204)	--	1.251	
Bestinver Gestion S.C.I.I.C., S.A.	(C)	Madrid	Financiera		100,00%	100,00%	331	20.255	34.838	331	24.035
Bestinver Pensiones G.F.P., S.A.	(C)	Madrid	Financiera		100,00%	100,00%	1.204	6.269	4.289	1.203	1.600

Sociedades	Auditoría (*)	Domicilio	Actividad principal	Participación			Capital	Reservas	Rtdo	Valor neto libros	Dividendo
				Directa	Indirecta	Total					
Bestinver Sociedad de Valores, S.A.	(C)	Madrid	Financiera		100,00%	100,00%	4.515	14.196	1.610	5.267	1.088
Bestinver, S.A.	(C)	Madrid	Financiera	100,00%		100,00%	6.010	(22.903)	26.256	6.113	25.200
Biocarburants de Catalunya, S.A.	--	Barcelona	Energía		90,00%	90,00%	60	--	--	1.947	
Biodiesel Bilbao	(C)	Vizcaya	Energía		80,00%	80,00%	3.006	5.666	(1.763)	2.405	2.240
Biodiesel Caparrosa, S.L.	(C)	Navarra	Energía		100,00%	100,00%	3.700	2.310	(2.960)	19.526	
Biodiesel del Esla Campos	--	Navarra	Energía		100,00%	100,00%	60	(6)	(1)		
Biodiesel Sagunt, S.L.	--	Navarra	Energía		100,00%	100,00%	35	837	(36)		
Biomasa Alcazar, S.L.	--	Madrid	Energía		100,00%	100,00%	3	--	--	3	
Biomasa Briviesca, S.L.	(C)	Burgos	Energía		85,00%	85,00%	4.930	42	281	4.191	
Biomasa Miajadas, S.L.	--	Madrid	Energía		100,00%	100,00%	3	--	(550)	3	
Biomasa Sangüesa, S.L.	(C)	Navarra	Energía		100,00%	100,00%	100	1.265	207	100	
Bodegas Palacio, S.A.	(A)	Alava	Bodegas		100,00%	100,00%	3.342	13.114	254	1.526	
Brisas Del Istmo 1 Sa De Cv	--	México	Energía		100,00%	100,00%	74	(278)	--	280	
Capev Venezuela	(D)	Venezuela	Construcción		100,00%	100,00%	444	1.368	284	2.097	
Ce Oaxaca Cuatro, S. De R.L. De C.V.	(A)	México	Energía		100,00%	100,00%	--	(169)	(2.204)		
Ce Oaxaca Dos, S. De R.L. De C.V.	(A)	México	Energía		100,00%	100,00%	--	(75)	(972)		
Ce Oaxaca Tres, S. De R.L. De C.V.	(A)	México	Energía		100,00%	100,00%	--	66	857		
Ceatesalas. S.L.	(A)	Madrid	Energía		100,00%	100,00%	22.526	49.679	(2.301)	983.583	
Cenargo España, S.L.	(A)	Madrid	Servicios Logísticos		79,86%	79,86%	7	1.815	(154)	1.332	
Ceolica Hispania. S.L.	(A)	Madrid	Energía		98,00%	98,00%	10.005	144.863	12.282	49.404	
Cesa Eolo Sicilia Srl	--	Italia	Energía		100,00%	100,00%	50	2.106	(226)	2.070	
Cirtover, S.L.	--	Madrid	Instrumental	99,97%	0,03%	100,00%	3	93	--	3	
Coefisa, S.A.	--	Suiza	Financiera	100,00%		100,00%	785	713	(39)	711	
Combuslebor, S.L.	--	Murcia	Servicios Logísticos		100,00%	100,00%	3	73	--	367	
Compania Eolica Granadina. S.L.	(A)	Granada	Energía		49,00%	49,00%	1.566	6.631	1.602	2.930	
Compania Eolica Puertollano. S.L.	--	Puertollano	Energía		98,00%	98,00%	5	8	--	12	
Compañía de Aguas Paguera, S.L.	(A)	Mallorca	Tratamiento Agua		100,00%	100,00%	12	1.002	(94)	1.346	
Compañía Internacional de Construcciones	--	Panamá	Financiera	100,00%		100,00%	1.114	5.322	(14)	1.353	
Compañía Trasmediterranea, S.A.	(A)	Madrid	Servicios Logísticos		79,86%	79,86%	127.329	274.727	(85.697)	257.540	
Concesionaria Universidad Politécnica de San Luis	(D)	México	Explotación Concesión	100,00%		100,00%	2.563	3.061	2.581	2.567	
Consorcio Constructor Araucaria Ltd.	--	Chile	Construcción		60,00%	60,00%	5	241	6	3	
Construcciones Residenciales Mexico, C.B.	(D)	México	Construcción		100,00%	100,00%	3	(305)	191	33	
Constructora La Farfana, Spa	--	Chile	Construcción		100,00%	100,00%	8	(1)	1	7	

Sociedades	Auditoría (*)	Domicilio	Actividad principal	Participación			Capital	Reservas	Rtdo	Valor neto libros	Dividendo
				Directa	Indirecta	Total					
Constructora Ruta 160, S.A.	(B)	Chile	Construcción		100,00%	100,00%	6	(2.917)	(6.427)	1	
Copane Valores, S.L.	--	Madrid	Sociedad de Cartera	100,00%		100,00%	2.383	62.407	1.459	55.779	
Corporación Acciona Energías Renovables, S.L.	(A)	Madrid	Energía	100,00%		100,00%	100.587	2.166.500	(6.930)	1.773.906	
Corporacion Acciona Eólica, S.A.	(A)	Madrid	Energía		100,00%	100,00%	98.503	(70.298)	(20.662)	98.503	
Corporacion Acciona Hidráulica, S.A.	(A)	Madrid	Energía		100,00%	100,00%	3	(2.883)	(144)	3	
Corporación Acciona Windpower, S.L.	--	Madrid	Energía	100,00%		100,00%	1.995	--	--	1.995	
Corporacion de Explotaciones y Servicios, S.A	--	Madrid	Sociedad de Cartera	100,00%		100,00%	1.713	4.040	305	1.712	
Corporacion Eolica Catalana. S.L.	--	Madrid	Energía		98,00%	98,00%	6	--	--	5	
Corporacion Eolica de Barruelo. S.L	(A)	Madrid	Energía		98,00%	98,00%	1.986	4.222	1.305	2.155	
Corporacion Eolica de Manzanedo. S.L.	(A)	Madrid	Energía		98,00%	98,00%	2.043	3.281	780	2.045	216
Corporacion Eolica de Valdivia. S.L.	(A)	Madrid	Energía		98,00%	98,00%	63	5.194	198	2.752	
Corporacion Eolica de Zamora. S.L.	(A)	Madrid	Energía		98,00%	98,00%	3.309	210	665	1.786	
Corporacion Eolica La Cañada. S.L.	--	Madrid	Energía		100,00%	100,00%	36	1.247	(23)	1.423	
Corporacion Eolica Sora. S.A.	--	Zaragoza	Energía		58,80%	58,80%	4.000	(215)	(68)	681	
Covinal, Ltda.	(D)	Colombia	Bodegas		100,00%	100,00%	267	1.439	529	396	
Demsey Ridge Wind Farm,	(A)	EEUU	Energía		100,00%	100,00%	69.714	(11.275)	(575)	57.462	
Depurar 7B, S.A.	(D)	Aragón	Tratamiento Agua		100,00%	100,00%	5.180	(1.019)	--	4.892	
Depurar 8B, S.A.	(D)	Aragón	Tratamiento Agua		100,00%	100,00%	5.025	(1.183)	58	5.939	
Desarrollos Revolt del Llobregat,S.L.	(A)	Madrid	Inmobiliaria		100,00%	100,00%	12.403	(3.147)	(3.919)	5.336	
Desarrollos y Construcciones, S.A. de Cv	(D)	México	Construcción		100,00%	100,00%	4.217	6.157	443	7.828	
Deutsche Necso Entrecanales Cubiertas GmbH	--	Alemania	Construcción		100,00%	100,00%	12.010	(11.966)	(6)	39	
Dren, S.A.	--	Madrid	Sociedad de Cartera	100,00%		100,00%	962	412	2	1.115	
Ecobryn, LLC	--	EEUU	Energía		100,00%	100,00%	180	(178)	(2)	231	
Ecochelle Wind, LLC	--	EEUU	Energía		100,00%	100,00%	5	(5)	--	7	
Ecodane Wind, LLC	--	EEUU	Energía		100,00%	100,00%	267	(267)	--	373	
Ecogrove Wind, LLC	(A)	EEUU	Energía		100,00%	100,00%	50.192	(5.058)	(9.785)	59.637	
Ecoleeds Wind, LLC	--	EEUU	Energía		100,00%	100,00%	456	(456)	--	629	
Ecomagnolia, LLC	--	EEUU	Energía		100,00%	100,00%	479	(479)	--	656	
Ecomont Wind, LLC	--	EEUU	Energía		100,00%	100,00%	366	(358)	(9)	505	
Ecopraire Wind, LLC	--	EEUU	Energía		100,00%	100,00%	12	(12)	--	16	
Ecoridge Wind, LLC	--	EEUU	Energía		100,00%	100,00%	217	(217)	--	299	
Ecorock Wind, LLC	--	EEUU	Energía		100,00%	100,00%	213	(213)	--	300	

Sociedades	Auditoría (*)	Domicilio	Actividad principal	Participación			Capital	Reservas	Rtdo	Valor neto libros	Dividendo
				Directa	Indirecta	Total					
Ecovalon Wind, LLC	--	EEUU	Energía		100,00%	100,00%	277	(277)	--	380	
Ecovista Wind, LLC	--	EEUU	Energía		100,00%	100,00%	7.055	1.173	--	9.099	
EHN Croacia	--	Croacia	Energía		100,00%	100,00%	3	(6.063)	(1.558)	3	
EHN Deutschland, GmbH	(C)	Alemania	Energía		100,00%	100,00%	25	336	179	25	
EHN Poland	--	Polonia	Energía		100,00%	100,00%	2.009	(4.048)	33	2.009	
Emp.Diseño Constr.Cons.Jardines y Zonas Verdes,S.A.	--	Málaga	Construcción		100,00%	100,00%	180	(40)	--	141	
Empordavent S.L.U.	--	Barcelona	Energía		100,00%	100,00%	460	(186)	(12)	9.166	
Empreendimentos Eólicos do Verde Horizonte, S.A.	(A)	Portugal	Energía		100,00%	100,00%	50	1.623	797	7.871	
Empreendimentos Eólicos Ribadelide, S.A.	(A)	Portugal	Energía		100,00%	100,00%	50	2.530	570	6.993	
Enalia, Ltda.	(D)	Colombia	Bodegas		100,00%	100,00%	801	1.828	455	1.741	
Energiea Servicios y Mantenimiento. S.L.	(A)	Barcelona	Energía		98,00%	98,00%	3	9.517	1.288	3	
Energía Renovable de Teruel ,S.L.	--	Teruel	Energía		51,00%	51,00%	11	(11)	--	339	
Energía Renovables de Barazar, S.L.	--	Madrid	Energía		100,00%	100,00%	33	4.686	(79)	47.956	
Energías Alternativas de Teruel, S.A.	--	Teruel	Energía		51,00%	51,00%	161	(26)	--	32	
Energías Eolicas de Catalunya, S.A.	(C)	Barcelona	Energía		100,00%	100,00%	6.000	4.168	3.755	6.000	
Energías Renovables de Ricobayo. S.A.	--	Madrid	Energía		49,00%	49,00%	600	(265)	(17)	158	
Energías Renovables El Abra. S.L	(A)	Vizcaya	Energía		98,00%	98,00%	891	(93)	308	2.025	
Energías Renovables Operacion Y Mantenimiento, S.L.	--	Barcelona	Servicios Urbanos		100,00%	100,00%	3	(1)	1.121	3	
Energías Renovables Peña Nebina. S.L.	--	Madrid	Energía		98,00%	98,00%	829	(6)	105	812	
Entidad Efinen, S.A.	--	Madrid	Instrumental	100,00%		100,00%	183	(22)	--	162	
Entrecanales y Tavora Gibraltar, Ltd	(D)	Gibraltar	Construcción		100,00%	100,00%	37.645	(37.972)	(382)		
Eolica de Rubio, S.A.	(C)	Barcelona	Energía		100,00%	100,00%	6.000	7.589	1.818	6.000	
Eolica de Sanabria. S.L.	(A)	Madrid	Energía		98,00%	98,00%	8.684	11.117	3.541	6.403	
Eolica de Zorraquin, S.L.	(C)	Madrid	Energía		66,00%	66,00%	761	(34)	(451)	603	
Eolica Gallega del Atlantico. S.L.	--	A Coruña	Energía		98,00%	98,00%	122	313	(273)	777	
Eolica Villanueva, S.L.	(C)	Navarra	Energía		66,66%	66,66%	1.300	1.992	2.176	867	587
Eolicas del Moncayo. S.L.	(A)	Soria	Energía		98,00%	98,00%	253	1.284	955	846	333
Eolicos Breogan. S.L.	--	Pontevedra	Energía		98,00%	98,00%	520	2.390	(1.070)	1.872	
Eoliki Evripoy Cesa Hellas Epe	--	Grecia	Energía		72,00%	72,00%	18	(6)	(3)	13	
Eoliki Panachaikou S.A.	(A)	Grecia	Energía		72,00%	72,00%	5.210	(1.478)	1.303	6.556	1.355
Eoliki Paralimnis Cesa Hellas Epe	--	Grecia	Energía		72,00%	72,00%	18	(7)	(3)	13	

Sociedades	Auditoría (*)	Domicilio	Actividad principal	Participación			Capital	Reservas	Rtdo	Valor neto libros	Dividendo
				Directa	Indirecta	Total					
ES Legarda, S.L.	--	Navarra	Energía		100,00%	100,00%	1.260	6.534	(482)	9.324	
Estibadora Puerto Bahía, S.A.	--	Cádiz	Servicios Logísticos		79,86%	79,86%	62	65	4		
Estudios y Construcciones de Obras, S.A. de Cv	--	México	Construcción		50,00%	50,00%	17	(12)	--		
Etime Facilities, S.A.	--	Madrid	Otros Negocios	100,00%		100,00%	60	(238)	(10)		
Europa Ferrys, S.A.	(A)	Cádiz	Servicios Logísticos		79,86%	79,86%	3.163	24.961	(8.595)	15.960	
Eurus S,A,P,I de C.V.	(A)	México	Energía		94,00%	94,00%	3	(9.641)	2.318	5	
Finanzas Dos, S.A.	--	Madrid	Instrumental	100,00%		100,00%	60	119.862	9.734	3.471	190.466
Finanzas Nec, S.A.	--	Madrid	Financiera		100,00%	100,00%	61	1.564	168	61	
Finanzas y Cartera Dos, S.A.	--	Madrid	Otros Negocios	100,00%		100,00%	3	(16)	(3)		
Finanzas y Cartera Uno, S.A.	(A)	Madrid	Otros Negocios	100,00%		100,00%	3	(6)	--		
Flughafendienst AV GmbH	--	Alemania	Servicios Logísticos		100,00%	100,00%	25	(98)	104	28	
Frigoriferi di Tavazzano, S.P.A.	--	Italia	Servicios Logísticos		100,00%	100,00%	120	261	(261)		
Frigoríficos Caravaca, S.L.	--	Murcia	Servicios Logísticos		100,00%	100,00%	266	59	(9)	3.557	
Generacion de Energia Renovable. S.A.	(A)	Alava	Energía		98,00%	98,00%	2.671	4.632	2.197	4.438	1.548
General de Producciones y Diseño, S.A	(B)	Sevilla	Otros Negocios		100,00%	100,00%	1.052	10.477	(159)	1.268	
Generica de Construcc.y Mto. Industrial, S.A.	--	Zaragoza	Construcción	100,00%		100,00%	60	47	--	30	
Gestion de Recursos Corporativos, S.L.	--	Navarra	Energía	100,00%		100,00%	5	(2)	--	3	
Gestion de Servicios Urbanos Baleares, S.A.	(A)	Mallorca	Tratamiento Agua		100,00%	100,00%	8.018	780	727		603
Global de Energias Eolicas Al-Andalus. S.A.	(A)	Zamora	Energía		98,00%	98,00%	11.320	(956)	(53)	25.509	
Grupo Transportes Frigoríficos Murcianos, S.L.	--	Murcia	Servicios Logísticos		100,00%	100,00%	24	348	--	703	
Guadalaviar Consorcio Eolico Alabe Enerfin, S.A.	--	Madrid	Energía		100,00%	100,00%	60	(76)	(81)		
Gunning Wind Energy Developments Pty Ltd	(C)	Australia	Energía		100,00%	100,00%	--	(88)	(1.757)		
Gunning Wind Energy Holdings Pty Ltd	(C)	Australia	Energía		100,00%	100,00%	--	--	--		
Gwh-Acciona Energy Llc	--	EEUU	Energía		100,00%	100,00%	8.972	(6.516)	(520)	9.097	
Heartland Windpower, Llc	--	EEUU	Energía		100,00%	100,00%	16.402	(1.667)	(10)	16.590	
Hermes Logistica, S.A.	(A)	Barcelona	Servicios Logísticos		79,55%	79,55%	445	734	210	1.407	
Hidroeléctrica del Serradó, S.L.	(A)	Barcelona	Energía		100,00%	100,00%	721	756	75	2.334	
Hijos de Antonio Barcelo, S.A.	(A)	Madrid	Bodegas	100,00%		100,00%	26.294	34.927	386	31.710	
Hospital de Leon Bajio, S.A. de C.V.	(D)	México	Hospitales	100,00%		100,00%	2.960	5.584	3.095	2.960	

Sociedades	Auditoría (*)	Domicilio	Actividad principal	Participación			Capital	Reservas	Rtdo	Valor neto libros	Dividendo
				Directa	Indirecta	Total					
Iber Rail France, S.L.	--	Francia	Servicios Logísticos		79,86%	79,86%	15	3	(1.196)		
Iberica Arabian Co Ltd	--	Arabia Saudí	Ingeniería		100,00%	100,00%	120	(15)	(102)	120	
Iberinsa Do Brasil Engenharia Ltda.	--	Brasil	Ingeniería		100,00%	100,00%	524	77	64	524	
Ibiza Consignatarios, S.L.	--	Ibiza	Servicios Logísticos		59,09%	59,09%	3	43	2	6	
Inantic, S.A.	--	Madrid	Instrumental	13,86%	86,14%	100,00%	210	(190)	116	127	
Industria Toledana de Energías Renovables, S.L.	--	Toledo	Energía		100,00%	100,00%	250	(1.077)	(2.546)	250	
Inetime, S.A.	--	Madrid	Servicios Urbanos	100,00%		100,00%	97	(898)	(62)		
Ineuropa de Cogeneración, S.A.	--	Madrid	Energía		100,00%	100,00%	2.067	7.406	(8.571)	612	
Infraestructuras Ayora, S.L.	--	Madrid	Energía		100,00%	100,00%	3	15	67	3	
Infraestructuras Villanueva, S.L.	--	Madrid	Energía		100,00%	100,00%	3	--	--	1	
Inmobiliaria Parque Reforma, S.A. de Cv	(A)	México	Inmobiliaria		100,00%	100,00%	17.859	(8.685)	(2.375)	17.446	
Inneo 21, S.L.	--	Madrid	Energía		100,00%	100,00%	580	(97)	179	16.155	
INR Eólica, S.A.	--	Sevilla	Energía		100,00%	100,00%	300	(437)	--		
Interlogística del Frío, S.A.	(A)	Barcelona	Servicios Logísticos		100,00%	100,00%	4.515	8.292	(536)	16.819	
Interurbano de Prensa, S.A.	(A)	Madrid	Servicios Logísticos		100,00%	100,00%	229	3.949	879	2.676	
Kw Tarifa, S.A.	(A)	Madrid	Energía		100,00%	100,00%	5.098	7.182	2.538	10.622	
Lambarene Necso Gabon	(D)	Gabón	Construcción		100,00%	100,00%	15	(56)	--		
Lameque Wind Power Lp	(A)	Canadá	Energía		100,00%	100,00%	31.664	3.522	(907)	33.207	
Logística del Transporte Slb, S.A.	--	Murcia	Servicios Logísticos		100,00%	100,00%	120	(26)	--	994	
Lusoneco	(A)	Portugal	Inmobiliaria		100,00%	100,00%	5	3.498	(73)	4.226	
MDC Airport Consult Gmbh	(D)	Alemania	Servicios Logísticos	100,00%		100,00%	26	840	(14)		
Medio Ambiente Dalmau Extremadura, S.L.	--	Valencia	Servicios Urbanos		100,00%	100,00%	3	(2)	--		
Meltemi Sp. Z.O.O.	(D)	Polonia	Energía		100,00%	100,00%	13	(13)	(30)	5.584	
Merlin Quinn Wind Power Lp	--	Canada	Energía		100,00%	100,00%	--	903	(131)	141	
Metrología y Comunicaciones, S.A.	--	Madrid	Construcción		100,00%	100,00%	72	63	--	135	
Millatres 2003, S.L.	--	Tenerife	Servicios Logísticos		79,86%	79,86%	3	--	--	2	
Mostostal Warszawa, S.A.	(D)	Polonia	Construcción	50,09%		50,09%	5.307	109.041	(29.662)	40.671	1.393
Moura Fabrica Solar, Lda.	--	Portugal	Energía		100,00%	100,00%	5	95	(742)	5	
Mt Gellibrand Wind Farm Pty, Ltd.	--	Australia	Energía		100,00%	100,00%	--	(1)	--	16.125	
Multiservicios Grupo Acciona Facility Services, S.A.	--	Barcelona	Servicios Urbanos		100,00%	100,00%	1.500	3.051	(236)	1.500	
Murfitrans, S.L.	--	Murcia	Servicios Logísticos		100,00%	100,00%	4	119	--	220	
Nesco Canada, Inc.	(B)	Canada	Construcción		100,00%	100,00%	14.337	(327)	9.422	14.337	
Nesco Entrecanales Cubiertas Mexico, Sa. de Cv	(D)	México	Construcción	0,58%	99,42%	100,00%	1.536	6.384	2.281	553	

Sociedades	Auditoría (*)	Domicilio	Actividad principal	Participación			Capital	Reservas	Rtdo	Valor neto libros	Dividendo
				Directa	Indirecta	Total					
Nesco Hong Kong, Ltd.	(C)	Hong Kong	Construcción		100,00%	100,00%	1.936	(657)	(1)	1.278	
Nesco Triunfo Construcoes Ltda	(D)	Brasil	Construcción		50,00%	50,00%	309	(1.384)	(95)		
Nevada Solar One, Llc	(A)	EEUU	Energía		100,00%	100,00%	18.513	(1.922)	2.526	19.919	
Notos Produção de Energia Lda	(B)	Portugal	Energía		70,00%	70,00%	7	238	1.097	1.042	479
Nvs1 Investment Group Llc	--	EEUU	Energía		100,00%	100,00%	18.513	1.406	--	19.919	
Olloquiegui France, Eurl	--	Francia	Servicios Logísticos		100,00%	100,00%	8	(80)	--		
Operadora de Servicios Hospitalarios, S.A. de C.V.	(D)	México	Hospitales		100,00%	100,00%	3	499	(28)	3	
P & S Logistica Integral Peru	(D)	Perú	Servicios Logísticos		50,50%	50,50%	248	4	(10)	57	26
Pacific Renewable Energy Generation Llc	--	EEUU	Energía		100,00%	100,00%	10.397	(819)	(32)	10.619	
Packtivity, S.A.	--	Madrid	Servicios Logísticos	88,00%	12,00%	100,00%	60	7	--	120	
Parco Eolico Cocullo S.P.A.	(A)	Italia	Energía		100,00%	100,00%	6.430	869	(719)	13.595	
Paris Aquitaine Transports, S.A.	--	Francia	Servicios Logísticos		100,00%	100,00%	1.543	(2.639)	--		
Parque Eólico da Costa Vicentina, S.A.	(A)	Portugal	Energía		100,00%	100,00%	50	2.492	609	9.206	
Parque Eolico da Raia, S.A.	(A)	Portugal	Energía		100,00%	100,00%	50	942	311	3.046	
Parque Eolico de Manrique, S.A.	(A)	Portugal	Energía		100,00%	100,00%	50	598	334	1.971	
Parque Eolico de Pracana, S.A.	(A)	Portugal	Energía		100,00%	100,00%	50	472	72	1.903	
Parque Eolico do Marao, S.A.	(A)	Portugal	Energía		100,00%	100,00%	50	1.210	211	3.810	
Parque Eolico do Outeiro, S.A.	(A)	Portugal	Energía		100,00%	100,00%	50	9.592	2.497	25.180	
Parque Eolico dos Fiéis, S.A.	(A)	Portugal	Energía		100,00%	100,00%	100	190	76	1.128	
Parque Eólico el Chaparro	--	Navarra	Energía		100,00%	100,00%	5	(1)	--	5	
Parque Eólico Escepar, S.A.	(A)	Toledo	Energía		98,00%	98,00%	1.570	(2.893)	(101)	1.539	
Parque Eolico La Esperanza. S.L.	(A)	Madrid	Energía		98,00%	98,00%	1.078	(1.268)	591	1.056	
Parque Eólico Peralejo, S.A.	(A)	Toledo	Energía		98,00%	98,00%	1.041	(1.777)	66	1.020	
Parque Eolico Topacios, S.A.	--	Madrid	Energía		100,00%	100,00%	60	(2)	(181)		
Parque Eolico Tortosa. S.L.	(A)	Barcelona	Energía		98,00%	98,00%	1.630	5.636	944	2.394	
Parque Eólico Villamayor, S.L.	(A)	Madrid	Energía		98,00%	98,00%	2.971	(1.400)	438	2.912	
Parque Reforma Santa Fe, S.A. de C.V.	(A)	México	Inmobiliaria		70,00%	70,00%	20.781	(9.329)	(1.822)	8.953	
Parques Eólicos Celadas, S.L.	(A)	Madrid	Energía		98,00%	98,00%	4.693	(4.499)	(1.111)	4.599	
Parques Eolicos de Ciudad Real. S.L.	(A)	Ciudad Real	Energía		98,00%	98,00%	8.004	12.924	3.302	7.844	
Parques Eólicos de Extremadura, S.A.	--	Badajoz	Energía		51,00%	51,00%	4.000	60	--	1.394	
Parques Eolicos del Cerrato. S.L.	(A)	Madrid	Energía		98,00%	98,00%	1.403	(6.680)	3.873	1.375	5.837

Sociedades	Auditoría (*)	Domicilio	Actividad principal	Participación			Capital	Reservas	Rtdo	Valor neto libros	Dividendo
				Directa	Indirecta	Total					
Pat Cargo, S.A.	(D)	Chile	Servicios Logísticos		57,50%	57,50%	33	324	278	588	
Pia.Cos S.R.L.	--	Italia	Tratamiento Agua		100,00%	100,00%	10	129	25	10	
Pitagora S.R.L.	(A)	Italia	Energía		100,00%	100,00%	10	13.877	2.157	8.780	
Pridesa America Corporation	(A)	EEUU	Tratamiento Agua		100,00%	100,00%	--	(5.297)	417		
Punta Palmeras, S.A.	--	Chile	Energía		100,00%	100,00%	19	(13)	(9)	19	
Pyrenees Wind Energy Developments Pty. Ltd	(C)	Australia	Energía		100,00%	100,00%	--	(17.246)	(7.873)	14.611	
Pyrenees Wind Energy Holdings Pty. Ltd	(C)	Australia	Energía		100,00%	100,00%	--	14.598	--	9.766	
Ravi Urja Energy India Pvt Ltd	--	India	Energía		100,00%	100,00%	9	(1)	(8)		
Red Hills Finance, Llc	(A)	EEUU	Energía		100,00%	100,00%	59.785	(29)	(1.969)	65.869	
Red Hills Holding, Llc	--	EEUU	Energía		100,00%	100,00%	140.134	14.878	--	77.726	
Rendos, S.A.	--	Madrid	Financiera	100,00%		100,00%	60	12	3		5.798
Riacho Novo Empreendimentos Imobiliarios, Ltda	--	Brasil	Inmobiliaria		100,00%	100,00%	4.021	(4.246)	(903)		
Rio Paraíba Do Sul Serviços Ltda	--	Brasil	Explotación Concesión		100,00%	100,00%	5	362	(326)	4	
Rodovia Do Aço, S.A.	(D)	Brasil	Explotación Concesión		100,00%	100,00%	27.947	3.967	2.167	27.947	
Route & Press, S.L.	--	Madrid	Servicios Logísticos		100,00%	100,00%	6	15	--	339	
Rusticas Vegas Altas, S.L.	--	Badajoz	Energía		100,00%	100,00%	29	4.649	--	7.000	
Salto del Nansa, S.A.U.	(A)	Santander	Energía		100,00%	100,00%	7.212	28.354	6.963	104.226	8.726
Salto y Centrales de Catalunya, S.A.	(A)	Barcelona	Energía		100,00%	100,00%	120	7.513	4.791	42.016	
Sociedad Empresarial de Financiación y Comercio, S.L	--	Madrid	Financiera	100,00%		100,00%	15	1.068	53	138	
Sociedad Conc. Hospital del Norte, S.A.	(A)	Madrid	Hospitales	95,00%		95,00%	9.445	(1.626)	3.087	8.973	
Servicios Corporativos Iberoamerica, S.A. de C.V	(A)	México	Inmobiliaria		100,00%	100,00%	3	--	12	3	
Setesa Mantenimientos Técnicos, S.A	(A)	Madrid	Servicios Urbanos		100,00%	100,00%	2.590	(248)	(139)	700	
Shanghai Acciona Windpower Technical Service Co.,Ltd.	--	China	Energía		100,00%	100,00%	180	(18)	(89)	178	
Sierra de Selva, S.L.	(C)	Navarra	Energía		100,00%	100,00%	4.400	7.874	8.830	17.126	6.013
Sileno, S.A.	--	Alava	Bodegas		100,00%	100,00%	476	1.041	(1)	7.615	
Sistemas Energeticos El Granado. S.A	(A)	Sevilla	Energía		98,00%	98,00%	1.735	2.698	581	2.104	
Sistemas Energeticos Sayago. S.L	--	Madrid	Energía		100,00%	100,00%	3	(71)	462	3	
Sistemas Energeticos Valle de Sedano. S.A.	(A)	Madrid	Energía		98,00%	98,00%	2.165	5.952	1.913	2.174	382

Sociedades	Auditoría (*)	Domicilio	Actividad principal	Participación			Capital	Reservas	Rtdo	Valor neto libros	Dividendo
				Directa	Indirecta	Total					
Soc. Concesionaria A2 Tramo 2, S.A.	(A)	Guadalajara	Explotación Concesión	100,00%		100,00%	9.956	(12.573)	(1.884)	5.961	
Sociedad Concesionaria Acciona Concesiones Ruta 16	(B)	Chile	Explotación Concesión		100,00%	100,00%	29.549	(7.073)	792	35.391	
Sociedad Concesionaria DLP S.A.	--	Madrid	Construcción		60,00%	60,00%	60	891	(14)	563	
Sociedad Explotadora de Recursos Eólicos, S.A.	(A)	Portugal	Energía		100,00%	100,00%	50	1.478	946	7.233	
Sociedad Levantina de Obras y Servicios, S.A.	--	Valencia	Construcción	100,00%		100,00%	150	1.830	(77)	75	300
Sociedad Operadora del Hospital del Norte	(A)	Madrid	Hospitales	100,00%		100,00%	160	(928)	(320)		
Soconfil, S.A.	--	Madrid	Instrumental		100,00%	100,00%	60	11	(1)	60	
Solar Fields Energy Photo Voltaic India Pvt Ltd	--	India	Energía		100,00%	100,00%	9	(1)	(8)		
Solomon Forks Wind Farm, LLC	--	EEUU	Energía		100,00%	100,00%	3.823	84	--	3.910	
Soluciones Mecánicas y Tecnológicas, S.L.	--	Navarra	Energía		100,00%	100,00%	100	360	86	100	
St. Lawrence, Llc	--	EEUU	Energía		100,00%	100,00%	354	(436)	(133)	532	
Starke Wind Golice Sp. Z.o.o.	--	Polonia	Energía		100,00%	100,00%	3.879	(99)	(589)	8.953	
Sun Photo Voltaic Energy India Pvt Ltd	--	India	Energía		100,00%	100,00%	9	(1)	(8)		
Surya Energy Photo Voltaic India Pvt Ltd	--	India	Energía		100,00%	100,00%	9	(3)	(8)	9	
Table Mountain Wind	--	EEUU	Energía		100,00%	100,00%	2.223	(218)	--	2.119	
TAJRO, Sp. Z.O.O.	(A)	Polonia	Inmobiliaria		100,00%	100,00%	6.452	(4.733)	(3.584)	14.136	
Tatanka Finance Llc	(A)	EEUU	Energía		100,00%	100,00%	12.332	(341)	(853)	10.149	
Tatanka Holding, Llc	--	EEUU	Energía		100,00%	100,00%	189.899	43.851	--	15.889	
Terminal de Carga Rodada, S.A.	(A)	Madrid	Servicios Logísticos		79,86%	79,86%	60	4.493	57	2.533	
Terminal de Contenedores Algeciras, S.A.	--	Algeciras	Servicios Logísticos	100,00%		100,00%	9.087	(3.126)	(6.360)		
Terminal Ferry Barcelona, S.R.L.	(A)	Barcelona	Servicios Logísticos		79,86%	79,86%	17.521	10	9	13.991	
Termosolar Alvarado, S.L.	(C)	Badajoz	Energía		85,00%	85,00%	11.500	(22.908)	2.657	9.775	
Termosolar Alvarado Dos, S.L.	--	Badajoz	Energía		100,00%	100,00%	3	--	--	3	
Termosolar Majadas, S.L.	(C)	Madrid	Energía		85,00%	85,00%	24.059	(6.211)	(227)	20.450	
Termosolar Palma Saetilla, S.L.	(C)	Madrid	Energía		85,00%	85,00%	49.164	(17.291)	1.927	41.790	
Ternua Holdings. B.V.	--	Holanda	Energía		100,00%	100,00%	1.089	23.733	234	802	
Terranova Energy Corporation	--	EEUU	Energía		100,00%	100,00%	9	11.062	(864)	52.289	
Terranova Energy Corporation. S.A.	(A)	Barcelona	Energía		98,00%	98,00%	174	1.454	1.209	15.933	152
Tibest Cuatro, S.A.	--	Madrid	Instrumental	100,00%		100,00%	11.195	11.309	623	13.523	415
Tictres, S.A.	--	Madrid	Instrumental	100,00%		100,00%	60	(10.472)	(433)		

Sociedades	Auditoría (*)	Domicilio	Actividad principal	Participación			Capital	Reservas	Rtdo	Valor neto libros	Dividendo
				Directa	Indirecta	Total					
Tours And Incentives, S.A.U.	--	Madrid	Servicios Logísticos		79,86%	79,86%	60	--	--	399	
Towarowa Park Spolka Z.O.O.	(A)	Polonia	Inmobiliaria		100,00%	100,00%	11.541	(7.851)	(2.131)	5.011	
Transcargó Magreb, S.A.	--	Madrid	Servicios Logísticos		79,86%	79,86%	61	(1)	--	12	
Transcargó Grupajes, S.A.	--	Madrid	Servicios Logísticos		79,86%	79,86%	61	(1)	--	12	
Transportes Frigoríficos Murcianós, S.L.	--	Murcia	Servicios Logísticos		100,00%	100,00%	100	1	--	1.105	
Transportes Olloquiegui, S.A.	--	Navarra	Servicios Logísticos		100,00%	100,00%	841	(25)	--		
Transurme, S.A.	--	Barcelona	Servicios Logísticos		100,00%	100,00%	60	1.049	--	1.451	
Trasmediterránea Cargo, S.A.	(A)	Madrid	Servicios Logísticos		79,86%	79,86%	499	(31.462)	107		
Trasmediterránea Shipping Maroc, S.A.R.L.	--	Tánger	Servicios Logísticos		79,86%	79,86%	9	2.111	129	7	
Tratamiento de Residuos de la Rad, S.L.	--	La Rioja	Servicios Urbanos	100,00%		100,00%	3.003	(30.909)	(1)		
Ttanka Wind Power	(A)	EEUU	Energía		26,00%	26,00%	192.182	43.087	7.526	240.199	
Tucana, Sp. Z.O.O.	(A)	Polonia	Inmobiliaria		100,00%	100,00%	4.398	823	(4.046)	11.596	
Tuppadahalli Energy India Private Limited	(C)	India	Energía		100,00%	100,00%	16.336	(1.801)	(617)	16.336	
Turismo y Aventuras, S.A.U	--	Madrid	Servicios Logísticos		79,86%	79,86%	61	(8)	--	399	
Valgrand 6, S.A.	--	Madrid	Inmobiliaria		100,00%	100,00%	9.996	1.999	110	8.649	565
Vector-Cesa Hellas Likosterna Epe	--	Grecia	Energía		72,00%	72,00%	60	(186)	(22)	43	
Velva Windfarm, Llc	--	EEUU	Energía		100,00%	100,00%	10.844	(1.776)	(406)	10.577	
Viajes Eurotras, S.A.	--	Cádiz	Servicios Logísticos		79,86%	79,86%	75	(56)	14	799	
Volkmarödorfer Windpark Betriebsgesellschaft MbH	(C)	Alemania	Energía		100,00%	100,00%	25	6.635	276	6.925	
Voltser - Serviços de Operação e Manutenção de Centrais Fotovoltaicas, Unipessoal, Lda	--	Portugal	Energía		100,00%	100,00%	1	--	27	(8)	
West Hill, Llc Wind Power	--	EEUU	Energía		100,00%	100,00%	--	(260)	409	35	
White Shield Wind Proyect	(A)	EEUU	Energía		100,00%	100,00%	140.134	17.510	4.890	155.012	
Wind Farm 66	--	EEUU	Energía		100,00%	100,00%	1.008	(348)	--	1.054	
Wind Walker	--	EEUU	Energía		100,00%	100,00%	700	(690)	(10)	743	
Yeong Yang Windpower	(C)	Corea del Sur	Energía		100,00%	100,00%	22.974	1.154	2.937	22.974	
Yeong Yang Windpower Corporation II	(C)	Corea del Sur	Energía		100,00%	100,00%	179	(5)	(22)	179	
Zurich Wind Power Lp Inc	--	Canadá	Energía		100,00%	100,00%	756	(615)	(139)	782	

(*) Sociedades que tienen sus cuentas anuales auditadas por: (A) Deloitte; (B) PricewaterhouseCoopers; (C) KPMG (D) Otros

SOCIEDADES MULTIGRUPO

Las sociedades multigrupo a 31 de diciembre de 2011 consolidadas por integración proporcional son las siguientes:

Sociedades	Auditoría (*)	Domicilio	Actividad principal	Participación			Capital	Reservas	Rtdo	Valor neto libros	Dividendo
				Directa	Indirecta	Total					
Acciona Chinook Roads Gp Inc.	(A)	Canadá	Explotación Concesión		50,00%	50,00%	--	(1.453)	(694)	--	
Acciona FSJ Gp Ltd.	(A)	Canadá	Hospitales		50,00%	50,00%	516	257	313	516	
Acciona Isl Health Victoria Holdco, Ltd	(A)	Canadá	Hospitales	40,00%		40,00%	244	(11.449)	687	244	
Adelaideaqu Pty Ltd.	(A)	Australia	Tratamiento Agua		50,00%	50,00%	--	357	121	--	
Algerian Water Investment, S.L.	(A)	Madrid	Tratamiento Agua		50,00%	50,00%	13.650	122	(25)	6.825	
Amper Central Solar Moura, S.A.	(B)	Portugal	Energía		65,60%	65,60%	29.595	(7.529)	7.760	26.414	
Arturo Soria Plaza, A.I.E.	(D)	Madrid	Inmobiliaria		25,00%	25,00%	6	--	3.571	6	
Autovia de los Viñedos, S.A.	(C)	Toledo	Explotación Concesión	50,00%		50,00%	44.000	(39.247)	(2.448)	24.261	
Bana H2 Szeleeromu Megujulo Energia Hasznosito Kft	(D)	Hungría	Energía		46,59%	46,59%	232	(73)	(14)	86	
Becosa Eolico Alijar, S.A.	(A)	Cádiz	Energía		50,00%	50,00%	350	1.787	433	3.247	291
Becosa Eolico La Valdivia, S.A.	(A)	Sevilla	Energía		50,00%	50,00%	121	1.915	1.141	4.052	434
Bioetanol Energetico	--	Madrid	Energía		50,00%	50,00%	208	274	963	804	
Bioetanol Energetico La Mancha	(C)	Madrid	Energía		50,00%	50,00%	1.283	1.392	1.196	931	500
Cathedral Rocks Construcc. And Management, Pty Ltd	(B)	Australia	Energía		50,00%	50,00%	--	80	10	--	
Cathedral Rocks Holdings 2, Pty. Ltd	(B)	Australia	Energía		50,00%	50,00%	22.767	7.090	--	14.934	
Cathedral Rocks Holdings, Pty. Ltd	(B)	Australia	Energía		50,00%	50,00%	22.767	6.932	(2.875)	16.506	
Cathedral Rocks Wind Farm, Pty. Ltd	(B)	Australia	Energía		50,00%	50,00%	22.767	2.911	1.351	14.934	
Chin Chute Windfarm Jv	(B)	Canadá	Energía		33,33%	33,33%	19.374	15.126	1.771	9.133	
Cogeneracion Arrudas Ltda	(D)	Brasil	Tratamiento Agua		50,00%	50,00%	109	1.889	(825)	55	
Compañía Urbanizada del Coto, S.L.	(A)	Madrid	Inmobiliaria		50,00%	50,00%	2.087	81.930	(12.894)	42.888	225
Concesionaria de Desalacion de Ibiza, S.A.	(D)	Ibiza	Tratamiento Agua		32,00%	32,00%	1.850	(382)	46	592	
Concesionaria La Chira S.A.	--	Perú	Tratamiento Agua		50,00%	50,00%	12.728	511	(52)	1.402	
Constructora de Obras Civiles y Electromecanicas de Atotonilco S.A de C.V.	--	México	Tratamiento Agua		24,50%	24,50%	3	--	--	1	
Constructora Necso Sacyr Chile	--	Chile	Construcción	0,01%	49,99%	50,00%	18	5	18.027	7	
Constructora Sacyr Necso Chile, S.A.	--	Chile	Construcción	0,50%	49,50%	50,00%	18	39	(3)	7	
Depurar P1, S.A.	--	Zaragoza	Tratamiento Agua		50,00%	50,00%	8.277	(69)	(74)	1.035	

Sociedades	Auditoría (*)	Domicilio	Actividad principal	Participación			Capital	Reservas	Rtdo	Valor neto libros	Dividendo
				Directa	Indirecta	Total					
Desarrollo de Energías Renovables de Navarra, S.A.	(B)	Pamplona	Energía		50,00%	50,00%	9.872	30.213	14.464	4.936	7.132
Empresa Mixta de Servicios de Villanueva de Algaidas, S.A.- Emserva, Sa.	(D)	Málaga	Tratamiento Agua		49,00%	49,00%	100	(15)	(16)	49	
Energías Renovables Mediterráneas, S.A.	(C)	Valencia	Energía		50,00%	50,00%	40.000	35.850	(18.418)	79.500	
Energy Corp Hungary Kft	(D)	Hungría	Energía		47,30%	47,30%	8.600	(1.300)	302	4.198	
Eolicas Mare Nostrum S.L.	--	Valencia	Energía		50,00%	50,00%	3	--	(608)	2	
Eurovento Renovables, S.L.	--	A Coruña	Energía		49,00%	49,00%	3	(9)	--	--	
Eurovento. S.L.	(A)	A Coruña	Energía		49,00%	49,00%	60	1.537	(73)	29	
Freyssinet, S.A.	(A)	Bilbao	Construcción		50,00%	50,00%	9.204	25.377	8.161	5.261	3.000
Gestion de Edificios Comerciales, S.A.	--	Madrid	Inmobiliaria		25,00%	25,00%	240	195	67	60	
Iniciativas Energeticas Renovables, S.L.	--	Pamplona	Energía		50,00%	50,00%	30	322	587	15	293
Interboya Press, S.A.	(D)	Madrid	Servicios Logísticos		50,00%	50,00%	60	--	20	30	
Lineas Electricas Asturianas. S.L.	--	Asturias	Energía		49,00%	49,00%	3	70	2	2	
Lineas Electricas Gallegas II. S.L.	--	Galicia	Energía		49,00%	49,00%	3	75	8	2	
Lineas Electricas Gallegas III. S.L.	--	Galicia	Energía		49,00%	49,00%	3	57	10	2	
Lineas Electricas Gallegas. S.L.	--	Galicia	Energía		34,30%	34,30%	3	46	3	1	
Magrath Windfarm Jv	(B)	Canadá	Energía		33,33%	33,33%	6.206	17.254	2.253	3.408	
Mov-R H1 Szeleromu Megújulo Energia Hasznosito Kft	(D)	Hungría	Energía		46,59%	46,59%	8.988	(602)	(611)	3.377	138
Myah Typaza, Spa	--	Argelia	Tratamiento Agua		25,50%	25,50%	26.893	9.484	4.128	6.858	
Necsorgaz, S.L.	--	Madrid	Inmobiliaria		50,00%	50,00%	27	(55)	79	14	35
Nova Darsena deportiva de Bara, S.A.	(D)	Madrid	Explotación Concesión	50,00%		50,00%	3.731	535	(1.396)	1.866	
Paramo de Los Angostillos, S.L.	(C)	Palencia	Energía		50,00%	50,00%	958	(1.574)	(353)	1.920	
Parque Eolico A Runa. S.L.	(A)	A Coruña	Energía		49,00%	49,00%	60	4.823	2.809	7.068	1.151
Parque Eolico Adrano. S.L.	(A)	A Coruña	Energía		49,00%	49,00%	60	1.495	1.995	7.429	1.109
Parque Eolico Ameixenda Filgueira. S.L.	(A)	A Coruña	Energía		49,00%	49,00%	60	9.145	2.846	6.648	1.991
Parque Eolico Cinseiro. S.L.	(A)	Zamora	Energía		49,00%	49,00%	1.030	2.473	396	505	255
Parque Eolico Curras. S.L.	(A)	A Coruña	Energía		49,00%	49,00%	60	830	965	1.885	386
Parque Eolico de Abara. S.L.	(A)	A Coruña	Energía		49,00%	49,00%	3.394	(3.905)	(1.206)	1.663	
Parque Eolico de Bobia y San Isidro. S.L.	(A)	Asturias	Energía		49,00%	49,00%	60	8.277	2.884	548	1.193
Parque Eolico de Deva. S.L.	(A)	A Coruña	Energía		49,00%	49,00%	60	11.910	2.068	3.505	334
Parque Eolico de Tea. S.L.	(A)	A Coruña	Energía		49,00%	49,00%	60	11.550	2.407	6.393	801
Parque Eolico Vicedo. S.L.	(A)	A Coruña	Energía		49,00%	49,00%	60	4.838	563	553	

Sociedades	Auditoría (*)	Domicilio	Actividad principal	Participación			Capital	Reservas	Rtdo	Valor neto libros	Dividendo
				Directa	Indirecta	Total					
Parque Eolico Virxe Do Monte. S.L.	(A)	A Coruña	Energía		49,00%	49,00%	60	2.173	1.791	5.147	896
Parques Eolicos de Buio. S.L.	(A)	A Coruña	Energía		49,00%	49,00%	120	22.171	4.814	4.305	
Poligono Romica, S.A.	--	Albacete	Inmobiliaria		50,00%	50,00%	1.809	54	(105)	937	8
Retiro Inmuebles, S.L.	(A)	Madrid	Inmobiliaria		50,00%	50,00%	1.000	(11.408)	(2.230)	--	
Ripley Windfarm Jv	(B)	Canadá	Energía		50,00%	50,00%	71.709	33.476	9.033	41.176	
Secomsa Gestió, S.L	--	Tarragona	Servicios Urbanos		50,00%	50,00%	6	1.942	(294)	3.033	
Servicios Comunitarios de Molina de Segura, S.A.	(D)	Murcia	Tratamiento Agua		48,27%	48,27%	7.523	1.393	622	9.776	295
Servicios de Control de Transito y de Navegacion Aerea, S.L.	--	Madrid	Servicios Logísticos		50,00%	50,00%	6	--	(1)	3	
Sistema Electrico de Evacuacion Eolica en Subestac	--	Madrid	Energía		31,90%	31,90%	30	--	--	9	
Sistemas Electricos Espluga, S.A.	--	Barcelona	Energía		50,00%	50,00%	61	(332)	(43)	31	
Sociedad Concesionaria del Canal de Navarra, S.A.	(D)	Pamplona	Explotación Concesión	35,00%		35,00%	13.500	(22.789)	(1.486)	4.256	
Sociedad Concesionaria Puente del Ebro, S.A.	(A)	Aragón	Explotación Concesión	50,00%		50,00%	13.385	(11.098)	(2.197)	5.408	
Sociedad de Aguas Hispano Mexicana S.A de C.V.	(A)	México	Tratamiento Agua		50,00%	50,00%	3	2.687	5.008	1	
Sociedad Mixta del Agua- Jaen, S.A.	(A)	Jaén	Tratamiento Agua		60,00%	60,00%	600	330	1.111	360	661
Torre Lugano S.L.	--	Valencia	Inmobiliaria		50,00%	50,00%	10.503	202	(183)	5.252	
Toyonova. S.L.	(A)	A Coruña	Energía		49,00%	49,00%	3	3.385	68	1	
Tripower Wind. B.V.	--	Holanda	Energía		49,00%	49,00%	18	201	(13)	11.561	
Ventos e Terras Galegas II. S.L.	--	Galicia	Energía		49,00%	49,00%	3	140	9	2	
Ventos e Terras Galegas. S.L.	--	Galicia	Energía		49,00%	49,00%	183	259	19	90	

(*) Sociedades que tienen sus cuentas anuales auditadas por: (A) Deloitte; (B) PricewaterhouseCoopers; (C) KPMG (D) Otros

SOCIEDADES ASOCIADAS

Las sociedades asociadas a 31 de diciembre de 2011 consolidadas por puesta en equivalencial son las siguientes:

Sociedades	Auditoría (*)	Domicilio	Actividad principal	Participación			Capital	Reservas	Rtdo	Valor neto libros	Dividendo
				Directa	Indirecta	Total					
Acciona Nouvelle Autoroute 30 Inc	(A)	Canadá	Explotación Concesión	50,00%		50,00%	27.783	(114.635)	6.297	27.574	
Acciona Wep Holdings Inc.	(A)	Canadá	Explotación Concesión		33,33%	33,33%	--	(13.581)	262	--	
Aguas Tratadas del Valle de Mexico S.A. de C.V.	--	México	Tratamiento Agua		24,26%	24,26%	13.355	(16.671)	(982)	3.240	
Aprofitament D'Energies Renovables de L'ebre S.L.	--	Barcelona	Energía		9,75%	9,75%	3.870	(552)	(111)	325	
Camarate Golf, S.A.	(A)	Madrid	Inmobiliaria		22,00%	22,00%	11.160	280	(1.137)	2.320	
Carnotavento. S.A.	--	A Coruña	Energía		24,01%	24,01%	3	(4)	--	--	
Consortio Traza, S.A.	(A)	Zaragoza	Explotación Concesión	16,60%		16,60%	490	47.186	(2.256)	10.290	
Creuers del Port de Barcelona, S.A.	(D)	Barcelona	Servicios Logísticos		18,37%	18,37%	3.005	22.511	7.625	552	287
Evacuacion Villanueva Del Rey, S.L.	--	Sevilla	Energía		38,04%	38,04%	4	--	--	1	
Explotaciones Eolicas Sierra de Utrera. S.L.	--	Madrid	Energía		24,50%	24,50%	2.705	5.733	3.647	1.014	728
Ferrimaroc Agencias, S.L.	--	Almería	Servicios Logísticos		39,93%	39,93%	30	117	16	12	12
Ferrimaroc, S.A.	--	Marruecos	Servicios Logísticos		39,93%	39,93%	44	159	74	18	109
Futura Global Projects, S.A.	--	Toledo	Servicios Urbanos		40,00%	40,00%	250	(51)	3	100	
Gran Hospital Can Misses, S.A.	(B)	Ibiza	Hospitales	40,00%		40,00%	24.102	(10.242)	(118)	7.231	
GTCEISU Construcción, S.A.	(B)	Madrid	Construcción		46,19%	46,19%	6.010	81.917	(5.672)	450	
Helena Water Finance Pty Ltd	(A)	Australia	Tratamiento Agua		25,05%	25,05%	--	(20.147)	(1.176)	--	
Helena Water Holdings Pty Ltd	--	Australia	Tratamiento Agua		25,05%	25,05%	--	--	--	--	
Helena Water Pty Ltd	--	Australia	Tratamiento Agua		25,05%	25,05%	--	1	12	--	
Infraestructuras Radiales, S.A.	(A)	Madrid	Explotación Concesión	22,50%	2,50%	25,00%	11.610	(129.428)	(5.447)	1.774	
Locubsa	(D)	Andorra	Construcción		48,89%	48,89%	60	4.904	393	26	
Natural Climate Systems, S.A.	--	Pamplona	Energía		22,00%	22,00%	2.000	70	(380)	440	
Operador del Mercado Ibérico - Polo Español, S.A.	(B)	Madrid	Energía		5,00%	5,00%	2.000	3.008	--	1.583	
Operadora Can Misses S.L.	--	Ibiza	Hospitales		40,00%	40,00%	3	(1)	--	1	
Parque Eolico de Barbanza. S.L.	--	A Coruña	Energía		12,25%	12,25%	3.606	1.283	2.011	450	239
Sociedade Concesionaria Novo Hospital de Vigo S.A.	(D)	Pontevedra	Hospitales	39,00%		39,00%	31.523	(13)	206	3.073	
Solena Group	--	EEUU	Servicios Urbanos		25,00%	25,00%	18.839	(19.579)	--	--	
Tranvia Metropolitana del Besos, S.A.	(C)	Barcelona	Explotación Concesión		12,88%	12,88%	20.520	(13.164)	9.116	2.892	3.168

Sociedades	Auditoría (*)	Domicilio	Actividad principal	Participación			Capital	Reservas	Rtdo	Valor neto libros	Dividendo
				Directa	Indirecta	Total					
Tranvia Metropolitana, S.A.	(C)	Barcelona	Explotación Concesión	9,96%	1,82%	11,78%	21.061	(2.735)	6.023	2.481	164
Tranvías Urbanos de Zaragoza S.L.	--	Zaragoza	Explotación Concesión		15,00%	15,00%	60	--	201	9	
Vento Mareiro. S.L.	--	A Coruña	Energía		24,01%	24,01%	3	(3)	--	--	
Woodlawn Wind Energy Pty. Ltd	--	Australia	Energía		25,00%	25,00%	--	64	(2)	--	

(*) Sociedades que tienen sus cuentas anuales auditadas por: (A) Deloitte; (B) PricewaterhouseCoopers; (C) KPMG (D) Otros

ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO CONSOLIDADO)

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2011

Principales Magnitudes

- Las ventas ascendieron a €6.646 millones, un 6,1% por encima del mismo periodo del año anterior.
- El EBITDA alcanzó los €1.312 millones, un 8,3% más que en el ejercicio 2010.
- El beneficio antes de impuestos se situó en €224 millones, un 6,8% menos que el obtenido en 2010.
- El resultado neto atribuible a la Sociedad Dominante ascendió a €202 millones, un 20,8% superior al resultado del ejercicio 2010.
- Las inversiones netas del grupo durante el año ascendieron a €989 millones, en línea con las inversiones del ejercicio anterior que ascendieron a €986 millones. Adicionalmente, en el ejercicio 2011 se llevaron a cabo desinversiones extraordinarias por importe de €425 millones.
- La deuda financiera neta se incrementó desde los €6.587 millones a 31 de diciembre 2010 hasta los €6.991 millones a 31 de diciembre de 2011. El incremento se concentra principalmente en la división de energía con motivo de la financiación de proyectos en curso. El ratio de apalancamiento (medido como deuda financiera neta/patrimonio neto) pasa del 109% a cierre de 2010 hasta el 124% a diciembre de 2011.

Magnitudes Cuenta de Resultados

(Millones de Euros)	Ene-Dic 10	Ene-Dic 11	Variación (%)
Ventas	6.263	6.646	6,1%
EBITDA	1.211	1.312	8,3%
Resultado de Explotación (EBIT)	527	632	20,0%
Resultado antes de impuestos (BAI)	240	224	(6,8%)
Resultado atribuible	167	202	20,8%

Magnitudes Balance

(Millones de Euros)	31.12.2010	31.12.2011	Variación (%)
Patrimonio Neto	6.063	5.645	(6,9%)
Deuda neta	6.587	6.991	6,1%
Apalancamiento Financiero	109%	124%	15pp
	Ene-Dic 10	Ene-Dic 11	Variación (%)
Inversión Neta	986	989	0,4%

Magnitudes Operativas

	Ene-Dic 10	Ene-Dic 11	Variación (%)
Cartera de infraestructuras (Millones de Euros)	7.258	6.497	(10,5%)
Cartera de agua (Millones de Euros)	4.812	4.783	(0,6%)
Capacidad eólica instalada total (MW)	6.270	6.921	10,4%
Producción total (GWh)	18.574	17.749	(4,4%)
Pasajeros atendidos	3.090.398	2.643.497	(14,5%)
Carga atendida (metros lineales)	5.797.608	5.361.484	(7,5%)
Número medio de empleados	31.687	31.857	0,5%

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 hospitales.
- 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.
- Otras Actividades: negocios relativos a la gestión de fondos e intermediación bursátil, la producción de vinos, así como otras participaciones.

El EBITDA de 2011 aumentó un 8,3% frente al 2010, principalmente por el comportamiento positivo de la división de energía debido a:

- Un precio medio del pool en España durante el 2011 un 34,9% superior al del año anterior.
- Un aumento de la producción atribuible internacional (18,4%), derivado por una parte de la instalación de 604,1 nuevos megavatios.
- Esto ha compensado una producción atribuible nacional un 11,9% inferior a la de 2010, derivada de unos menores recursos eólicos e hidráulicos que el año anterior.

El margen de EBITDA del grupo mejoró situándose en el 19,7%, debido fundamentalmente al mayor peso y mayor margen de la división de energía.

En cuanto a la contribución de las diferentes divisiones, la principal aportación al EBITDA provino de Energía (72,8%), seguido de Infraestructuras (16,4%), Inmobiliaria (0,9%) y las divisiones de Servicios y Otras Actividades (9,9%).

% EBITDA	Ene-Dic 10	Ene-Dic 11
Energía	66,9%	72,8%
Infraestructuras	16,6%	16,4%
Inmobiliaria	1,9%	0,9%
Servicios Logísticos y de Transporte	6,0%	1,9%
Servicios Urbanos y Medioambientales	4,9%	4,2%
Otras Actividades	3,8%	3,8%

Las inversiones netas del periodo se han situado en €989 millones, que incluyen principalmente, €802 millones invertidos en el crecimiento orgánico de las actividades de ACCIONA Energía, €274 millones destinados a la división de infraestructuras (principalmente en concesiones) y €81 millones de inversión neta en proyectos de Agua. La división inmobiliaria ha registrado una desinversión neta de €182 millones, en su mayor parte explicada por la venta durante el periodo, de un centro comercial situado en Cornellá de Llobregat (Barcelona) por importe de €185 millones.

Adicionalmente, en el año se han realizado desinversiones extraordinarias por importe de €425 millones, que corresponden a la venta de dos concesiones de infraestructuras en Chile así como del negocio de aparcamientos del Grupo.

El balance del Grupo a diciembre de 2011 muestra un incremento del apalancamiento financiero respecto a diciembre de 2010, al pasar de 109% a 124%. El aumento de la deuda financiera neta en diciembre de 2011 (€6.991 millones) frente a diciembre de 2010 (€6.587 millones) procede principalmente de la financiación de proyectos en curso de la división de energía.

Cuenta de Resultados Consolidada

(Millones de Euros)	Ene-Dic 10		Ene-Dic 11		
	Importe	% Ventas	Importe	% Ventas	Var. (%)
Cifra de Negocios	6.263	100,0%	6.646	100,0%	6,1%
Otros ingresos	728	11,6%	752	11,3%	3,4%
Variación de existencias p.terminados y en curso	(82)	(1,3%)	(33)	(0,5%)	(60,2%)
Valor Total de la Producción	6.909	110,3%	7.365	110,8%	6,6%
Aprovisionamientos	(1.581)	(25,2%)	(1.677)	(25,2%)	6,1%
Gastos de personal	(1.258)	(20,1%)	(1.274)	(19,2%)	1,2%
Otros gastos	(2.859)	(45,6%)	(3.102)	(46,7%)	8,5%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	1.211	19,3%	1.312	19,7%	8,3%
Dotación Amortización y provisiones	(683)	(10,9%)	(717)	(10,8%)	5,0%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	5	0,1%	34	0,5%	597,1%
Otras ganancias o pérdidas	(6)	(0,1%)	3	0,1%	(154,6%)
Resultado de Explotación (EBIT)	527	8,4%	632	9,5%	20,0%
Ingresos Financieros	83	1,3%	57	0,9%	(30,8%)
Gastos Financieros	(420)	(6,7%)	(471)	(7,1%)	12,3%
Diferencias de cambio (neto)	49	0,8%	1	0,0%	(96,8%)
Participación en rdos. Asociadas	2	0,0%	5	0,1%	161,4%
Resultado Antes de Impuestos Actividades continuadas (BAI)	240	3,8%	224	3,4%	(6,8%)
Gastos por impuesto sobre las ganancias	(56)	(0,9%)	(54)	(0,8%)	(4,5%)
Resultado Actividades Continuadas	184	2,9%	170	2,6%	(7,5%)
Rdo. después de impuestos de actividades interrumpidas	--	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	184	2,9%	170	2,6%	(7,5%)
Intereses Minoritarios	(17)	(0,3%)	32	0,5%	(286,2%)
Resultado Neto Atribuible	167	2,7%	202	3,0%	20,8%

Cifra de Negocios

La cifra de negocios consolidada aumentó un 6,1% situándose en €6.646 millones. Los factores que han contribuido al incremento de la cifra de ventas son los siguientes:

- Las ventas de la división de Infraestructuras se incrementaron un 12,9% hasta €3.522 millones, debido fundamentalmente al aumento de la actividad en el negocio de construcción internacional.
- ACCIONA Energía incrementó su cifra de negocios en un 10,2% hasta €1.650 millones, debido principalmente, por un lado, al aumento de la producción atribuible

internacional derivado en parte de la instalación de 604,1 nuevos megavatios, y por otro, al aumento del precio medio del pool en España durante el año.

- La actividad de la división Inmobiliaria cayó un 48,9% debido fundamentalmente a la caída de las ventas de viviendas en el mercado nacional.
- La cifra de negocio de la división de Servicios Logísticos y de Transporte se ha visto reducida en un 8,1% debido a la disminución de la actividad de Trasmediterránea.

Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)

El EBITDA a diciembre 2011 se situó en €1.312 millones, lo que supone un aumento del 8,3% debido, en gran medida, al buen comportamiento de la división de energía (16,4%), que ha alcanzado un porcentaje del 72,8% de contribución al EBITDA del grupo. El margen de EBITDA sobre ventas aumenta levemente, pasando de 19,3% en 2010 a 19,7% en el ejercicio 2011. El incremento del margen de EBITDA se ha sustentado, principalmente, en el mayor peso de la división de energía que, a su vez, mejora su margen, pasando de 54,9% a 57,9%.

Resultado Neto de Explotación (EBIT)

El Resultado Neto de Explotación creció un 20% en el ejercicio 2011, pasando de €527 millones a €632 millones, debido principalmente a la evolución positiva de la división de Energía comentada más arriba. Adicionalmente, en este resultado se incluyen:

- Beneficio por la venta de las sociedades concesionarias chilenas y su sociedad operadora por importe de €201 millones, así como de la venta del negocio de aparcamientos del grupo, por importe de €76 millones.
- Deterioro del valor de activos del grupo por importe de €259 millones.

Resultado Antes de Impuestos Actividades Continuadas (BAI)

El BAI se sitúa en €224 millones, un 6,8% menos que en 2010, debido en gran medida, al efecto favorable que tuvieron las diferencias de cambio en el ejercicio pasado.

Resultado Neto Atribuible

El beneficio neto atribuible se situó en €202 millones, mejorando un 20,8% respecto a la cifra del año 2010, debido al efecto de los resultados negativos que corresponden a socios minoritarios.

Resultados por Áreas de Negocio:

(Millones de Euros)	Ene-Dic 10		Ene-Dic 11		Var. (%)
	Importe	% Ventas	Importe	% Ventas	
Cifra de Negocios	6.263	100,0	6.646	100,0	6,1
Energía	1.497	23,9	1.650	24,8	10,2
Infraestructuras	3.121	49,8	3.522	53,0	12,8
Inmobiliaria	204	3,3	104	1,6	(48,9)
Servicios Logísticos y de Transporte	777	12,4	714	10,7	(8,1)
Servicios urbanos y Medioambientales	732	11,7	697	10,5	(4,8)
Otras Actividades	119	1,9	135	2,0	13,6
Ajustes de consolidación	(187)	(3,0)	(176)	(2,7)	5,8
(Millones de Euros)	Ene-Dic 10		Ene-Dic 11		Var. (%)
	Importe	% Ventas	Importe	% Ventas	
EBITDA	1.211	19,3	1.312	19,7	8,3
Energía	821	54,8	956	57,9	16,4
Infraestructuras	204	6,5	215	6,1	5,6
Inmobiliaria	23	11,3	12	11,2	(49,7)
Servicios Logísticos y de Transporte	74	9,5	25	3,4	(66,6)
Servicios urbanos y Medioambientales	60	8,2	55	7,8	(8,6)
Otras Actividades	46	38,7	55	40,7	19,6
Ajustes de consolidación	(17)	8,8	(6)	2,7	71,7
(Millones de Euros)	Ene-Dic 10		Ene-Dic 11		Var. (%)
	Importe	% Ventas	Importe	% Ventas	
BAI					
Energía	81	5,4	101	6,1	24,0
Infraestructuras	97	3,1	123	3,5	26,5
Inmobiliaria	(6)	(2,9)	(51)	(48,6)	(684,9)
Servicios Logísticos y de Transporte	10	1,3	(34)	(4,7)	(427,1)
Servicios urbanos y Medioambientales	23	3,1	18	2,5	(22,5)
Otras Actividades	47	39,5	58	42,5	23,9
Ajustes de consolidación	(12)	6,4	(3)	1,5	(77,0)
BAI ordinario	240	3,8	212	3,2	(11,6)
Extraordinarios	0	n.a.	12	n.a.	
TOTAL BAI	240	3,8	224	3,4	(6,8)

Acciona Energía

(Millones de Euros)	Ene-Dic 10	Ene-Dic 11	Var. (%)
Generación	1.307	1.522	16,5%
Industrial, desarrollo y Otros	190	128	(33,2%)
Cifra de Negocios	1.497	1.650	10,2%
Generación	913	1.059	16,0%
Industrial, desarrollo y Otros	(92)	(103)	12,2%
EBITDA	821	956	16,4%
<i>Margen (%)</i>	<i>54,9%</i>	<i>57,9%</i>	
BAI	81	101	24,0%
<i>Margen (%)</i>	<i>5,4%</i>	<i>6,1%</i>	

La cifra de negocios de ACCIONA Energía aumentó un 10,2% situándose en €1.650 millones.

Destaca el buen comportamiento de los ingresos de generación, que aumentan un 16,5%, gracias a un aumento en los precios de venta de la energía entre 2010 y 2011. Esto ha compensado un descenso de la producción atribuible del 4,3%, debido principalmente a un menor recurso eólico e hidráulico:

- El factor de carga eólico nacional ha sido de un 26,5% (27,4% el año anterior).
- El factor de carga eólico internacional ha sido de un 33,3% (30,9% el año anterior).
- El factor de carga hidráulico ha sido de un 24,9% (36% en 2010).

Todo ello ha motivado que la producción anual haya sido un 11,9% inferior a la de 2010 (la producción se ha reducido un 11,9% en España, mientras que se ha incrementado en un 18,4% a nivel internacional).

Durante el año 2011 se han instalado 701 MW, de ellos 651 MW eólicos (46,5 MW en España y 604,1 MW internacionales) y 50 MW de solar termoeléctrico.

El negocio industrial, de desarrollo y otros ha experimentando un descenso del 33,2% hasta situarse en los €128 millones.

El margen de EBITDA aumenta del 54,9% al 57,9%, siendo el margen del negocio de generación del 69,6%, porcentaje muy similar al del año anterior. Así, el EBITDA de ACCIONA Energía se situó en €956 millones, un 16,4% más que en 2010.

La capacidad instalada y la producción a 31 de diciembre de 2011 para cada tecnología de ACCIONA Energía se resume a continuación:

	31-dic-11			31-dic-11	
(MW instalados)	Totales	Atribuibles	(GWh producidos)	Totales	Atribuibles
Eólico Nacional	4.637	3.969	Eólico Nacional	9.518	8.075
Eólico Internacional	2.283	2.085	Eólico Internacional	5.292	4.656
Estados Unidos	622	547	Estados Unidos	1.635	1.360
Australia	305	272	Australia	914	825
México	557	557	México	1.046	1.046
Alemania	150	150	Alemania	289	289
Canadá	181	103	Canadá	518	270
Portugal	120	120	Portugal	271	271
Italia	92	92	Italia	123	123
Grecia	48	48	Grecia	107	107
India	86	86	India	141	141
Hungría	24	11	Hungría	45	21
Polonia	38	38	Polonia	0	0
Corea	62	62	Corea	203	203
Total Eólico	6.921	6.054	Total Eólico	14.810	12.731
Hidráulica régimen especial	232	232	Hidráulica régimen especial	628	628
Hidráulica convencional	680	680	Hidráulica convencional	1.306	1.306
Biomasa	57	57	Biomasa	434	434
Solar Fotovoltaica	49	33	Solar Fotovoltaica	97	65
Solar Termoeléctrica	264	264	Solar Termoeléctrica	454	454
Cogeneración	9	9	Cogeneración	20	19
Total otras tecnologías	1.291	1.275	Total otras tecnologías	2.939	2.906
Total Energía	8.211	7.329	Total Energía	17.749	15.637

Acciona Infraestructuras

(Millones de Euros)	Ene-Dic 10	Ene-Dic 11	Var. (%)
Construcción e Ingeniería	3.007	3.410	13,4%
Concesiones	114	112	(1,6%)
Cifra de Negocios	3.121	3.522	12,8%
Construcción e Ingeniería	150	162	8,0%
Concesiones	54	53	(1,3%)
EBITDA	204	215	5,6%
<i>Margen (%)</i>	<i>6,5%</i>	<i>6,1%</i>	
BAI	97	123	26,5%
<i>Margen (%)</i>	<i>3,1%</i>	<i>3,5%</i>	

La cifra de negocios creció un 12,8% hasta situarse en €3.522 millones, debido principalmente al aumento de la actividad en el negocio de construcción internacional. El EBITDA mejoró en un 5,6% hasta situarse en €215 millones, y el BAI se incrementó un 26,5% hasta €123 millones, debido principalmente, a la contribución del resultado de los negocios de concesiones valorados por el método de la participación.

A 31 de diciembre de 2011 la cartera de obra ascendía a €6.497 millones, lo que supone una disminución del 10,5% respecto al año anterior, debido principalmente, al aumento de la ejecución de obra en el año, combinado con la drástica reducción de la licitación de obra pública en el mercado nacional. La cartera internacional incrementa su peso sobre el total hasta el 41,2%, frente al 36,7% hace doce meses.

Desglose de Cartera de Construcción

(Millones de Euros)	31-dic-10	31-dic-11	% Var.	Peso (%)
Obra Civil Nacional	3.129	2.581	(17,5%)	39,7%
Obra Civil Internacional	2.176	2.106	(3,2%)	32,4%
Total Obra Civil	5.305	4.687	(11,6%)	72,1%
Edificación Residencial Nacional	63	89	41,3%	1,4%
Edificación Residencial Internacional	111	80	(27,9%)	1,2%
Total Edificación Residencial	174	169	(2,9%)	2,6%
Edificación no Residencial Nacional	882	800	(9,3%)	12,3%
Edificación no Residencial Internacional	394	414	5,1%	6,4%
Total Edificación no Residencial	1.276	1.214	(4,9%)	18,7%
Promoción Propia Nacional	1	-	-	-
Promoción Propia Internacional	27	17	(37,0%)	0,3%
Total Promoción Propia	28	17	(39,3%)	0,3%
Otros *	475	410	(13,5%)	6,3%
TOTAL	7.258	6.497	(10,5%)	100,0%

** El epígrafe Otros incluye Construcción auxiliar e Ingeniería*

Acciona Inmobiliaria

(Millones de Euros)	Ene-Dic 10	Ene-Dic 11	Var. (%)
Promoción	139	52	(62,7%)
Patrimonio	42	42	0,0%
Aparcamientos	23	10	(56,9%)
Cifra de Negocios	204	104	(48,9%)
Promoción	(10)	(14)	(48,1%)
Patrimonio	21	21	1,2%
Aparcamientos	12	5	(58,6%)
EBITDA	23	12	(49,7%)
<i>Margen (%)</i>	<i>11,4%</i>	<i>11,2%</i>	
BAI	(6)	(51)	(684,9%)
<i>Margen (%)</i>	<i>(3,2%)</i>	<i>(48,6%)</i>	

La cifra de negocios de ACCIONA Inmobiliaria se situó en €104 millones y el EBITDA se redujo hasta los €12 millones. El retroceso de estas cifras procede principalmente del negocio de Promoción, debido a la caída del número de unidades entregadas así como a la reducción de su precio medio unitario. La reducción de las ventas de promoción ha sido especialmente significativa en el mercado nacional.

La venta del negocio de aparcamientos en el ejercicio explica la disminución en su contribución a la cifra de ventas y EBITDA de la división, que se situaron en €10 y €5 millones, respectivamente.

El beneficio antes de impuestos (BAI) del ejercicio 2010 incluía resultados por la enajenación de inversiones inmobiliarias por importe de +32,6 millones. Este resultado unido al descenso en el EBITDA, explica la variación en el BAI del ejercicio 2011 respecto al periodo anterior.

	Ene-Dic 10	Ene-Dic 11	Var. (%)
Stock viviendas	1.177	961	(18,4%)

Acciona Servicios Logísticos y de Transporte

(Millones de Euros)	Ene-Dic 10	Ene-Dic 11	Var. (%)
Trasmediterránea	518	457	(11,6%)
Handling	133	144	8,0%
Otros	126	113	(10,7%)
Cifra de Negocios	777	714	(8,1%)
Trasmediterránea	58	9	(84,2%)
Handling	12	11	(10,4%)
Otros	4	5	18,5%
EBITDA	74	25	(66,6%)
<i>Margen (%)</i>	<i>9,5%</i>	<i>3,4%</i>	
BAI	10	(34)	(427,1%)
<i>Margen (%)</i>	<i>1,3%</i>	<i>(4,7%)</i>	

Durante el año 2011 las ventas de ACCIONA Servicios Logísticos y de Transporte disminuyeron un 8,1% hasta los €714 millones.

El menor volumen de pasajeros en la operación Estrecho durante el verano afectó a los resultados de Trasmediterránea lo que, unido al efecto del entorno negativo sobre la actividad de handling y otros servicios logísticos, hizo que el EBITDA de la división cayese un 66,6% hasta situarse en €25 millones.

El número de pasajeros y los metros lineales de carga atendida disminuyeron un 14,5% y un 7,5%, respectivamente.

	Ene-Dic 10	Ene-Dic 11	Variación (%)
Nº Pasajeros	3.090.398	2.643.497	(14,5%)
Metros lineales de carga atendida	5.797.608	5.361.484	(7,5%)

Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales

(Millones de Euros)	Ene-Dic 10	Ene-Dic 11	Var. (%)
Agua y Medioambiente	519	469	(9,7%)
Otros	213	228	7,4%
Cifra de Negocios	732	697	(4,8%)
Agua y Medioambiente	49	46	(7,2%)
Otros	11	9	(15,2%)
EBITDA	60	55	(8,6%)
<i>Margen (%)</i>	8,2%	7,8%	
BAI	23	18	(22,5%)
<i>Margen (%)</i>	3,1%	2,5%	

Las ventas de la división disminuyeron un 4,8% respecto a las del ejercicio anterior, situándose en €697 millones, mientras que el EBITDA cayó un 8,6% hasta los €55 millones.

A 31 de diciembre de 2011 la cartera de Agua ascendía a €4.783 millones, prácticamente en línea con la del año anterior.

Otras Actividades

(Millones de Euros)	Ene-Dic 10	Ene-Dic 11	Var. (%)
Cifra de Negocios	119	135	13,6%
EBITDA	46	55	19,6%
<i>Margen (%)</i>	38,6%	40,7%	
BAI	47	58	23,9%
<i>Margen (%)</i>	39,0%	42,6%	

Las actividades recogidas en otros negocios y financieros son: i) Gestión de fondos a través de Bestinver con €5.240 millones bajo gestión a 31 de diciembre de 2011 vs.

€5.357 millones a 31 de diciembre de 2010 ii) Producción y comercialización de vinos y iii) Medios (GPD).

Gracias a la positiva evolución de Bestinver, la cifra de negocios aumenta un 13,6% con respecto al año anterior, mientras que el EBITDA lo hace en un 19,6% situándose en los €55 millones.

Balance de Situación Consolidado

	31.12.10		31.12.11	
(Millones de Euros)	Importe	% Total	Importe	% Total
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	11.179	54,6	11.505	56,6
Inmovilizado financiero	300	1,5	222	1,1
Fondo comercio	1.049	5,1	1.049	5,2
Otros activos no corrientes	1.087	5,3	1.244	6,1
ACTIVOS NO CORRIENTES	13.615	66,4	14.020	69,0
Existencias	1.616	7,9	1.211	6,0
Deudores	2.369	11,6	2.474	12,2
Otros activos corrientes	298	1,5	267	1,3
Activos financieros corrientes	256	1,2	421	2,1
Efectivo y otros medios líquidos	1.369	6,7	1.542	7,6
Activos mantenidos para la venta	979	4,8	392	1,9
ACTIVOS CORRIENTES	6.887	33,6	6.307	31,0
TOTAL ACTIVO	20.502	100,0	20.327	100,0
Capital	64	0,3	64	0,3
Reservas	5.764	28,1	5.489	27,0
Resultado Atribuible Sociedad Dominante	167	0,8	202	1,0
Valores propios	(264)	(1,3)	(411)	(2,0)
Dividendo a cuenta	0	0,0	-	-
PATRIMONIO ATRIBUIBLE	5.731	28,0	5.344	26,3
INTERESES MINORITARIOS	332	1,6	301	1,5
PATRIMONIO NETO	6.063	29,6	5.645	27,8
Deuda con entidades de crédito	4.996	24,4	6.681	32,9
Otros pasivos no corrientes	2.043	10,0	2.104	10,4
PASIVOS NO CORRIENTES	7.039	34,3	8.785	43,2
Deuda con entidades de crédito	3.215	15,7	2.217	10,9
Acreedores Comerciales	2.636	12,9	2.493	12,3
Otros pasivos corrientes	840	4,1	969	4,8
Pasivos asociados a activos mantenidos para la venta	709	3,5	218	1,1
PASIVOS CORRIENTES	7.400	36,1	5.897	29,0
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	20.502	100,0	20.327	100,0

Patrimonio Atribuible

El patrimonio atribuible de ACCIONA a 31 de diciembre de 2011 se sitúa en €5.344 millones, lo que supone una reducción del 6,8% respecto a diciembre de 2010, debido principalmente al efecto del reparto de dividendos €-191 millones, la compra de autocartera €-148 millones, el resultado atribuible del ejercicio €202 millones y €-284 millones debido a la variación en la valoración de coberturas de flujo de efectivo y diferencias de conversión.

Deuda Financiera Neta

La deuda financiera neta se ha incrementado desde los €6.587 millones a 31 de diciembre 2010 hasta los €6.991 millones a 31 de diciembre de 2011. El incremento se concentra principalmente en la división de energía con motivo de la financiación de proyectos en curso.

La deuda financiera neta asociada a activos no corrientes mantenidos para la venta, que en el balance figura clasificada en activos y pasivos asociados mantenidos para la venta, asciende a €187 millones al cierre del 2011. Al cierre de 2010 la cifra ascendía a €607 millones.

(Millones de Euros)	31-dic-10		31-dic-11		Var. (%)
	Importe	% Total	Importe	% Total	
Efectivo + Activos Financieros Corrientes	1.625	n.a.	1.963	n.a.	338
Deuda financiera sin recurso	4.490	54,7	6.061	67,7	1.571
Deuda financiera con recurso	3.722	45,3	2.893	32,3	(829)
Total deuda financiera*	8.212	100,0	8.954	100,0	742
Deuda financiera neta	6.587		6.991		404

* La deuda financiera incluye obligaciones y bonos

El incremento de la deuda financiera sin recurso a 31 de diciembre de 2011 se explica principalmente, con la operación de crédito sindicado por importe de €1.324 millones firmada por el Grupo ACCIONA el pasado 7 de abril de 2011 y que ha servido para financiar a largo plazo determinados activos de generación eólica e hidráulica que fueron adquiridos en 2009 al Grupo Endesa. Esta financiación ha sido utilizada para repagar la financiación puente que originariamente se contrató para afrontar la adquisición de los citados activos y cuya amortización se iba a producir en una única cuota el 18 de junio de 2011.

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

	31.12.10	31.03.11	30.06.11	30.09.11	31.12.11
Deuda Neta (Millones de Euros)	6.587	6.703	6.657	6.886	6.991
Apalancamiento (Deuda Neta/Patrimonio Neto) (%)	109%	110%	110%	118%	124%

Inversiones

Las inversiones netas del periodo se han situado en €989 millones, que incluyen principalmente, €802 millones invertidos en el crecimiento orgánico de las actividades de ACCIONA Energía, €274 millones destinados a la división de infraestructuras (principalmente en concesiones) y €81 millones de inversión neta en proyectos de Agua, dentro de Servicios Urbanos y Medioambientales. La división inmobiliaria ha registrado una desinversión neta de €182 millones, en su mayor parte explicada por la venta durante el periodo, de un centro comercial situado en Cornellá de Llobregat (Barcelona) por importe de €185 millones.

Adicionalmente, en el año se han realizado desinversiones extraordinarias por importe de €425 millones, que corresponden a la venta de dos concesiones de infraestructuras en Chile así como del negocio de aparcamientos del Grupo.

La siguiente tabla muestra el desglose de inversión por división:

	Inversiones	Inversiones
(Millones Euros)	Ene – Dic 10	Ene – Dic 11
Energía	641	802
Infraestructuras	214	275
Inmobiliaria	(71)	(182)
Servicios Logísticos y de Transporte	140	8
Servicios urbanos y Medioambiente	47	84
Otras Actividades	15	2
Total Inversión Neta divisiones	986	989
Desinversiones extraordinarias	--	(425)
Total Inversión Neta	986	564

Hechos Relevantes del Periodo

▪ **13 de enero de 2011: Dividendo a cuenta**

- El 13 de enero de 2011, el Consejo de Administración de ACCIONA aprobó la distribución de €1,07 por acción en concepto de cantidad a cuenta del dividendo que se apruebe a cargo de los resultados del ejercicio 2010 en la próxima Junta General Ordinaria. El importe del pago a cuenta del dividendo asciende, en total, a €68 millones. El pago se efectuó el 21 enero de 2011.

▪ **24 de febrero de 2011: Acuerdo de venta del 15% de ACCIONA Termosolar a Mitsubishi**

- El 24 de febrero de 2011, ACCIONA Energía, S.A. y Mitsubishi Corporation (a través de su filial Diamond Solar Europe, Ltd.), llegaron a un acuerdo para la transmisión del 15% del capital de ACCIONA Termosolar, S.L. sociedad filial de la División de Energía de ACCIONA, con la posibilidad de incrementar la participación en un 2% adicional. El importe de la transacción ascendió a €45,8 millones (€38,1 millones correspondientes al precio pagado

por el 15% del equity y €7,7 millones correspondientes a un préstamo de accionistas). Como parte de la transacción ACCIONA Termosolar suscribió un contrato de préstamo con Mizuho Corporate Bank Nederland, Bank of Tokio Mitsubishi, Development Bank of Japan, y Mitsubishi Corporation, por importe de €300 millones.

▪ **28 de febrero de 2011: Informe Anual de Gobierno Corporativo**

- El 28 de febrero de 2011, la compañía remitió a la CNMV el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2010.

▪ **28 de febrero de 2011: Acuerdos del Consejo de Administración**

- El 24 de febrero de 2011, el Consejo de Administración de ACCIONA adoptó, entre otros, los siguientes acuerdos:
 - Formular las cuentas anuales (individuales y consolidadas) y el informe de gestión correspondientes al ejercicio 2010 de ACCIONA.
 - Proponer a la Junta General el pago de un dividendo de €2,03 por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2010, complementario al dividendo a cuenta de €1,07 por acción aprobado el 13 de enero de 2011 y cuyo pago se efectuó el 21 de enero de 2011.

▪ **24 de marzo de 2011: Absorción de GESA por ACCIONA**

- El 24 de marzo de 2011, el Consejo de Administración de ACCIONA adoptó el acuerdo de aprobación del Proyecto de fusión por absorción de Grupo Entrecanales, S.A. (GESA), Servicios Urbanos Integrales, S.A. (SEUINSA), Tivafén, S.A. (TIVAFÉN) y Ósmosis Internacional, S.A. (OSMOSIS) por ACCIONA, con extinción mediante la disolución sin liquidación de las sociedades absorbidas y transmisión en bloque de todo su patrimonio a la sociedad absorbente, que adquirirá por sucesión universal los derechos y obligaciones de las sociedades absorbidas.

▪ **7 de abril de 2011: Refinanciación del préstamo puente**

- El 7 de abril de 2011, ACCIONA firmó una operación de crédito sindicado en la modalidad de Project Finance por un importe de €1.421,2 millones. La cantidad restante hasta el importe original de €1.575 millones ha sido amortizada con la generación de caja durante el periodo 2009/2011 de los propios activos objeto de la adquisición. Esta operación sirve para refinanciar a largo plazo, con vencimiento en marzo de 2029 (18 años), la financiación puente que el grupo ACCIONA contrató, en junio de 2009, para adquirir a Endesa 2.084MW que abarcaban tecnologías eólicas e hidráulicas.

▪ **18 de abril de 2011: Venta de concesiones Chilenas**

- El 18 de abril de 2011, ACCIONA y el grupo ATLANTIA suscribieron un acuerdo para la transmisión de las participaciones que ostenta ACCIONA en las siguientes sociedades concesionarias y su sociedad operadora: Concesionaria Autopista Vespucio Sur, S.A. (50%), Sociedad Concesionaria Litoral Central, S.A. (50%) y Sociedad de Operación y Logística de

Infraestructuras, S.A. (50%). El precio acordado incluye €281,5 millones en efectivo y subrogación de deuda por importe de €11,9 millones, es decir, un importe global de €293 millones. El acuerdo confirma, además, el compromiso de abono a favor de ACCIONA de una reclamación de pago de construcción pendiente ante el Ministerio de Obras Públicas de Chile por importe de €11,8 millones.

▪ **4 de mayo de 2011: Convocatoria Junta General Accionistas**

- El pasado 4 de mayo de 2011, la compañía informó a la CNMV de la convocatoria de la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha el 8 de junio de 2011 en primera convocatoria o el 9 de junio de 2011 en segunda, así como la propuesta de acuerdos.

▪ **5 de mayo de 2011: Propuestas de acuerdos de la Junta General**

- El pasado 5 de mayo de 2011, la Compañía remitió texto íntegro del anuncio de convocatoria y de las propuestas de acuerdos que el Consejo de Administración sometió a la Junta General Ordinaria de Accionistas de 2011. El punto 5º del orden del día, relativo a la renovación del Consejo de Administración, incluía la reelección de D^a. Belén Villalonga Morenés como consejera independiente y el nombramiento de D^a. Sol Daurella Comadrán como consejera independiente. Asimismo, la compañía remitió la documentación de la operación de fusión por absorción entre ACCIONA y Grupo Entrecanales, S.A. (GESA), Servicios Urbanos Integrales, S.A. (SEUINSA), Tivafén, S.A., Sociedad Unipersonal (TIVAFÉN) y Ósmosis Internacional, S.A., Sociedad Unipersonal (OSMOSIS), cuya aprobación se acordó someter a la Junta General de Accionistas bajo el punto 7º del orden del día.

▪ **11 de mayo de 2011: Texto refundido del Reglamento del Consejo de Administración tras las modificaciones acordadas por el Consejo de Administración**

- El pasado 11 de mayo de 2011, el Consejo de Administración acordó la modificación de determinados artículos del Reglamento del Consejo de Administración, con el fin de adaptarlo a las recientes novedades legislativas que son de aplicación para la compañía, manteniendo su concordancia con las modificaciones propuestas a las diferentes normas que rigen la Sociedad, así como mejorando su redacción en ciertas materias de Gobierno Corporativo.

▪ **23 de mayo de 2011: Acuerdo para la transmisión de la cartera de concesiones de aparcamientos al fondo de inversión de EQT Infrastructure Limited**

- El pasado 23 de mayo de 2011, ACCIONA y ACCIONA Infraestructuras, suscribieron un acuerdo para la transmisión de su actual cartera operativa de concesiones de aparcamientos, situadas en España (25 aparcamientos en 17 provincias) y Andorra (4 aparcamientos) al fondo de inversión EQT Infrastructure Limited por un importe total de los activos de €180 millones. Este importe incluye una deuda financiera neta de €40 millones, capital circulante e inversiones pendientes por importe de €2 millones y un pago condicionado a resultados de €5 millones.

- Por otro lado, y con anterioridad a este acuerdo, ACCIONA Aparcamientos vendió a la sociedad brasileña Horapark Sistema de Estacionamiento Rotatito su participación del 60% en Estacionamientos Cinelandia propietaria de un aparcamiento situado en Río de Janeiro, en una operación por importe de €10 millones, libre de deuda.
- **24 de mayo de 2011: Información complementaria al acuerdo de transmisión de la cartera de concesiones de aparcamientos**
 - El pasado 24 de mayo de 2011, como complemento del Hecho Relevante publicado en el 23 de mayo de 2011, ACCIONA informó que la plusvalía que se originaría de consumarse la transmisión de la cartera de concesiones de aparcamientos estaría en torno a €70 millones, cuya cantidad se fijará en el cierre definitivo de la operación.
- **9 de junio de 2011: Acuerdos de la Junta General de Accionistas**
 - El 9 de junio de 2011, la Junta General de Accionistas adoptó, entre otros, los siguientes acuerdos:
 - Aprobar un dividendo complementario de €2,03 por acción pagadero a partir del 25 de julio de 2011.
 - Nombrar como consejera independiente de la Sociedad a D^a. Sol Daurella Comadrán y la reelección como consejera independiente de D^a. Belén Villalonga Morenés.
 - Aprobación de la adjudicación de acciones y derechos de opción de compra de acciones a la alta dirección de ACCIONA y su grupo, incluyendo los consejeros ejecutivos, en pago de parte de su retribución variable del 2010, en ejecución del vigente plan de entrega de acciones y opciones.
 - Aprobar la fusión por absorción de las sociedades Grupo Entrecanales, S.A. (GESA), Servicios Urbanos Integrales, S.A. (SEUINSA), Tivafén, S.A., (TIVAFÉN) y Ósmosis Internacional, S.A., (OSMOSIS) (Sociedades Absorbidas) por ACCIONA (Sociedad Absorbente), con extinción mediante la disolución sin liquidación de las Sociedades Absorbidas y transmisión en bloque de todo su patrimonio a la Sociedad Absorbente, que adquirirá por sucesión universal los derechos y obligaciones de las Sociedades Absorbidas.
- **30 de junio de 2011: ACCIONA remite texto íntegro del Reglamento de la Junta General de Accionistas tras las modificaciones aprobadas por la Junta General**
 - El 30 de junio de 2011, ACCIONA remite el texto íntegro del Reglamento de la Junta General de Accionistas incorporando las modificaciones aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 9 de junio de 2011, adaptándolo a las recientes novedades legislativas que son de aplicación a ACCIONA.

▪ **1 de julio de 2011: Cierre concesiones Chile**

- El 1 de julio de 2011, como complemento del Hecho Relevante publicado el día 18 de abril, cumplidas las condiciones suspensivas, ACCIONA informa que se ha procedido al cierre de la operación de venta de las participaciones que ostenta en las siguientes sociedades concesionarias y su sociedad operadora: Concesionaria Autopista Vespucio Sur (50%), Sociedad Concesionaria Litoral Central (50%) y Sociedad de Operación y Logística de Infraestructuras (50%) de acuerdo con los términos y condiciones indicados en el Hecho Relevante referido de 18 de abril.

▪ **15 de julio de 2011: Pacto parasocial**

- El 15 de julio de 2011, como complemento del Hecho Relevante de 24 de marzo haciendo público la aprobación del proyecto de fusión de Grupo Entrecanales, S.A. y filiales por ACCIONA, se comunicó el pacto parasocial relativo a acciones de ACCIONA suscrito por los 2 accionistas de referencia de la compañía.

▪ **22 de septiembre de 2011: Composición del Consejo de Administración**

- El 22 de septiembre ACCIONA informó de la renuncia presentada por el Consejero D. Juan C. Entrecanales de Azcarate y el nombramiento de D. Javier Entrecanales Franco para reemplazarle.

▪ **7 de octubre de 2011: Venta del Centro Comercial Splau!**

- El 7 de octubre ACCIONA anunció la formalización de la venta del Centro Comercial Splau!, situado en Cornellá (Barcelona) al grupo inmobiliario Unibail-Rodamco por un importe de €185 millones.

▪ **3 de noviembre de 2011: Modificaciones acordadas al Reglamento del Consejo de Administración y renovación de los miembros que conforman los diferentes Comités del Consejo de Administración**

- El 3 de noviembre ACCIONA informó sobre las modificaciones acordadas al Reglamento de Consejo de Administración. Los párrafos modificados quedan redactados de la siguiente forma:
- Segundo párrafo del Artículo 28.1: Cada uno de los Comités asesores tendrá un Presidente designado de entre sus miembros. Los Presidentes de los Comités de Auditoría y de Nombramientos y Retribuciones deberán ser consejeros independientes. La designación de los Presidentes se hará por el Consejo de Administración.
- Artículo 32.Bis. A Comité de Sostenibilidad: El Comité de Sostenibilidad estará formado por un mínimo de tres y un máximo de cinco Consejeros, todos ellos externos.

- El 3 de noviembre, el Consejo de Administración de ACCIONA, a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones, acordó renovar los Comités del Consejo de Administración que, en adelante, quedan compuestos de la siguiente forma:
 - o Comisión Delegada
 - Presidente: D. José Manuel Entrecanales Domecq
 - Presidente: D. Juan Ignacio Entrecanales Franco
 - Vocal: D. Carlos Espinosa de los Monteros y Bernaldo de Quirós
 - Vocal: D. Juan Manuel Urgoiti y López-Ocaña
 - Vocal: D. Valentín Montoya Moya
 - o Comité de Auditoria
 - Presidente: D. Jaime Castellanos Borrego
 - Vocal: D. Carlos Espinosa de los Monteros y Bernaldo de Quirós
 - Vocal: D. Valentín Montoya Moya
 - Vocal: D^a. Miriam González Durantez
 - o Comité de Nombramiento y Retribuciones
 - Presidente: D. Fernando Rodès Villá
 - Vocal: D. Juan Manuel Urgoiti y López-Ocaña
 - Vocal: D. Jaime Castellanos Borrego
 - Vocal: D. Valentín Montoya Moya
 - o Comité de Sostenibilidad
 - Presidente: D. Daniel Entrecanales Domecq
 - Vocal: D. Fernando Rodès Villá
 - Vocal: D^a. Consuelo Crespo Bofill
 - Vocal: D. Juan Manuel Urgoiti y López-Ocaña

Dividendo

El 9 de junio de 2011 la Junta General Ordinaria de ACCIONA, S.A. aprobó la distribución de un dividendo complementario €2,03 por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2010. El importe del pago del dividendo asciende a un total de €129 millones. El pago se efectuó el 26 de julio de 2011.

Este dividendo, unido al dividendo a cuenta €1,07 por acción pagado por la compañía en el mes de enero, hace que el dividendo total pagado con cargo a los resultados de 2010 sea de €3,1 por acción.

Datos Bursátiles

Precio 31 de diciembre 2011 (€/acción)	66,73
Precio 1 de enero 2011 (€/acción)	53,11
Precio mínimo 2011 (10/01/2011)	51,43
Precio máximo 2011 (30/03/2011)	80,47
Volumen medio diario (acciones)	322.769
Volumen medio diario (€)	22.006.745
Número de acciones	63.550.000
Capitalización bursátil 31 diciembre 2011 (€ millones)	4.241

Capital Social

A 31 de diciembre de 2011 el capital social de ACCIONA ascendía a €63.550.000, representado por 63.550.000 acciones ordinarias de €1 de valor nominal cada una.

El grupo mantenía a 31 de diciembre de 2011 5.598.867 acciones en autocartera, representativas de 8,81% del capital.

En el ejercicio 2011 ha tenido lugar la disolución sin liquidación de Grupo Entrecanales, S.A. y sus sociedades dependientes, Servicios Urbanos Integrales, S.A., Tivafen, S.A. y Ósmosis Internacional, S.A. que, en conjunto, eran titulares de una participación del 59,63% de Acciona, S.A. La disolución se ha producido como consecuencia de la aprobación por la junta general de la fusión por absorción de estas sociedades por Acciona, S.A. Como resultado de dicha fusión, los accionistas de Grupo Entrecanales han pasado a ser titulares directos de acciones de Acciona, S.A.

A continuación se indican, de acuerdo con las notificaciones recibidas por la Sociedad, los titulares de participaciones directas e indirectas significativas en el capital social a 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	31/12/2011	31/12/2010
Tussen de Grachten, BV (1)	25,05%	--
Entrezca, BV (1)	24,72%	--
Jelico Netherlands, BV (1)	3,16%	--
Grupo Entrecanales, S.A.	--	59,63%

(1) Accionistas de la extinta Grupo Entrecanales, S.A.

Principales Riesgos asociados a las actividades del Grupo Acciona

La presencia de ACCIONA en diversas áreas de negocio y en distintos países con diferentes entornos regulatorios, políticos y sociales hace que se presenten riesgos a identificar y gestionar de naturaleza muy variada.

El Sistema de Gestión de Riesgos está diseñado para identificar eventos potenciales que puedan afectar a la organización, gestionar sus riesgos mediante el establecimiento de unos sistemas de tratamiento y control interno que permitan mantener la probabilidad e impacto de ocurrencia de dichos eventos dentro de los niveles de tolerancia establecidos, y proporcionar una seguridad razonable sobre la consecución de los objetivos estratégicos empresariales.

Los principales riesgos que pueden afectar a la consecución de los objetivos de ACCIONA son los siguientes:

Riesgos Económico-financieros

Aquellos cuya materialización tiene un impacto directo sobre la cuenta de resultados de la empresa: son principalmente las fluctuaciones de tipos de cambio, tipos de interés y mercados financieros, las variaciones en los precios de las materias primas, la liquidez, el flujo de caja, la morosidad o la pérdida de clientes.

ACCIONA al operar en el ámbito internacional está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas de los países en los que opera.

El riesgo de tipo de interés es especialmente significativo en lo relativo a la financiación de proyectos de infraestructuras, en contratos de concesiones, en la construcción de parques eólicos o plantas solares y en otros proyectos de largo plazo de maduración donde la variación de tipos de interés tiene una especial incidencia en la rentabilidad de los mismos.

ACCIONA se encuentra expuesto al riesgo de la fluctuación del precio de los aprovisionamientos de construcción en su actividad de infraestructuras, aguas y construcción de instalaciones de generación eléctrica y de combustible en su actividad de transporte por carretera y marítimo.

El riesgo de crédito se mitiga mediante la negociación de operaciones con terceros solventes, utilizando para ello criterios generalmente aceptados por el mercado (ratings, relación comercial histórica con la contrapartida, etc.). Adicionalmente, según el tipo de operación o el tipo de contrapartida, se negocia la obtención de suficientes garantías, para mitigar el riesgo de pérdidas financieras en caso de incumplimiento.

La gestión adecuada de estos riesgos se realiza mediante la búsqueda de situaciones de cobertura natural entre ingresos y gastos y activos y pasivos. Cuando esto no es posible se realizan operaciones de cobertura y de contratación de derivados que tienen como objetivo evitar una alta volatilidad de los resultados. Sin embargo, estas operaciones no garantizan una cobertura 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.

Adicionalmente se establece un esquema de cobertura de riesgos materiales mediante seguros complementarios que mitigan que las situaciones en que se materializan los riesgos generales incurridos no ponen en peligro la solvencia financiera del Grupo.

Riesgos Estratégicos

Aquellos cuya consecuencia es el incumplimiento de los objetivos de la empresa y la reducción de su crecimiento. Estos riesgos incluyen cambios organizativos, inversiones y desinversiones, las amenazas competitivas, los cambios económicos, políticos y regulatorios, la incidencia de las nuevas tecnologías, la investigación y el desarrollo.

ACCIONA minimiza este tipo de riesgos mediante su propia estrategia y modelo de negocio, a través de la diversificación sectorial y geográfica del negocio; la realización de estudios exhaustivos del mercado, de la competencia y de los países en los que desarrolla su actividad; y mediante la apuesta por la Investigación y el Desarrollo.

Con anterioridad a la decisión de invertir o desinvertir en un negocio existe un control preventivo y evaluación de los riesgos asociados en base a la información económica proyectada del negocio; esta información debe ser aprobada por el Comité de Inversiones atendiendo a determinados parámetros de volumen de negocio y rentabilidad en función del riesgo asociado al mismo.

Riesgos Operativos

Aquellos relacionados con los procesos, las personas y los productos. Están relacionados con el cumplimiento normativo, legal, regulatorio y contractual, los sistemas y procedimientos de control, la cadena de suministro, los servicios auxiliares, los sistemas de información, la productividad de empleados o la pérdida de personal clave.

En cada área de negocio se establecen sistemas específicos que engloban los requisitos de negocio, de sistematización y documentación de procesos, de gestión de la calidad y el medio ambiente, de operaciones, de prevención de riesgos laborales, planificación y control económico.

El riesgo de incumplimiento de la normativa vigente, o aquel originado por modificaciones en el marco regulador, principalmente en el sector eléctrico, es analizado de forma conjunta por los Departamentos de Regulación y el Departamento Económico Financiero, quienes realizan un seguimiento constante del mismo.

El desarrollo de las propias actividades del Grupo requiere en ocasiones la obtención de permisos, licencias, autorizaciones. Las demoras en la obtención de estas aprobaciones 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.

Los riesgos ambientales son controlados por ACCIONA a través de sus sistemas de gestión medioambiental y de la calidad. Estos sistemas cumplen los requisitos de los estándares internacionales ISO 9001 e ISO 14001 para calidad y medio ambiente respectivamente, además de otros requisitos legales y corporativos internos y son sometidos a un seguimiento y revisión continua.

Los riesgos laborales son tenidos en cuenta en todas las divisiones de negocio pero especialmente inherentes a la actividad de infraestructuras. Estos riesgos son tratados desde los Sistemas de Prevención de Riesgos Laborales.

ACCIONA posee un Código de Conducta revisado y actualizado en 2011 que establece los principios básicos y los compromisos que todos los directivos y empleados de las divisiones así como suministradores y terceros que se relacionen con la empresa deben cumplir y respetar en el ejercicio de sus actividades.

Riesgos Fortuitos

Aquellos riesgos relacionados con los daños causados a los activos de la empresa y las personas que podrían afectar negativamente al rendimiento de la empresa, tales como un incendio, una explosión, los desastres naturales, la contaminación medioambiental, el daño a terceros o los riesgos laborales.

La alta dirección de ACCIONA considera los factores de riesgos laborales, dentro de la gestión prioritaria de la empresa principalmente en el negocio de infraestructuras. En este sentido, se han puesto en marcha todas las medidas preventivas necesarias.

Con el objeto de mejorar la gestión de estos riesgos en caso de verse materializados, en 2011 se ha revisado la documentación del Sistema de Gestión de Crisis y se ha aprobado un plan de comunicación y formación interna.

Calidad, Medio Ambiente

La protección del entorno es para ACCIONA eje vertebral de su estrategia ambiental. Las distintas actividades que desarrollamos generan impactos sobre el medio ambiente. Nuestra diferenciación consiste no sólo en minimizar los impactos inherentes a nuestras actividades, sino en tratar de compensar las afecciones derivadas de las mismas, ofreciendo a nuestros clientes y a la sociedad las mejores soluciones en materia medioambiental. Así, la preservación del entorno se convierte en un elemento de diferenciación competitiva de nuestros negocios y está incorporado en el día a día de la compañía.

Durante el año 2011, Acciona ha querido reforzar su compromiso con la protección de la biodiversidad y el medio natural, creando una unidad organizativa específica en la materia, definiendo una Política de Biodiversidad y constituyendo un Panel de Expertos de primer nivel para su asesoramiento permanente.

Así, la estrategia de ACCIONA en materia ambiental lleva inherente el tratamiento integral de los impactos, teniendo como premisa una actitud preventiva frente a su generación, corrigiendo los que inevitablemente se hayan producido, y en su caso, compensando los efectos residuales. Para ello, a partir del 2012, se propone la creación de un mecanismo de compensaciones ambientales a través del cual y mediante distintas iniciativas, podamos gestionar eficazmente actuaciones compensatorias que supongan además una mejora global a nivel ambiental.

Los sistemas de gestión implantados 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 cada vez más exigentes. Durante el año 2011 se ha lanzado el Plan 10+ para prevenir los riesgos medioambientales.

Durante 2011, se ha ampliado además el horizonte temporal del Plan Director de Sostenibilidad, con ambiciosos objetivos en ampliación de reporte de alcance de emisiones, compromisos de reducción y creación de un instrumento de compensaciones. Adicionalmente se ha puesto en marcha de un Plan de Movilidad Sostenible centrado en tres ejes: viajes de trabajo, viajes de empleados y cadena logística.

Durante el año 2011, ACCIONA ha continuado con esfuerzos encaminados a mejorar la eficiencia energética, reducir las emisiones generadas y el consumo de agua. Se han realizado diagnósticos centrados especialmente en eficiencia energética y consumo de agua en las áreas de actividad más significativas: producción de energía, plantas de tratamiento de agua, construcción y transporte marítimo. Las conclusiones de estos diagnósticos contemplan mejoras en procesos y buenas prácticas en la operación de los mismos, así como propuestas de mejoras en instalaciones para aumentar la eficiencia ambiental. Durante años posteriores, está prevista la implantación gradual de las medidas, y un control y seguimiento detallado para verificar el adecuado enfoque y resultado de las mismas, incorporando mejoras cuando sea oportuno.

Con relación a lo anterior, los gastos e inversiones ambientales realizados por el Grupo Acciona en 2011 cubren las siguientes partidas:

- Estudios y Vigilancia Ambientales, en las diferentes fases de proyecto
- Gestión de Residuos
- Calidad del Agua
- Eficiencia de Recursos: Agua, Energía y Materiales
- Calidad del Aire
- Biodiversidad y Paisaje
- Ruido
- Protección del Suelo
- Investigación Ambiental
- Otros

La cifra de gastos ambientales ha ascendido a 66,2 millones de €, y 3.6 millones de € en inversiones ambientales, lo que supone un incremento significativo con respecto a años anteriores, que fue de 9.9 millones de €, y 2,07 millones de € respectivamente. Los mayores esfuerzos se han concentrado en las áreas de protección medioambiental, reducción de emisiones y biodiversidad.

A continuación se detallan los gastos medioambientales por divisiones:

Gastos de naturaleza ambiental (Miles de euros)	2011
Infraestructuras	34.851
Servicios Logísticos y de Transporte	4.734
Energía	20.029
Agua y Medio Ambiente	4.960
Otros	1.659
Total	66.233

A continuación se detallan las inversiones medioambientales por divisiones:

Inversiones de naturaleza ambiental (Miles de euros)	2011
Servicios Logísticos y de Transporte	447
Energía	1.443
Agua y Medio Ambiente	1.764
Total	3.654

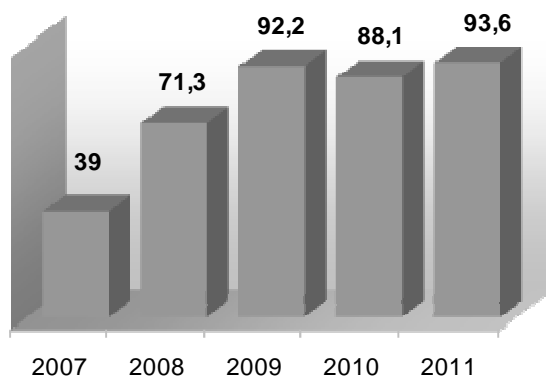
I+D+i

Acciona ha reafirmado este año una vez más, su compromiso con la I+D a través de la ampliación de su Plan Director de Sostenibilidad (PDS) al periodo 2010-2015. El PDS subraya el objetivo de “añadir competitividad a las líneas de negocio basada en la diferenciación tecnológica”.

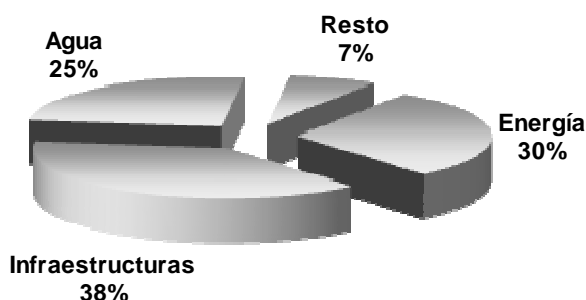
En un ambiente económico de incertidumbre global, Acciona ha mantenido en el ejercicio 2011 su compromiso con la I+D+i superando la cifra de 2010 y consolidando tres ejercicios seguidos en el entorno de los 90M€ de inversión.

Durante 2011 se destinaron a proyectos directos de I+D+i 93,6 M€, con especial peso en las Divisiones de Energía e Infraestructuras cuya suma recoge el 68% de la actividad innovadora.

Inversión I+D+i (millones de euros)



Distribución de la Inversión



El número de proyectos vivos de I+D+i en 2011, llevados a cabo por los tres centros tecnológicos de la compañía, ascendió a 166 que se agruparon en las 13 áreas de investigación ligadas a los negocios de Acciona. Durante el ejercicio el número de profesionales dedicados a I+D ascendió a 344 personas.

El R&D European Industrial Scoreboard elaborado por la DG Research de la UE, se ha convertido en una referencia a la hora de comparar el esfuerzo económico destinado a la I+D. Los resultados publicados en Octubre de 2011 analizan los datos correspondientes a 2010 y sitúan a Acciona en los primeros puestos de entre las compañías españolas de su sector por cifra de inversión absoluta en I+D.

El año 2011 ha registrado cambios en las políticas ministeriales de financiación de la I+D+i y entre ellas ha estado la desaparición del denominado programa CENIT y su sustitución por nuevas iniciativas de financiación. El programa INNPACTO es una de las iniciativas aprobadas más interesantes.

A lo largo del año 2011, Acciona ha obtenido la aprobación ministerial de la totalidad de los proyectos que presentó a la convocatoria INNPACTO 2011. Se trata de 8 proyectos con un importe total financiado de 5,4 millones de euros:

- Los proyectos ESPROFAN y NANOBAC pertenecientes al área de depuración de aguas residuales y enmarcados en la optimización del balance energético y la eliminación de contaminantes emergentes.
- El proyecto DECOCEL, enfocado en la potencialidad de los cultivos energéticos herbáceos y leñosos como suministro de biomasa, y los proyectos SUPERTURBINES, FLOATSOLUTIONS, WETSITE E IRHIS que tienen por objeto los aerogeneradores basados en materiales superconductores; la optimización de estructuras off-shore; la caracterización de emplazamientos off-shore; y la producción de hidrógeno energético en sistemas aislados, respectivamente.
- El proyecto TRIPANTALLA, perteneciente al área de infraestructuras y desarrollado en colaboración con ADIF.

En lo que se refiere a la Propiedad Industrial, los objetivos del Plan Director de Sostenibilidad 2010-2015, continúan cumpliéndose en esta materia, y a fecha de 31 de Diciembre de 2011 se cuenta con 78 patentes, algunas de ellas aún en trámite de publicación.

En el ámbito de la gestión de la I+D en el año 2011 AENOR ha renovado la certificación del Sistema de Gestión de la I+D+i según la norma UNE 166.002:2006 concedida en el año 2007 que abarca las actividades de investigación, desarrollo e innovación en los negocios de Infraestructuras, Energía, Fabricación de Aerogeneradores, Agua, e Instalaciones y la ha extendido a la actividad de Ingeniería. La certificación, asegura que toda la actividad innovadora se realiza conforme a los más altos estándares de excelencia y calidad.

Evolución Previsible

La evolución de la economía mundial continúa marcada por la delicada situación por la que atraviesa la zona euro. En este contexto, durante el año 2011 se apreció un aumento considerable de la aversión al riesgo en los mercados financieros internacionales y un empeoramiento de las perspectivas de crecimiento. La economía mundial se desaceleró de manera importante en la segunda mitad de 2011, situación que podría prolongarse durante el año 2012. Ello fue el resultado de un crecimiento más débil en Europa y la desaceleración en las economías emergentes.

En el contexto económico mundial la situación más delicada es la europea. Las autoridades comunitarias no consiguen atajar el problema de la crisis de la deuda soberana, lo que está teniendo un efecto negativo en la situación económica de la eurozona. De hecho, la menor actividad en la segunda mitad de 2011 y el deterioro de las expectativas han llevado al Fondo Monetario Internacional (FMI) a recortar sus previsiones de crecimiento de 2012. No así para Estados Unidos, que mantiene la expectativa de crecimiento del 1,8% sustentada en el incremento del consumo. En el caso de las economías emergentes, la previsión es de crecimientos del 5,4%, con tasas muy elevadas en China (8,2%), India (7,0%) y Brasil (3,0%), y unas perspectivas más sombrías en el caso de Europa del Este, por su mayor vinculación con el área del euro. En la zona euro las previsiones anticipan una suave recesión en 2012 con una tasa negativa del 0,5%, debido a la persistencia de elevadas primas de riesgo en la deuda soberana, los efectos del desapalancamiento bancario sobre la economía real y el impacto de la consolidación fiscal anunciada para algunos Estados miembros, entre los que se encuentra España.

La situación económica actual requiere de una acción decidida de las autoridades europeas que poco a poco disminuya las tensiones financieras en Europa así como la aversión al riesgo global, y que pueda dar paso a una recuperación de la economía mundial en el segundo semestre de 2012. Una mayor contribución a la recuperación podría provenir de las políticas económicas de fomento de la actividad que adopten las economías emergentes.

Países emergentes

La desaceleración en las economías emergentes en 2011 hizo que su diferencial de crecimiento con respecto a las economías avanzadas llegase a cerca del 3% a finales de 2011, por debajo de la tendencia histórica del 4% desde el comienzo de la década del 2000. Sin embargo, se trata de una desaceleración leve teniendo en cuenta el entorno global, y ello es debido a que la confianza dentro de las economías emergentes ha sido muy resistente. Ello ha permitido que la demanda interna se haya mantenido fuerte, aun cuando algunos de los efectos de una mayor aversión global al riesgo hayan tenido efecto a través de menores flujos de entrada de capital, repercusiones negativas en la financiación del comercio internacional, reducción de precios de los activos y menores tipos de cambio. Esta situación de aversión al riesgo global debería ir atenuándose en la medida en que el escenario económico en Europa vaya estabilizándose.

La moderación en la inflación dará margen a que las políticas monetarias puedan apoyar más al crecimiento. Es previsible que el apoyo de estas políticas sea mayor en Asia que en Latinoamérica, dada la mayor reducción prevista de la inflación en la primera.

Latinoamérica presenta buenas condiciones para resistir el deterioro global. Desde finales del 2010 ha venido consolidándose una desaceleración económica en la región. Detrás de la misma figura el aumento de la inflación que ha restado capacidad de compra, junto con el aumento en la aversión al riesgo global, que se reflejó en una reducción de los flujos de entrada de capital, una mayor presión sobre las monedas y un mayor grado de incertidumbre.

Sin embargo, el ajuste en el crecimiento ha sido moderado, e incluso en países como Chile o Perú hay incertidumbre sobre si la desaceleración en la demanda interna será suficiente como para que la inflación retorne a tasas cercanas al objetivo de los bancos centrales. Por otra parte, persiste el buen comportamiento de la inversión en capital fijo, impulsada en parte por inversiones extranjeras (Chile, Colombia, Perú), lo que unido a expectativas de un mayor dinamismo de la inversión pública (Brasil, Colombia, Perú) permite anticipar que la demanda interna seguirá con crecimientos sólidos y sosteniendo el conjunto de la actividad. La situación, por tanto, es muy sólida en la región (con la excepción de Venezuela), y todo ello lleva a prever que incluso en un escenario de mayor deterioro económico global Latinoamérica continuará creciendo.

Zona Euro

En cambio, en la zona del euro la confianza de consumidores y empresarios se mantiene en niveles bajos por la elevada incertidumbre, lo que conlleva posponer las decisiones de gasto. El principal problema reside en la ausencia de soluciones a la crisis de la deuda soberana de la eurozona. En enero, las negociaciones sobre el pacto fiscal lanzadas en la cumbre de diciembre pasado han progresado lentamente. La momentánea reactivación del mercado de deuda pública soberana no despeja la cuestión de fondo, que es saber si los países de la eurozona podrán consolidar sus cuentas públicas en un entorno de menor crecimiento o incluso de recesión, ya que existe el riesgo de que los ajustes adicionales anunciados en países como Italia y España, entre otros, afecten negativamente a la actividad económica, desencadenando un efecto de espiral negativa. Además, la necesidad del sistema bancario europeo de recapitalizarse en este entorno puede mantener la restricción crediticia al sector privado, dificultando la salida de la crisis. Todo ello sitúa a la zona del euro en una posición muy complicada que deberá ser abordada por los dirigentes políticos.

La zona euro se estancó en el tercer trimestre y entró en recesión en el cuarto, tanto en el centro como en la periferia europea, aunque con marcadas diferencias entre ambos. Es previsible un escenario de recesión en torno al medio punto porcentual en 2012 y una leve recuperación en 2013. Las medidas acordadas a nivel europeo en diciembre no fueron suficientes para mitigar la crisis financiera, lo que llevó a una caída muy fuerte en la confianza y un fuerte aumento de los costes de financiación de la deuda soberana. Esto ha sido acompañado de planes de consolidación fiscal para 2012 y 2013, lo cual socava el consumo público. Además, las restricciones de precio y cantidad en la financiación soberana han sido transmitidas al sector privado, lo que tendrá un fuerte efecto sobre la actividad. Esta disminución de la actividad tenderá a mantener el progresivo deterioro del mercado laboral con un aumento de la tasa de desempleo. No obstante, la diferencia en estos desequilibrios en los países de la zona euro llevará aparejados ritmos de crecimiento notablemente desiguales.

España

La situación económica nacional estará fuertemente marcada por la adopción de medidas presupuestarias de gran importancia con el fin de reducir el déficit público desde un nivel de alrededor del 8% en 2011, según la última estimación proporcionada por el Gobierno, hasta el 4,4% del PIB en 2012 y el 3 % en 2013. Con este objetivo, junto a las medidas que aprobó el Consejo de Ministros el pasado 30 de diciembre de 2011, se plantea la adopción de otras adicionales necesarias para el logro de los objetivos fijados de reducción del déficit. En este entorno, el Banco de España estima una caída del producto de la economía española del 1,5% en 2012 y una modesta recuperación del 0,2% en 2013.

Se prevé por tanto un escenario de importante contracción de la demanda nacional, parcialmente compensada por una elevada contribución del saldo neto exterior. El retroceso de la demanda nacional resulta de la confluencia de un fuerte descenso de sus componentes público y privado, en un contexto en el que el gasto de las familias se verá restringido por el impacto de la consolidación fiscal sobre las rentas y por el menor empleo. En este escenario, se prevé un retroceso del consumo de los hogares, a pesar de que su tasa de ahorro continúe con una trayectoria descendente. La inversión residencial se estima que seguirá registrando caídas en 2012 y 2013, si bien estas serán más modestas que en los años recientes, tras haber superado su fase más dura de ajuste. La debilidad de la demanda, el deterioro de las perspectivas económicas y las duras condiciones financieras determinarán descensos adicionales del gasto en inversión productiva privada en los dos próximos años.

En el ámbito del comercio exterior, se espera un debilitamiento del crecimiento de las exportaciones de bienes y servicios en 2012, dado el empeoramiento de las perspectivas de los mercados internacionales. No obstante, al igual que en los dos últimos años, se espera un avance de las exportaciones netas, teniendo en cuenta el proceso de mejoría que la competitividad de la economía española ha experimentado desde el inicio de la crisis y de la sustitución del mercado interior por mercados exteriores, en un contexto de mayor fortaleza relativa de los segundos. Esto, unido al retroceso que experimentarán las importaciones durante gran parte del 2012 como consecuencia de la contracción de la demanda final, dará lugar a una contribución del saldo neto exterior que se espera se mantenga al mismo nivel que en 2011.

Informe Anual de Gobierno Corporativo

El informe Anual de Gobierno Corporativo se encuentra disponible íntegramente en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (www.cnm.es) y en la página web de la Sociedad, (www.acciona.es).

Asimismo, el Informe Anual de Gobierno Corporativo será comunicado como Hecho Relevante ante la CNMV.

A los efectos del RD 1362/2007, de 19 de octubre (art. 8.1 b) y art. 11) los Administradores de Acciona, S.A., realizan la siguiente **declaración de responsabilidad**:

Que, hasta donde alcanza su conocimiento, las Cuentas Anuales elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la información exigida.

Diligencia que se extiende para hacer constar que los Consejeros de ACCIONA, S.A. conocen el contenido íntegro de las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión, correspondientes al ejercicio 2011 de Acciona, S.A., presentados al Consejo de Administración y formulados por éste en su sesión de 23 de Febrero de 2012, extendidos en 110 hojas, todas ellas rubricadas por el secretario y con el sello de la Sociedad y numeradas de la siguiente forma:

Portada.....	Página 1
Balance de Situación.	Página 2
Cuenta de Pérdidas y Ganancias.	Página 3
Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos.....	Página 4
Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto.....	Página 5
Estado de Flujos de Efectivo.....	Página 6
Memoria.....	Página 7 a Página 82
Informe de Gestión.	Página 83 a Página 110

Por lo que en prueba de conformidad, firman a continuación la totalidad de los miembros del Consejo de Administración:

D. José Manuel Entrecañales Domecq
Presidente

D. Juan Ignacio Entrecañales Franco
Vicepresidente 1º

D. Juan Manuel Urgoiti y López-Ocaña
Vicepresidente 2º

D. Javier Entrecañales Franco
Vocal

D. Valentín Montoya Moya
Vocal

Dña. Consuelo Crespo Bofill
Vocal

D. Carlos Espinosa de los Monteros y
Bernaldo de Quirós
Vocal

Dña. Sol Daurella Comadrán
Vocal

Dña. Belén Villalonga Morenés
Vocal

D. Daniel Entrecañales Domecq
Vocal

D. Jaime Castellanos Borrego
Vocal

D. Fernando Rodes Vilá
Vocal

Dña. Miriam González Duránte
Vocal

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
ACCIONA, S.A.:

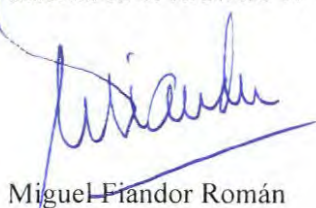
Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Acciona, S.A. (la Sociedad Dominante) y Sociedades Dependientes (el Grupo), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la Nota 2.1 de la memoria consolidada adjunta, los Administradores de la Sociedad Dominante son responsables de formular las cuentas anuales del Grupo de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Acciona, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2011 así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los Administradores de Acciona, S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Acciona, S.A. y Sociedades Dependientes.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C N° S0692



Miguel Fiandor Román

23 de febrero de 2012

ACCIONA, S.A.
Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES
(Grupo Consolidado)

CUENTAS ANUALES
E
INFORME DE GESTION

CONSOLIDADOS

EJERCICIO 2011

INDICE

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS 2011 Y 2010

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2011 Y 2010

ESTADO CONSOLIDADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DE LOS EJERCICIOS 2011 Y 2010

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS 2011 Y 2010

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS 2011 Y 2010

1. ACTIVIDADES DEL GRUPO
2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES Y PRINCIPIOS DE CONSOLIDACION
 - 2.1. Bases de presentación
 - 2.2. Principios de consolidación
3. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
 - 3.1. Adopción de nuevas normas e interpretaciones emitidas
 - 3.2. Normas de valoración
 - 3.3. Estimaciones y juicios contables
 - 3.4. Cambios en estimaciones y políticas contables y corrección de errores fundamentales
4. INMOVILIZACIONES MATERIALES
5. INVERSIONES INMOBILIARIAS
6. FONDOS DE COMERCIO
7. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES
8. PARTICIPACION EN EMPRESAS ASOCIADAS
9. PARTICIPACION EN NEGOCIOS DE GESTION CONJUNTA
10. ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES Y CORRIENTES
11. ACTIVOS BIOLOGICOS
12. DEUDORES A LARGO PLAZO Y OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES
13. EXISTENCIAS
14. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR
15. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LIQUIDOS
16. PATRIMONIO NETO

17. PROVISIONES
18. DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO
19. POLITICA DE GESTION DE RIESGOS
20. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS
21. PARTICIPACIONES PREFERENTES, OBLIGACIONES Y VALORES NEGOCIABLES
22. OTROS PASIVOS NO CORRIENTES Y CORRIENTES
23. SITUACION FISCAL
24. OPERACIONES INTERRUMPIDAS Y ACTIVOS Y PASIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA
25. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS
26. INGRESOS
27. GASTOS
28. INFORMACION POR SEGMENTOS
29. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS Y OTROS RESULTADOS DEL EJERCICIO
30. PROPUESTA DE DISTRIBUCION DEL RESULTADO
31. ASPECTOS MEDIOAMBIENTALES
32. BENEFICIO POR ACCION
33. HECHOS POSTERIORES
34. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS
35. RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES
36. OTRA INFORMACION REFERENTE AL CONSEJO DE ADMINISTRACION
37. APLAZAMIENTO DE PAGO

ANEXOS

- I.- SOCIEDADES DEL GRUPO
- II.- SOCIEDADES MULTIGRUPO
- III.- SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA
- IV.- MODIFICACIONES EN EL PERIMETRO DE CONSOLIDACION
- V.- DETALLE DE RESERVAS CONSOLIDADAS Y DIFERENCIAS DE CONVERSION

INFORME DE GESTION

ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS 2011 Y 2010 (Miles de euros)

ACTIVO	Nota	31.12.2011	31.12.2010
Inmovilizado material	4	10.419.561	10.168.146
Inversiones inmobiliarias	5	341.858	349.475
Fondo de comercio	6	1.048.760	1.049.396
Otros activos intangibles	7	743.987	661.680
Activos financieros no corrientes	10	139.939	224.024
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	8	82.229	75.984
Activos biológicos	11	6.814	6.800
Activos por impuestos diferidos	23	859.027	715.337
Deudores a largo plazo y otros activos no corrientes	12	378.143	364.377
ACTIVOS NO CORRIENTES		14.020.318	13.615.219
Activos biológicos	11	--	--
Existencias	13	1.211.058	1.616.401
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	14	2.473.530	2.368.962
Otros activos financieros corrientes	10	421.395	255.904
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes		15.742	59.109
Otros activos corrientes		251.072	239.053
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	15	1.541.778	1.368.618
Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas	24	391.947	978.925
ACTIVOS CORRIENTES		6.306.522	6.886.972
TOTAL ACTIVO		20.326.840	20.502.191

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	31.12.2011	31.12.2010
Capital		63.550	63.550
Ganancias acumuladas		5.667.965	5.887.482
Valores propios		(411.129)	(263.672)
Diferencias de conversión		23.629	44.120
Dividendo a cuenta		--	--
Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de p. neto de dominante		5.344.015	5.731.480
Intereses minoritarios		300.662	331.917
PATRIMONIO NETO	16	5.644.677	6.063.397
Participaciones preferentes, obligaciones y otros valores negociables	21	56.495	57.537
Deudas con entidades de crédito	18	6.680.740	4.938.782
Pasivos por impuestos diferidos	23	896.725	905.847
Provisiones	17	609.782	526.174
Otros pasivos no corrientes	22	541.156	610.481
PASIVOS NO CORRIENTES		8.784.898	7.038.821
Participaciones preferentes, obligaciones y otros valores negociables	21	--	--
Deudas con entidades de crédito	18	2.216.967	3.215.195
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		2.492.614	2.636.351
Provisiones		180.832	205.160
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes		88.288	18.129
Otros pasivos corrientes	22	700.400	616.295
Pasivos mantenidos para la venta y actividades interrumpidas	24	218.164	708.843
PASIVOS CORRIENTES		5.897.265	7.399.973
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		20.326.840	20.502.191

Las notas 1 a 37 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación correspondiente al ejercicio 2011

ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2011 Y 2010 (Miles de euros)

	NOTA	2011	2010
Importe neto de la cifra de negocios	26	6.645.995	6.263.027
Otros ingresos		752.295	727.779
Variación de existencias de productos terminados o en curso		(32.607)	(82.011)
Aprovisionamientos	27	(1.677.258)	(1.580.568)
Gastos de personal	27	(1.274.100)	(1.258.474)
Otros gastos de explotación	27	(3.102.403)	(2.858.577)
Dotación a la amortización y variación de provisiones	5, 6,7,27	(717.346)	(683.223)
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	26	33.713	4.836
Otras ganancias o pérdidas		3.402	(6.232)
RESULTADO DE EXPLOTACION		631.691	526.557
Ingresos financieros	29	57.206	82.650
Gastos financieros	29	(466.876)	(415.766)
Diferencias de cambio		1.589	49.313
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable	20	(4.559)	(4.410)
Resultado por variaciones de valor de activos no financieros a valor razonable		--	--
Resultado de sociedades por el método de participación	8	4.822	1.845
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		223.873	240.189
Gasto por impuesto sobre las ganancias	23	(53.451)	(55.979)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		170.422	184.210
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	24	--	--
RESULTADO DEL EJERCICIO		170.422	184.210
Intereses minoritarios	16	31.640	(16.991)
RESULTADO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE		202.062	167.219
BENEFICIO BASICO POR ACCION ACTIV. CONTINUADAS (euros)	32	3,40	2,73
BENEFICIO DILUIDO POR ACCION ACTIV. CONTINUADAS (euros)	32	3,40	2,73
BENEFICIO BASICO POR ACCION (Euros)	32	3,40	2,73
BENEFICIO DILUIDO POR ACCION (Euros)	32	3,40	2,73

Las notas 1 a 37 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2011

ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO CONSOLIDADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2011 (Miles de euros)

	Nota	Importe	Efecto Impositivo	Total
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO				170.422
1. Resultado atribuido a la sociedad dominante				202.062
2. Intereses minoritarios				(31.640)
B) INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO:				(516.203)
1. Por revalorización / (reversión de la revalorización) del inmovilizado material y de activos intangibles		--	--	--
2. Por valoración de instrumentos financieros:		2.170	(651)	1.519
a) Activos financieros disponibles para la venta	10	2.170	(651)	1.519
b) Otros ingresos / (gastos)		--	--	--
3. Por coberturas de flujos de efectivo	20	(484.851)	145.455	(339.396)
4. Diferencias de conversión		(33.985)	10.197	(23.789)
5. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	17	463	(77)	386
6. Entidades valoradas por el método de participación		--	--	--
7. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		--	--	--
C) TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS:				100.406
1. Por valoración de instrumentos financieros:				
a) Activos financieros disponibles para la venta				
b) Otros ingresos / (gastos)				
2. Por coberturas de flujos de efectivo	20	100.406	(30.122)	70.284
3. Diferencias de conversión				
4. Entidades valoradas por el método de la participación				
5. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto				
TOTAL INGRESOS / (GASTOS) RECONOCIDOS (A+B+C)				(415.798)
a) Atribuidos a la sociedad dominante				(403.724)
b) Atribuidos a intereses minoritarios				(12.074)
				121.180
				3.622
				(40.092)

Las notas 1 a 37 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio 2011

ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO CONSOLIDADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2010 (Miles de euros)

	Nota	Importe	Efecto Impositivo	Total
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		--	--	184.210
1. Resultado atribuido a la sociedad dominante		--	--	167.219
2. Intereses minoritarios		--	--	16.991
B) INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO:		(74.727)	22.423	(52.304)
1. Por revalorización / (reversión de la revalorización) del inmovilizado material y de activos intangibles		--	--	--
2. Por valoración de instrumentos financieros:		(3.786)	1.136	(2.650)
a) Activos financieros disponibles para la venta	10	(3.786)	1.136	(2.650)
b) Otros ingresos / (gastos)		--	--	--
3. Por coberturas de flujos de efectivo	20	(191.530)	57.459	(134.071)
4. Diferencias de conversión		120.404	(36.121)	84.282
5. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	17	185	(51)	134
6. Entidades valoradas por el método de participación		--	--	--
7. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		--	--	--
C) TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS:		113.732	(34.120)	79.612
1. Por valoración de instrumentos financieros:		--	--	--
a) Activos financieros disponibles para la venta		--	--	--
b) Otros ingresos / (gastos)		--	--	--
2. Por coberturas de flujos de efectivo	20	113.732	(34.120)	79.612
3. Diferencias de conversión		--	--	--
4. Entidades valoradas por el método de la participación		--	--	--
5. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		--	--	--
TOTAL INGRESOS / (GASTOS) RECONOCIDOS (A+B+C)		39.005	(11.697)	211.519
a) Atribuidos a la sociedad dominante		20.834	(6.246)	181.808
b) Atribuidos a intereses minoritarios		18.171	(5.451)	29.711

Las notas 1 a 37 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio 2011

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante (miles de euros)							
Fondos Propios							
Capital	Prima de emisión, Reservas y Div. a cuenta	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros Instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambio de valor	Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto

Saldo inicial al 01.01.2011	63.550	5.910.902	(263.672)	167.219	--	(146.519)	331.917	6.063.397
Ajuste por cambios de criterio contable								--
Ajuste por errores								--
Saldo inicial ajustado	63.550	5.910.902	(263.672)	167.219	--	(146.519)	331.917	6.063.397
Total ingresos/(gastos) reconocidos				202.062		(282.544)	(40.092)	(120.574)
Operaciones con socios o propietarios	--	(168.748)	(147.457)	--	--	4.754	(4.891)	(316.342)
Aumentos/(Reducciones) de capital								--
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto								--
Distribución de dividendos		(191.110)					(3.039)	(194.149)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)		(970)	(147.457)					(148.427)
Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios		23.332				4.754	(1.852)	26.234
Otras operaciones con socios o propietarios								--
Otras variaciones de patrimonio neto	--	171.688	--	(167.219)	--	--	13.728	18.197
Pagos basados en instrumentos de patrimonio								--
Trasposos entre partidas de patrimonio neto		167.219		(167.219)				--
Otras variaciones		4.469					13.728	18.197
Saldo final al 31.12.2011	63.550	5.913.842	(411.129)	202.062	--	(424.309)	300.662	5.644.677

Las notas 1 a 37 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio 2011

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2010

Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante (miles de euros)							
Fondos Propios							
Capital	Prima de emisión, Reservas y Div. a cuenta	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros Instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambio de valor	Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto

Saldo inicial al 01.01.2010	63.550	4.765.862	(155.333)	1.268.393	--	(161.108)	306.146	6.087.510
Ajuste por cambios de criterio contable								--
Ajuste por errores								--
Saldo inicial ajustado	63.550	4.765.862	(155.333)	1.268.393	--	(161.108)	306.146	6.087.510
Total ingresos/(gastos) reconocidos				167.219		14.589	29.711	211.519
Operaciones con socios o propietarios	--	(121.587)	(108.339)	--	--	--	(6.279)	(236.205)
Aumentos/(Reducciones) de capital								--
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto								--
Distribución de dividendos		(120.554)					(5.855)	(126.409)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)		(1.033)	(108.339)					(109.372)
Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios		--				--	(424)	(424)
Otras operaciones con socios o propietarios								--
Otras variaciones de patrimonio neto	--	1.266.627	--	(1.268.393)	--	--	2.339	573
Pagos basados en instrumentos de patrimonio								--
Trasposos entre partidas de patrimonio neto		1.268.393		(1.268.393)				--
Otras variaciones		(1.766)					2.339	573
Saldo final al 31.12.2010	63.550	5.910.902	(263.672)	167.219	--	(146.519)	331.917	6.063.397

Las notas 1 a 37 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio 2011

ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS 2011 Y 2010 (Miles de euros)		
	2011	2010
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	887.373	1.240.101
Resultado antes de impuestos de actividades continuadas	223.873	240.189
Ajustes al resultado:	1.017.122	911.351
Amortización del inmovilizado	974.654	715.679
Otros ajustes del resultado (netos)	42.468	195.672
Cambios en el capital corriente	(119.590)	99.861
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(234.032)	(11.300)
Pagos de intereses	(446.704)	(420.104)
Cobros de intereses	52.730	130.356
Cobros/(Pagos) por impuestos sobre beneficios	11.910	209.892
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	148.031	68.556
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	(486.663)	(962.742)
Pagos por inversiones:	(1.042.940)	(1.156.741)
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio	(60.822)	(5.431)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(982.118)	(1.151.310)
Cobros por desinversiones:	478.792	171.192
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio	426.452	4.886
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	52.340	166.306
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión:	77.485	22.807
Cobros de dividendos	6.409	4.437
Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	71.076	18.370
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	(211.929)	(277.644)
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	(154.565)	(113.749)
Adquisición	(154.565)	(113.749)
Enajenación	--	--
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	331.113	179.501
Emisión	2.871.241	1.831.488
Devolución y amortización	(2.540.128)	(1.651.987)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(194.149)	(126.409)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(194.327)	(216.987)
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	(194.327)	(216.987)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	(15.623)	33.256
AUMENTO/(DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	173.159	32.971
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	1.368.619	1.335.648
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	1.541.778	1.368.619
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		
Caja y bancos	884.634	899.244
Otros activos financieros	657.144	469.375
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	1.541.778	1.368.619

Las notas 1 a 37 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2011

**MEMORIA DEL EJERCICIO TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2011
DE ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(Grupo Consolidado)**

1.- Actividades del Grupo

Acciona, S.A. (en adelante, la “Sociedad Dominante” o la “Sociedad”) y sus sociedades filiales integran el Grupo Acciona (en adelante, “Acciona” o el “Grupo”). Acciona, S.A. tiene su domicilio social y oficinas principales en Alcobendas (Madrid), Av. Europa, 18.

Las sociedades del Grupo Acciona participan en varios sectores de la actividad económica, entre los que cabe destacar:

- Acciona Infraestructuras: que incluye las actividades de construcción, ingeniería y las concesiones de transporte y de hospitales principalmente.
- Acciona Inmobiliaria: patrimonio, promoción inmobiliaria y explotación de aparcamientos.
- Acciona Energía: que incluye el negocio eléctrico en sus distintas actividades industriales y comerciales, abarcando desde la construcción de parques eólicos a la generación, distribución y comercialización de las distintas fuentes de energía.
- Acciona Servicios Logísticos y de Transporte: proveedor integral de servicios de transporte de pasajeros y mercancías por tierra, mar y aire.
- Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales: actividades relacionadas con los servicios del ámbito urbano y la protección del medioambiente así como la realización de toda clase de actividades, obras y servicios, propios o relacionados con el ciclo integral del agua.
- Otras actividades: negocios relativos a la gestión de fondos e intermediación bursátil, la producción de vinos, así como otras participaciones.

La memoria adjunta incluye en la nota 28 “Información por segmentos” información detallada sobre los activos, pasivos y operaciones realizadas en cada una de las actividades que conforman el Grupo Acciona.

Con fecha 24 de marzo de 2011, los órganos de Administración de Acciona, S.A., Grupo Entrecanales, S.A., Servicios Urbanos Integrales, S.A., Tivafen, S.A. (Sociedad Unipersonal), y Ósmosis Internacional, S.A. (Sociedad Unipersonal), aprobaron el Proyecto Común de fusión por absorción de Grupo Entrecanales, S.A., Servicios Urbanos Integrales, S.A., Tivafen, S.A. (Sociedad Unipersonal), y Ósmosis Internacional, S.A. (Sociedad Unipersonal) (todas ellas conjuntamente denominadas las sociedades absorbidas) por la sociedad, Acciona, S.A. (sociedad absorbente), con extinción mediante la disolución sin liquidación de las sociedades absorbidas y

transmisión en bloque de todo su patrimonio a la sociedad absorbente, que adquirirá por sucesión universal los derechos y obligaciones de las sociedades absorbidas. Dicho proyecto de fusión fue objeto de depósito en el Registro Mercantil con fecha 29 de marzo de 2011. Dado que en términos netos agregados los únicos activos de las sociedades absorbidas son acciones de la sociedad absorbente, para atender el canje de acciones derivado de la fusión, no se ha producido ninguna ampliación de capital de Acciona, S.A.

Por su parte, la Junta General de Accionistas celebrada el 9 de junio de 2011, aprobó la citada operación de fusión por absorción. El 10 de junio se procedió a publicar el correspondiente anuncio para oposición de acreedores, de conformidad con lo previsto por el artículo 44 de la Ley 3/2009 de 3 de abril, sobre modificaciones estructurales de las sociedades mercantiles (en adelante, LME).

La eficacia de la fusión por absorción, de acuerdo a lo establecido por el artículo 46 LME, se ha producido con la inscripción en el Registro Mercantil la cual tuvo lugar el 14 de julio de 2011

2.- Bases de presentación de las cuentas anuales y principios de consolidación

2.1 Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Acciona del ejercicio 2011 han sido formuladas por los Administradores de Acciona, S.A., en la reunión del Consejo de Administración celebrado el día 23 de febrero de 2012, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada del Grupo a 31 de diciembre de 2011 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados, que se han producido en el Grupo en los ejercicios terminados en esas fechas.

Estas cuentas anuales se han preparado de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y en particular, de acuerdo con los principios y criterios establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) (International Financial Reporting Standards o IFRS), según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo. En la nota 3 se resumen los principios contables y criterios de valoración de carácter obligatorio más significativos aplicados, las alternativas que la normativa permite a este respecto así como las normas e interpretaciones emitidas no vigentes a la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

Estas cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad Dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo. En dichos registros se integran las uniones temporales de empresas, agrupaciones y consorcios en los que participan las sociedades mediante el sistema de integración proporcional, es decir, mediante la incorporación en función del porcentaje de participación, de los activos, pasivos y operaciones realizadas por las mismas, practicándose las oportunas eliminaciones de saldos de activo y pasivo, así como las operaciones del ejercicio.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Acciona del ejercicio 2010 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 9 de junio de 2011. Las cuentas anuales consolidadas

del Grupo Acciona y las cuentas anuales de las entidades integradas en el Grupo, correspondientes al ejercicio 2011, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin modificaciones significativas.

Estas cuentas anuales consolidadas se presentan, salvo indicación en contrario, en miles de euros, por ser ésta la moneda funcional del entorno económico principal en el que opera el Grupo Acciona. Las operaciones en el extranjero se incorporan de conformidad con las políticas establecidas en las notas 2.2.g) y 3.2 q).

2.2 Principios de consolidación

a. Métodos de integración

La consolidación se ha realizado por el método de integración global para aquellas sociedades sobre las que se tiene un dominio efectivo por tener mayoría de votos en sus órganos de representación y decisión y son consideradas entidades dependientes (véase Anexo I). En aquellos casos en los que se gestiona, en base a acuerdos contractuales, conjuntamente con terceros (negocios conjuntos) se ha aplicado el método de integración proporcional (véase Anexo II). Por último, aquellas sociedades, no incluidas entre las anteriores, en que se posee una capacidad de influencia significativa en la gestión constituyen entidades asociadas que se presentan valoradas por el “método de participación” o puesta en equivalencia (véase Anexo III). Como regla general se han considerado entidades asociadas aquéllas en las que se posee una participación superior al 20% de su capital social o de los derechos de voto en sus órganos de gobierno. Adicionalmente, se han considerado algunas entidades como sociedades asociadas, por considerar que existe influencia significativa (fundamentalmente participación en el Consejo de Administración y/o transacciones significativas con la entidad asociada) aun cuando no se alcanzan los citados porcentajes.

b. Eliminaciones de consolidación

Todos los saldos y efectos de las transacciones significativos efectuados entre las sociedades dependientes con las sociedades asociadas y negocios conjuntos, y entre ellas mismas, han sido eliminados en el proceso de consolidación.

En el caso de las transacciones con asociadas y multigrupo, las ganancias correspondientes se eliminan en el porcentaje de participación del Grupo en su capital. Excepcionalmente, no se han eliminado los resultados por operaciones internas con sociedades del Grupo, multigrupo o asociadas relacionadas con determinadas actividades concesionales.

c. Homogeneización

La consolidación de las entidades que conforman el perímetro de consolidación ha sido realizada a partir de sus cuentas anuales individuales que son preparadas conforme al Plan General de Contabilidad Español para aquellas sociedades residentes en España y conforme a su propia normativa local para las sociedades extranjeras. Todos los ajustes significativos necesarios para adaptarlas a Normas Internacionales de Información Financiera y/o

homogeneizarlas con criterios contables del Grupo, han sido considerados en el proceso de consolidación.

d. Entidades dependientes

Se consideran entidades dependientes aquellas sobre las que la Sociedad tiene capacidad para ejercer control efectivo; capacidad que se manifiesta, en general aunque no únicamente, por la propiedad, directa o indirecta, de más del 50% de los derechos políticos de las entidades participadas. Conforme a la NIC 27 se entiende por control, el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de la entidad, con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con las de la Sociedad por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos y efectos de las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas que son significativos han sido eliminados en el proceso de consolidación.

En el momento de la adquisición de una sociedad dependiente, los activos y pasivos y los pasivos contingentes de una sociedad dependiente se calculan a sus valores razonables en la fecha de adquisición que da lugar a la toma de control según indica la NIIF 3- Combinaciones de negocios. Cualquier exceso del coste de adquisición respecto a los valores razonables de los activos netos identificados se reconoce como fondo de comercio. Si el coste de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos identificables, la diferencia se imputa a resultados en la fecha de adquisición.

La consolidación de los resultados generados por las sociedades adquiridas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre de ese ejercicio. Paralelamente, la consolidación de los resultados generados por las sociedades enajenadas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre el inicio del ejercicio y la fecha de enajenación.

Adicionalmente la participación de los accionistas minoritarios se establece en la proporción de los valores razonables de los activos y pasivos reconocidos de la minoría.

La participación de terceros en el patrimonio de sus participadas, se presenta en el epígrafe “intereses minoritarios” del balance de situación consolidado, dentro del capítulo de Patrimonio Neto del Grupo. Análogamente, su participación en los resultados del ejercicio, se presentan en el epígrafe “intereses minoritarios” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

e. Negocios conjuntos

Se consideran negocios conjuntos aquellos en los que la gestión de la sociedad participada (multigrupo) se realiza conjuntamente por una sociedad del Grupo y uno o varios terceros no vinculados al mismo, compartiendo el control en decisiones estratégicas y donde se requiere el consentimiento unánime de las partes.

Las cuentas anuales de las entidades multigrupo se consolidan con las de la Sociedad por el método de integración proporcional; de tal forma que la agregación de saldos y las posteriores eliminaciones tienen lugar, sólo, en la proporción que la participación del Grupo representa en relación con el capital de estas entidades.

Los activos y pasivos de las operaciones conjuntas y los activos que se controlan conjuntamente con otros partícipes se presentan en el balance de situación consolidado clasificado de acuerdo con su naturaleza específica. De la misma forma, los ingresos y gastos con origen en negocios conjuntos se presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada conforme a su propia naturaleza.

f. Método de la participación

En las cuentas anuales consolidadas, las entidades asociadas se valoran por el método de participación, es decir, por la fracción de su neto patrimonial que representa la participación del Grupo en su capital, una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales.

El valor de estas participaciones en el balance de situación consolidado incluye, en su caso, el fondo de comercio puesto de manifiesto en la adquisición de las mismas.

Cuando la inversión del Grupo en empresas asociadas, ha quedado reducida a cero, las obligaciones implícitas adicionales, caso de existir, en las filiales que se integran por el método de la participación, se registran en el epígrafe “provisiones no corrientes” del balance de situación.

Con el objeto de presentar de una forma homogénea los resultados, en las entidades asociadas se desglosan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada los resultados antes y después de impuestos.

g. Diferencias de conversión

En la consolidación, los activos y pasivos de las sociedades en el extranjero del Grupo con moneda funcional distinta del euro, se convierten según los tipos de cambio vigentes en la fecha del balance de situación. Las partidas de ingresos y gastos se convierten según los tipos de cambio medios del período, a menos que éstos fluctúen de forma significativa. Las cuentas de capital y reservas se convierten a los tipos de cambio históricos. Las diferencias de cambio que resulten, en su caso, se clasifican como patrimonio neto. Dichas diferencias de conversión se reconocen como ingresos o gastos en el período en que se realiza o enajena la inversión.

h. Variaciones del perímetro de consolidación

Durante el ejercicio 2011 las principales bajas y disminuciones de participación producidas en el perímetro de consolidación se corresponden con la venta de las sociedades concesionarias de autopistas en Chile, las sociedades concesionarias de aparcamientos, y un centro comercial en Cornellá, que se encontraban todas ellas clasificadas como activos mantenidos para la venta al

31 de diciembre de 2010 (véase nota 24). Asimismo, durante el ejercicio 2011, el Grupo ha vendido el 15% de Acciona Termosolar, S.L., manteniendo el control de esta filial tras la enajenación.

Durante el ejercicio 2010, no se produjeron variaciones relevantes en el perímetro de consolidación. En el Anexo IV se muestran los cambios habidos en los ejercicios 2011 y 2010.

3.- **Principales políticas contables**

3.1 Adopción de nuevas normas e interpretaciones emitidas

Normas e interpretaciones efectivas en el presente ejercicio

Durante el ejercicio 2011 han entrado en vigor nuevas normas contables que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

Las siguientes normas e interpretaciones han sido aplicadas en estas cuentas anuales sin que hayan tenido impactos significativos ni en las cifras reportadas ni en la presentación y desglose de estas cuentas anuales, bien por no suponer cambios relevantes, bien por referirse a hechos económicos que no afectan al Grupo Acciona:

- NIC 24 Revisada - Información a revelar sobre partes vinculadas.
- CINIIF 19 - Cancelación de deuda con instrumentos de patrimonio.
- Modificación NIC 32 – Clasificación derechos sobre acciones.
- Mejoras en las NIIF (publicadas en mayo de 2010).
- Modificación de la CINIIF 14 – NIC 19 –El límite de un activo por beneficios definidos, obligación de mantener un nivel mínimo de financiación y su interacción.

Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, las siguientes son las normas e interpretaciones más significativas que han sido publicadas por el IASB pero no han entrado aún en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de las cuentas anuales consolidadas, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

Normas, modificaciones e interpretaciones:		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
<u>Aprobadas para uso en UE</u>		
Modificación de NIIF7-Instrumentos financieros: Desgloses- Transferencias de activos financieros (publicada en octubre de 2010)	Amplía y refuerza los desgloses sobre transferencias de activos financieros.	1 de julio de 2011
<u>No aprobadas para su uso en UE</u>		
NIIF 9 - Instrumentos financieros: Clasificación y valoración (publicada en noviembre de 2009 y en octubre de 2010)	Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración de activos y pasivos financieros y baja en cuentas de NIC 39.	1 de enero de 2015

Normas, modificaciones e interpretaciones:		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
Modificación de NIC 12 – Impuesto sobre las ganancias- impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias (publicada en diciembre de 2010)	Sobre el cálculo de impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias según el modelo de valor razonable de NIC40.	1 de enero de 2012
NIIF 10 - Estados financieros consolidados (publicada en mayo de 2011)	Sustituye los requisitos de consolidación actuales de NIC 27.	1 de enero de 2013
NIIF 11 - Acuerdos conjuntos (publicada en mayo de 2011).	Sustituye a la actual NIC 31 sobre negocios conjuntos.	1 de enero de 2013
NIIF 12 - Desgloses sobre participaciones en otras entidades (publicada en mayo de 2011).	Norma única que establece los desgloses relacionados con participaciones en dependientes, asociadas, negocios conjuntos y entidades no consolidadas.	1 de enero de 2013
NIC 27 (Revisada) - Estados financieros individuales (publicada en mayo de 2011).	Se revisa la norma, puesto que tras la emisión de NIIF 10 ahora únicamente comprenderá los estados financieros separados de una entidad.	1 de enero de 2013
NIC 28 (Revisada) - Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (publicada en mayo de 2011).	Revisión paralela en relación con la emisión de NIIF 11-Acuerdos conjuntos.	1 de enero de 2013
NIIF 13 Medición del Valor Razonable (publicada en mayo de 2011).	Establece el marco para la valoración a valor razonable.	1 de enero de 2013
Modificación de NIC 1 – Presentación del Otro Resultado Integral (publicada en junio de 2011).	Modificación menor en relación con la presentación del Otro Resultado Integral.	1 de julio de 2012
Modificación de NIC 19 - Retribuciones a los empleados (publicada en junio de 2011)	Las modificaciones afectan fundamentalmente a los planes de beneficios definidos puesto que uno de los cambios fundamentales es la eliminación de la “banda de fluctuación”.	1 de enero de 2013
Modificación de NIIF 9 y NIIF 7 - Fecha efectiva y desgloses de transición (publicada en diciembre de 2011).	Diferimiento en la fecha efectiva de NIIF 9 y modificaciones en requisitos y desgloses de transición.	1 de enero de 2015
Modificación de NIC 32 - Compensación de activos con pasivos financieros (publicada en diciembre de 2011).	Aclaraciones adicionales a las reglas de compensación de activos y pasivos financieros de NIC 32.	1 de enero de 2014
Modificación de NIIF 7 - Compensación de activos con pasivos financieros (publicada en diciembre de 2011).	Introducción de nuevos desgloses asociados en NIIF 7.	1 de enero de 2013
CINIIF 20 - Costes de extracción en la fase de producción de una mina a cielo abierto (publicada en octubre de 2011).	Se aborda el tratamiento contable de los costes de eliminación de materiales residuales en las minas a cielo abierto.	1 de enero de 2013

- NIIF 9 - Instrumentos financieros: Clasificación y valoración:

NIIF 9 sustituirá en el futuro la parte de clasificación y valoración actual de NIC 39. Existen diferencias muy relevantes con la norma actual en relación con los activos financieros, entre otras, la aprobación de un nuevo modelo de clasificación basado en dos únicas categorías de coste amortizado y valor razonable, la desaparición de las actuales clasificaciones de “Inversiones mantenidas hasta el vencimiento” y “Activos financieros disponibles para la

venta”, el análisis de deterioro sólo para los activos que van a coste amortizado y la no bifurcación de derivados implícitos en contratos de activos financieros. En relación con los pasivos financieros las categorías de clasificación propuestas por NIIF 9 son similares a las ya existentes actualmente en NIC 39, de modo que no deberían existir diferencias muy relevantes salvo por el requisito de registro de las variaciones del valor razonable relacionado con el riesgo propio de crédito como un componente del patrimonio, en el caso de los pasivos financieros de la opción de valor razonable. A fecha actual todavía no se han analizado los futuros impactos de la adopción de esta norma.

- Modificación de NIIF 7 - Instrumentos financieros: Desgloses - Transferencias de activos financieros

Refuerza los requisitos de desglose aplicables a las transferencias de activos, tanto aquellas en las que los activos no se dan de baja del balance como principalmente aquellas que califican para su baja en balance pero la entidad tiene todavía alguna implicación continuada. A fecha actual todavía no se han analizado los futuros impactos de la adopción de esta norma.

- NIIF 10 - Estados financieros consolidados, NIIF 11 - Acuerdos conjuntos, NIIF 12 - Desgloses sobre participaciones en otras entidades, NIC 27 (Revisada) - Estados financieros individuales y NIC 28 (Revisada) - Inversiones en asociadas y negocios conjuntos.

Este “paquete” de cinco normas o modificaciones se emiten de forma conjunta y vienen a sustituir las normas actuales en relación a la consolidación y la contabilización de las inversiones en dependientes, asociadas y negocios conjuntos, así como los desgloses relacionados.

NIIF 10 modifica la definición de control existente actualmente. La nueva definición de control consta de tres elementos que deben cumplirse: el poder sobre la participada, la exposición o el derecho a los resultados variables de la inversión y la capacidad de utilizar dicho poder de modo que se pueda influir en el importe esos retornos.

La NIIF 11 Acuerdos conjuntos sustituirá a la actualmente vigente NIC 31. El cambio fundamental que plantea NIIF 11 respecto de la norma actual es la eliminación de la opción de consolidación proporcional para las entidades que se controlan conjuntamente, que pasarán a incorporarse por puesta en equivalencia.

Las modificaciones a la NIC 27 y NIC 28 son paralelas a la emisión de las nuevas NIIF anteriormente mencionadas.

Por último, NIIF 12 es una norma de desglose que agrupa todos los requisitos de revelación en cuentas relativos a participaciones en otras entidades (sean dependientes, asociadas, negocios conjuntos u otras participaciones) incluyendo nuevos requerimientos de desgloses.

De este “paquete” de normas, se prevé que la nueva norma NIIF 11, tendrá un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo Acciona, pues la opción que se viene aplicando en la actualidad para la consolidación de los negocios conjuntos es la consolidación proporcional de sus estados financieros (véase nota 2.2.e). Los Administradores

del Grupo están en proceso de evaluación del impacto que la aplicación de esta nueva norma tendrá sobre las cuentas anuales consolidadas.

A excepción de lo citado en los párrafos anteriores, los Administradores del Grupo no esperan modificaciones significativas por la introducción del resto de normas, modificaciones de normas e interpretaciones publicadas pero que no han entrado en vigor, al ser aplicaciones de carácter prospectivo, modificaciones de presentación y desglose y/o al tratar aspectos no aplicables a las operaciones del Grupo.

3.2 Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea, han sido las siguientes:

A) Inmovilizado material

Los bienes de inmovilizado adquiridos para el uso en la producción o el suministro de bienes o servicios, o con fines administrativos, se presentan en el balance de situación al menor importe entre el coste de adquisición o coste de producción menos su amortización acumulada, y su valor recuperable.

Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se activan como mayor coste de los correspondientes bienes. El coste de adquisición incluye los honorarios profesionales así como los gastos financieros devengados durante el período de construcción que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados, que son aquellos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso. La tasa de interés utilizada es la correspondiente a la financiación específica o, de no existir, la tasa media de financiación de la sociedad que realiza la inversión.

Los elementos adquiridos con anterioridad a 31 de diciembre de 2003 incluyen en el coste de adquisición, en su caso, las revalorizaciones de activos permitidas en los distintos países para ajustar el valor del inmovilizado material con la inflación registrada hasta esa fecha.

Los bienes y elementos retirados, tanto si se producen como consecuencia de un proceso de modernización como si se debe a cualquier otra causa, se contabilizan dando de baja los saldos que presentan en las correspondientes cuentas de coste y de amortización acumulada.

Los trabajos que las sociedades realizan para su propio inmovilizado se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir, a los costes externos, los costes internos determinados en función de los consumos propios de materiales de almacén y los costes de fabricación incurridos.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

La amortización se calcula, generalmente, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual; entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida útil indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización. Las sociedades amortizan su inmovilizado material distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, resultando los siguientes porcentajes de amortización anual para el ejercicio 2011:

Porcentajes de amortización anual	
Construcciones	2 – 10%
Instalaciones especiales:	
Parques Eólicos	5 – 7%
Centrales Hidráulicas	1 – 2%
Plantas Biomasa	4%
Plantas Termosolares	3%
Buques	5 – 20%
Resto Instalaciones	3 – 30%
Maquinaria	5 – 33 %
Mobiliario	5 – 33%
Equipos para procesos de información	13 – 33%
Elementos de transporte	7 – 25%
Otro inmovilizado	2 – 33%

Arrendamiento financiero

Los activos materiales adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se registran en la categoría de activo a que corresponde el bien arrendado, amortizándose a lo largo de su vida útil prevista siguiendo el mismo método que para los activos en propiedad.

B) Inversiones inmobiliarias

El epígrafe “inversiones inmobiliarias” del balance de situación consolidado adjunto recoge los valores netos de su amortización acumulada de los terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen, bien para explotarlos en régimen de alquiler, bien para obtener una plusvalía en su venta.

Las inversiones inmobiliarias se presentan valoradas a su coste de adquisición, siguiendo a todos los efectos los mismos criterios que elementos de la misma clase de inmovilizado material.

El Grupo determina anualmente el valor razonable de los elementos de inversiones inmobiliarias tomando como valores de referencia las tasaciones realizadas por expertos independientes (véase nota 5).

Las inversiones inmobiliarias se amortizan distribuyendo linealmente el coste de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil estimada que constituyen el período en que las sociedades esperan utilizarlos. El porcentaje promedio de amortización de los mismos se expone a continuación:

Porcentaje de amortización anual	
Edificios en alquiler	2 – 5%

C) Fondo de comercio

El fondo de comercio generado en la consolidación representa el exceso del coste de adquisición sobre la participación del Grupo en el valor razonable de los activos y pasivos, incluyendo los contingentes identificables de una sociedad dependiente o entidad controlada conjuntamente en la fecha de adquisición o toma de control.

La valoración de los activos y pasivos adquiridos se realiza de forma provisional en la fecha de toma de control de la sociedad, revisándose la misma en el plazo máximo de un año a partir de la fecha de adquisición. Hasta que se determina de forma definitiva el valor razonable de los activos y pasivos, la diferencia entre el precio de adquisición y el valor contable de la sociedad adquirida se registra de forma provisional como fondo de comercio.

Las diferencias positivas entre el coste de las participaciones en el capital de las entidades consolidadas respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de primera consolidación, se imputan de la siguiente forma:

- Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los activos (o reduciendo el de los pasivos) cuyos valores de mercado fuesen superiores (o inferiores) a los valores netos contables con los que figuran en sus balances de situación y cuyo tratamiento contable sea similar al de los mismos activos (o pasivos) del Grupo: amortización, devengo, etc.
- Si son asignables a unos activos intangibles concretos, reconociéndolos explícitamente en el balance de situación consolidado siempre que su valor razonable a la fecha de adquisición pueda determinarse fiablemente.
- Las diferencias restantes se registran como un fondo de comercio, que se asigna a una o más unidades generadores de efectivo específicas.

Los fondos de comercio sólo se registran cuando han sido adquiridos a título oneroso y representan, por tanto, pagos anticipados realizados por la entidad adquirente de los beneficios económicos futuros derivados de los activos de la entidad adquirida que no sean individual y separadamente identificables y reconocibles.

Los fondos de comercio adquiridos a partir del 1 de enero de 2004 se mantienen valorados a su coste de adquisición y los adquiridos con anterioridad a esa fecha se mantienen por su valor neto registrado a 31 de diciembre de 2003.

En el momento de la enajenación de una sociedad dependiente o entidad controlada conjuntamente, el importe atribuible del fondo de comercio se incluye en la determinación de los beneficios o las pérdidas procedentes de la enajenación.

En el caso de fondos de comercio surgidos en la adquisición de sociedades cuya moneda funcional es distinta del euro, la conversión a euros de los mismos se realiza al tipo de cambio vigente en la fecha del balance de situación consolidado.

D) Otros activos intangibles

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las reducciones necesarias para reflejar las pérdidas por deterioro que hayan experimentado. Los activos intangibles con vida útil indefinida no se amortizan.

Los activos intangibles con vida útil definida se amortizan en función de la misma, aplicándose criterios similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales, y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización siguientes (determinados en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos):

Porcentaje de amortización anual	
Desarrollo	10 – 20%
Concesiones administrativas	2 – 25%
Derechos de traspaso	10 – 20%
Aplicaciones informáticas	7 – 33%

Las entidades consolidadas reconocen contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe “resultado por deterioro de activos” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones que de éstas puedan producirse con posterioridad se detallan en el epígrafe E) de esta misma nota.

Investigación y desarrollo

Los costes de actividades de investigación se reconocen como gasto en el período en que se incurren como criterio general, salvo en aquellos proyectos de desarrollo en los que se crea un activo identificable, es probable que genere beneficios económicos en el futuro y el coste de desarrollo del activo pueda evaluarse de forma fiable. Los gastos de desarrollo del Grupo, fundamentalmente relacionado con la actividad eólica, únicamente se reconocen como activos si es probable que generen beneficios económicos en el futuro y si el coste de desarrollo del activo puede evaluarse de forma fiable.

Los costes de desarrollo se amortizan linealmente a lo largo de sus vidas útiles. Cuando no cumplen los criterios anteriormente mencionados, los costes de desarrollo se reconocen como gasto en el período en que se incurren.

Concesiones administrativas

Se incluyen en el epígrafe de “concesiones administrativas” las que han sido adquiridas por la empresa a título oneroso en aquellas concesiones susceptibles de traspaso, o por el importe de los gastos realizados para su obtención directa del Estado o de la Entidad Pública correspondiente. La amortización se realiza linealmente en función del período de duración de las mismas.

Inmovilizado intangible en proyectos de infraestructuras

Asimismo, el Grupo Acciona, desde la adopción de la CINIIF 12 incluye en este epígrafe de concesiones administrativas el inmovilizado asociado a actividades concesionales en los que el riesgo de recuperación de la inversión es asumido por el operador. Este tipo de actividades concesionales se han realizado a través de inversiones en infraestructuras de transporte, aparcamientos y suministro de agua principalmente, que son explotadas por sociedades dependientes, multigrupo o asociadas (sociedades concesionarias) y cuyas características principales son las siguientes:

- Las infraestructuras objeto de concesión son propiedad del organismo concedente en la mayor parte de los casos.
- El organismo concedente, que puede ser un organismo público o privado, controla o regula el servicio de la sociedad concesionaria y las condiciones en las que debe ser prestado.
- Los activos son explotados por la sociedad concesionaria de acuerdo con los criterios establecidos en el pliego de adjudicación de la concesión durante un período de explotación establecido. Al término de dicho período, los activos revierten al organismo concedente, sin que el concesionario tenga derecho alguno sobre los mismos.
- La sociedad concesionaria recibe los ingresos por los servicios prestados, bien directamente de los usuarios o a través del propio organismo concedente.

Los criterios contables más significativos aplicados por el Grupo Acciona en relación con estos proyectos concesionales son los siguientes:

- Capitalizar los gastos financieros devengados durante el período de construcción y no activar los gastos financieros posteriores a la puesta en explotación.
- Aplicar un criterio de amortización lineal respecto a la amortización del inmovilizado asociado a la concesión durante la vida de la concesión.
- Las concesiones siguen el criterio de cubrir con la amortización la totalidad de la inversión realizada más los costes estimados necesarios para revertir el activo en condiciones de uso al finalizar el período del proyecto.

- En la práctica totalidad de las concesiones del Grupo Acciona la construcción ha sido realizada por entidades pertenecientes al propio Grupo. En este sentido, los ingresos y gastos relacionados con los servicios de construcción o mejora de las infraestructuras se registran por su importe bruto (registro de las ventas y el coste de ventas en el consolidado del Grupo Acciona) reconociéndose en las cuentas anuales consolidadas el margen de construcción. Si en algún caso la construcción no fuese realizada por el propio Grupo, este hecho se tendría en cuenta para considerar en el consolidado el registro de las ventas y el coste de ventas.

Aplicaciones informáticas

Los costes de adquisición y desarrollo incurridos en relación con los sistemas informáticos básicos en la gestión del Grupo se registran por su coste de adquisición con cargo al epígrafe “otros activos intangibles” del balance de situación consolidado.

Los costes de mantenimiento de los sistemas informáticos se registran con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se incurren.

E) Deterioro del valor de los activos no corrientes

En la fecha de cierre de cada balance de situación, el Grupo revisa los importes en libros de sus activos materiales, propiedades inmobiliarias, fondos de comercio y activos intangibles, para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo que sean independientes de otros activos, el Grupo calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo más pequeña identificable a la que pertenece el activo.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo) es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro de valor como gasto, salvo cuando el activo relevante se registra a un importe revalorizado, en cuyo caso la pérdida por deterioro de valor se considera una reducción de la reserva de revalorización existente.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (o unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores. Inmediatamente se reconoce una reversión de una pérdida por deterioro de valor como ingreso, salvo cuando el activo relevante se registra a un importe revalorizado, en cuyo caso la reversión de la pérdida por deterioro de valor se considera un incremento de valor de la reserva de revalorización.

En el caso de fondos de comercio, con ocasión de cada cierre contable, se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado y, en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento, utilizándose

como contrapartida el epígrafe “resultado por deterioro de activos” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las pérdidas por deterioro relacionadas con los fondos de comercio no son objeto de reversión posterior.

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos el coste de venta y el valor de uso. La metodología empleada para la estimación del valor en uso varía en función del tipo de activo de que se trate. A estos efectos, el Grupo contempla cuatro tipos de activos: existencias inmobiliarias, patrimonio inmobiliario (activos en renta), fondos de comercio de sociedades y activos con una duración limitada (principalmente activos de generación eléctrica y concesiones de infraestructuras).

Patrimonio inmobiliario (activos en renta)

Las inversiones inmobiliarias del Grupo corresponden a inmuebles destinados a su explotación en alquiler. El valor razonable de las inversiones inmobiliarias del Grupo al 31 de diciembre de 2011 ha sido calculado en función de la tasación realizada a dicha fecha por Aguirre Newman.

La valoración de este tipo de activos se realiza mediante la actualización de las rentas en base a tasas de actualización que varían en función de la tipología de los edificios para arrendamiento, y de las características concretas de los mismos. En proporción al valor neto contable de los activos en renta, éstos se pueden clasificar como viviendas en alquiler (42%), oficinas (35%), explotaciones hoteleras (17%) y otros inmuebles (6%) (residencias, aparcamientos, etc.) Las tasas de actualización (yield) utilizadas para cada tipo de inmueble se sitúan en los siguientes rangos: viviendas (3,0-3,5%), oficinas (7,0-8,0%), explotaciones hoteleras (7,0-9,0%) y resto (8,0-9,25%).

Como resultado de la valoración realizada, se ha procedido a reconocer un deterioro (véase nota 5), registrándose como resultado por deterioro de activos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Fondos de comercio de sociedades

El fondo de comercio más relevante del Grupo Acciona está asignado a la División de Energía, y representa el valor de la capacidad de crecimiento del negocio a largo plazo fundamentalmente en los mercados internacionales. El resto de subgrupos que registran fondos de comercio corresponden principalmente a Transmediterránea, Compañía Urbanizadora del Coto, Acciona Facility Services, Acciona Agua y Acciona Wind Power.

Para realizar el test de deterioro del fondo de comercio se evalúa la capacidad global de generación de flujos de caja futuros de las distintas unidades generadoras de efectivo. El Grupo prepara las previsiones de flujos de caja del proyecto para un periodo de cinco años, incorporando las mejores estimaciones disponibles de ingresos y gastos de las unidades generadoras de efectivo utilizando las previsiones sectoriales, la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

Asimismo, se calcula un valor residual en función del flujo de caja normalizado del último año de proyección, al cual se aplica una tasa de crecimiento a perpetuidad (comprendidas generalmente entre un 0% y un 2,5%) que en ningún caso superan las tasas de crecimiento de los años anteriores. El flujo de caja utilizado para el cálculo del valor residual tiene en cuenta las

inversiones de reposición que resultan necesarias para la continuidad del negocio a futuro a la tasa de crecimiento estimada.

Para el descuento de los flujos de caja se utiliza el coste medio ponderado del capital (WACC), que variará en función del tipo de negocio y del mercado en el que se desarrolla. Para el cálculo del WACC se tiene en cuenta el nivel de apalancamiento medio durante el periodo de proyección, estableciéndose generalmente un rango de más/menos 10% sobre el ratio medio estimado. De esta forma, se presentan dos niveles (máximo y mínimo) de tasas de descuento que permiten determinar el valor recuperable en un intervalo razonable.

Asimismo, se determinan: i) el coste efectivo de la deuda, que considera el escudo fiscal que la misma genera, en base a las tasas impositivas medias de cada país; y ii) el coste estimado del capital propio, en base a una tasa libre de riesgo, la beta (que considera el nivel de apalancamiento y el riesgo del activo), una prima de mercado del 6% (estimada en base a las rentabilidades históricas de los mercados de capitales, y contrastada con estudios recientes y tasas generalmente utilizadas por bancos de inversión), y una prima de riesgo país (que recoge el diferencial de riesgo entre los diferentes mercados).

La tasa libre de riesgo considerada corresponde a la rentabilidad del bono a 10 años en España. Cabe señalar la marcada volatilidad que ha existido recientemente en las rentabilidades de la deuda soberana, con primas de riesgo que en el año 2011 han oscilado entre un mínimo aproximado de 60 y un máximo de 460 puntos básicos en el caso de España. Esta volatilidad dificulta la estimación de una tasa libre de riesgo que sirva de base para el descuento de proyecciones a largo plazo. El Grupo ha considerado un incremento respecto a la tasa utilizada en las valoraciones del año anterior situando la misma en 5,6%.

En base a lo anterior, a continuación se muestran los rangos de tasas de descuento utilizados para el cálculo de los test de deterioro, detallados por división y por país (se han considerado los principales países donde opera el Grupo):

WACC (apalancamiento mínimo)	Energía	Servicios Logísticos	Infraestructuras	Servicios Urbanos
España	8,4%	7,9%	7,9%	7,4%
Polonia	9,7%	-	9,2%	-
Italia	9,1%	8,6%	8,6%	8,0%
México	8,5% (*)	-	9,5%	8,7%
Chile	8,1% (*)	7,8%	7,8%	7,5%
Brasil	-	10,0%	10,0%	-
EEUU	8,2%	-	-	6,6%
Canadá	8,4%	-	7,2%	6,7%
India	12,4%	-	-	-
Australia	8,9%	-	8,0%	7,5%

WACC (apalancamiento máximo)	Energía	Servicios Logísticos	Infraestructuras	Servicios Urbanos
España	8,1%	7,6%	7,6%	7,1%
Polonia	10,0%	-	9,4%	-
Italia	8,5%	8,0%	8,0%	7,5%
México	8,1% (*)	-	9,7%	8,7%
Chile	7,5% (*)	7,5%	7,5%	7,2%
Brasil	-	9,2%	9,2%	-
EEUU	7,5%	-	-	6,0%
Canadá	7,9%	-	6,7%	6,2%
India	11,9%	-	-	-
Australia	8,8%	-	7,8%	7,3%

(*) Las tasas de México y Chile para la división de energía consideran el coste de la financiación en USD.

Inmovilizado asociado a proyectos

En este epígrafe se engloban los activos concesionales y aquellos proyectos con una duración limitada y con una estructura financiera independiente. Este tipo de negocios se caracterizan por contar con una estructura contractual que permite determinar claramente los costes que tendrá el proyecto (tanto en la fase de inversión inicial como en la fase de operación) así como proyectar de manera razonable los ingresos durante toda la vida del mismo.

Para calcular el valor en uso de este tipo de activos se realiza una proyección de los flujos de caja esperados hasta el final de la vida del activo. No se considera, por tanto, ningún valor terminal. Las proyecciones incorporan tanto los datos conocidos (en base a los contratos del proyecto) como hipótesis fundamentales soportadas por estudios específicos realizados por expertos (de demanda, de producción, etc.). Asimismo, se proyectan datos macroeconómicos (inflación, tipos de interés, etc.) y se realizan análisis de sensibilidad en torno a todas las variables cuyos cambios pueden tener un impacto significativo en el valor del activo.

Al tratarse de activos con una financiación específica, los flujos de caja descontados son los obtenidos por el accionista después de servir la deuda. Las tasas de descuento utilizadas para descontar estos flujos de caja consideran el coste del capital propio, y en cada caso incorporan el riesgo del negocio y el riesgo del país donde se desarrolla la operación.

A continuación se muestran las tasas utilizadas por división y por país, en un rango máximo y mínimo en función del nivel de apalancamiento del proyecto:

Coste Capital (apalancamiento mínimo)	Energía	Servicios Logísticos	Infraestructuras	Servicios Urbanos
España	10,9%	10,0%	10,0%	9,1%
Polonia	11,3%	-	10,3%	-
Italia	12,0%	11,1%	11,1%	10,3%
México	10,3%	-	10,5%	9,6%
Chile	10,8%	9,9%	9,9%	9,0%
Brasil	-	12,9%	12,9%	-
EEUU	10,1%	-	-	9,4%
Canadá	10,3%	-	10,7%	9,7%
India	12,9%	-	-	-
Australia	10,9%	-	11,8%	10,5%

Coste Capital (apalancamiento máximo)	Energía	Servicios Logísticos	Infraestructuras	Servicios Urbanos
España	13,0%	11,8%	11,8%	10,5%
Polonia	13,7%	-	12,4%	-
Italia	14,1%	12,9%	12,9%	11,6%
México	11,7%	-	12,2%	11,0%
Chile	12,7%	11,5%	11,5%	10,3%
Brasil	-	14,5%	14,5%	-
EEUU	11,4%	-	-	11,4%
Canadá	11,7%	-	13,4%	11,9%
India	13,7%	-	-	-
Australia	13,0%	-	17,0%	14,7%

F) Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que, de acuerdo con las condiciones de los mismos, se transfieran sustancialmente al arrendatario los riesgos y ventajas derivados de la propiedad de los bienes objeto del contrato de arrendamiento. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Arrendamientos financieros

Las entidades consolidadas que actúan como arrendatarias, presentan el coste de los activos arrendados en el balance de situación consolidado, según la naturaleza del bien objeto del contrato, y simultáneamente, un pasivo por el mismo importe (que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra). Estos activos se amortizan con los mismos criterios a los aplicados a los activos materiales de uso propio de similar naturaleza.

Los gastos financieros con origen en estos contratos se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de forma que el coste financiero se mantenga constante a lo largo de la vida de los contratos.

Las operaciones de adquisición de buques a través de contratos de arrendamiento financiero conllevan la obligación desde el momento en que se inicia la construcción de los buques, por parte del subgrupo Compañía Trasmediterránea de constituir depósitos con un calendario de

desembolsos y rentabilidad preestablecidos que están destinados a hacer frente a los pagos futuros de las cuotas de arrendamiento financiero.

En 2011 no se han activado como mayor valor del inmovilizado gastos financieros por la financiación obtenida para la constitución de los depósitos (1 millón de euros a 31 de Diciembre de 2010).

Arrendamientos operativos

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen en el arrendador, registrando el arrendador dichos bienes por su coste de adquisición.

Estos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente a sus cuentas de pérdidas y ganancias.

Los beneficios cobrados y a cobrar en concepto de incentivo para formalizar un arrendamiento operativo también se distribuyen linealmente a lo largo de la duración del arrendamiento.

G) Deudores a largo plazo y otros activos no corrientes

Se incluyen dentro de deudores a largo plazo y otros activos no corrientes las cuentas a cobrar por operaciones de tráfico con vencimiento a largo plazo, principalmente con administraciones públicas, así como las retenciones de créditos comerciales, procedente en su mayor parte de la división de infraestructuras.

Asimismo, el Grupo Acciona, desde la adopción de la CINIIF 12 incluye en el epígrafe otros activos no corrientes el inmovilizado asociado a actividades concesionales en las que el concedente garantiza dentro del contrato de concesión, la recuperación del activo a través del pago de un importe fijo o determinable, y en los que no existe por tanto, riesgo de demanda para el operador.

Este tipo de actividades concesionales se han realizado a través de inversiones en infraestructuras de transporte, suministro de agua y hospitales principalmente, que son explotadas por sociedades dependientes, multigrupo o asociadas (sociedades concesionarias) y cuyas características principales son las siguientes:

- Las infraestructuras objeto de concesión son propiedad del organismo concedente en la mayor parte de los casos.
- El organismo concedente, que puede ser un organismo público o privado, controla o regula el servicio de la sociedad concesionaria y las condiciones en las que debe ser prestado.

- Los activos son explotados por la sociedad concesionaria de acuerdo con los criterios establecidos en el pliego de adjudicación de la concesión durante un período de explotación establecido. Al término de dicho período, los activos revierten al organismo concedente, sin que el concesionario tenga derecho alguno sobre los mismos.

- La sociedad concesionaria recibe los ingresos por los servicios prestados, bien directamente de los usuarios o a través del propio organismo concedente.

Los criterios contables más significativos aplicados por el Grupo Acciona en relación con estos proyectos concesionales son los siguientes:

- La cuenta por cobrar, se registra al valor actual del importe del derecho de cobro con la Administración.

- No se capitalizan los gastos financieros ni durante la construcción ni posteriormente a la puesta en explotación de la concesión.

- El Grupo reconoce ingresos por intereses relacionados con el activo financiero, incluso en la fase de construcción, utilizando el tipo de interés efectivo del activo financiero.

- En la práctica totalidad de las concesiones del Grupo Acciona la construcción ha sido realizada por entidades pertenecientes al propio Grupo. En este sentido, los ingresos y gastos relacionados con los servicios de construcción o mejora de las infraestructuras se registran por su importe bruto (registro de las ventas y el coste de ventas en el consolidado del Grupo Acciona) reconociéndose en las cuentas anuales consolidadas el margen de construcción. Si en algún caso la construcción no fuese realizada por el propio Grupo, este hecho se tendría en cuenta para considerar en el consolidado el registro de las ventas y el coste de ventas.

- No hay amortización, al tratarse de un activo financiero.

- La facturación anual debe dividirse entre un componente que corresponde al cobro del activo financiero reconocido en balance (y por tanto no se registra como ventas) y el componente que corresponde a los servicios realizados, que se registra dentro del importe neto de la cifra de negocios.

H) Información a revelar sobre instrumentos financieros

Como consecuencia de la adopción en el ejercicio 2007 de la NIIF 7 y de las modificaciones de la NIC 1 y NIIF 7, los desgloses cualitativos y cuantitativos de las cuentas anuales consolidadas relativos a instrumentos financieros, a gestión de riesgos y a la gestión del capital fueron ampliados y se desarrollan en las siguientes notas:

- Categorías de activos y pasivos financieros, incluyendo instrumentos financieros derivados y normas de valoración detallado en la nota 3.2 i).

- Clasificación de las valoraciones a valor razonable para activos financieros y para instrumentos financieros derivados según jerarquía de valor razonable establecida por NIIF 7 en la nota 3.2 i).
- Requisitos de desglose (información cuantitativa y cualitativa) sobre el capital detallado en la nota 16 g).
- Políticas contables y gestión de riesgos detallada en la nota 19.
- Instrumentos financieros derivados y contabilidad de coberturas detallado en la nota 20.
- Traspasos desde patrimonio a resultados del ejercicio por liquidaciones de operaciones de cobertura de instrumentos financieros derivados detallado en la nota 29.

I) Instrumentos financieros

Activos financieros no corrientes y corrientes excepto derivados de cobertura

Los activos financieros mantenidos por las sociedades del Grupo se clasifican como:

- Créditos y cuentas a cobrar: activos financieros originados por las sociedades a cambio de suministrar efectivo, bienes o servicios directamente a un deudor. Se registran a su coste amortizado, correspondiendo éste al valor de mercado inicial, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados calculados por el método del tipo de interés efectivo.
- Activos financieros a vencimiento: activos cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo. Con respecto a ellos, el Grupo manifiesta su intención y su capacidad para conservarlos en su poder desde la fecha de su compra hasta la de su vencimiento. Principalmente se recogen en este apartado las imposiciones a corto plazo, que se contabilizan al coste amortizado según se ha definido en el apartado anterior.
- Activos financieros negociables: son aquellos adquiridos por las sociedades con el objetivo de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten en sus precios o con las diferencias existentes entre sus precios de compra y venta. Este epígrafe incluye también los derivados financieros que no se consideren de cobertura, así como otros activos que desde el momento de su reconocimiento inicial se definen, tal y como permite la normativa, como “activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados”. Se valoran a su valor razonable en las fechas de valoración posterior cuando es posible determinarlo de forma fiable. En estos casos, los beneficios y las pérdidas procedentes de las variaciones en el valor razonable se incluyen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. A 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Grupo Acciona no dispone de este tipo de activos financieros.
- Depósitos y fianzas: en el caso específico de la formalización de las operaciones de adquisición de buques a través de contratos de arrendamiento financiero, conlleva tal y como se ha indicado en la nota 3.2 f), la obligación por parte del subgrupo Compañía Trasmediterránea de constituir unos depósitos con un calendario de desembolsos y rentabilidad preestablecidos que están destinados a hacer frente a los pagos futuros de las cuotas de arrendamiento financiero. Dichos depósitos figuran contabilizados en los epígrafes “activos financieros no corrientes” y “activos financieros corrientes” del balance de situación consolidado adjunto, en función de los vencimientos de las cuotas a pagar correspondientes. Ambos epígrafes incluyen los importes

efectivamente entregados y los intereses hasta la fecha de cierre de ejercicio, calculados con un criterio financiero y se imputan a resultados durante la vigencia del contrato de arrendamiento, también con criterio financiero. En 2011 no se registran en el epígrafe “gastos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada intereses devengados por estos depósitos en compensación de los gastos financieros correspondientes a los contratos de arrendamiento financiero (564 miles de euros en 2010).

- Activos financieros disponibles para la venta: se corresponden con los valores adquiridos que no se incluyen en las otras categorías, correspondiendo casi en su totalidad a participaciones financieras en el capital de sociedades. Se valoran:
 - En el caso de participaciones en sociedades no cotizadas, dado que el valor razonable no siempre es posible determinarlo de forma fiable, estos activos se valoran por su coste de adquisición, corregido por las evidencias de deterioro que pudieran existir.
 - Por su valor razonable cuando es posible determinarlo de forma fiable ya sea a través del valor de cotización o en su defecto, recurriendo al valor establecido en transacciones recientes, o por el valor actual descontado de los flujos de caja futuros. Los beneficios y las pérdidas procedentes de las variaciones en el valor razonable se reconocen directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajena, momento en el cual los beneficios o las pérdidas acumuladas reconocidos previamente en el patrimonio neto se incluyen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. En el caso de que el valor razonable sea inferior al coste de adquisición, si existe una evidencia objetiva de que el activo ha sufrido un deterioro que no pueda considerarse temporal, la diferencia se registra directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

A 31 de diciembre de 2011, las valoraciones a valor razonable realizadas sobre los activos financieros disponibles para la venta han sido por referencia a precios cotizados (y sin ajustar) en el mercado, quedando encuadradas en el nivel 1 según la jerarquía de valores razonables establecida por la NIIF 7.

Durante los ejercicios 2011 y 2010 no se han producido reclasificaciones de activos financieros entre las categorías definidas en los párrafos previos.

Las compras y ventas de activos financieros se contabilizan utilizando la fecha de negociación.

Cesión de activos financieros

El Grupo Acciona da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como en ventas en firme de activos, cesiones de créditos comerciales en operaciones de “factoring” en las que la empresa no retiene ningún riesgo de crédito ni de interés, las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable o las titulizaciones de activos financieros en las que la empresa

cedente no retiene financiaciones subordinadas ni concede ningún tipo de garantía o asume algún otro tipo de riesgo.

Préstamos bancarios excepto derivados

Los préstamos y descubiertos bancarios que devengan intereses se registran por el importe recibido, neto de costes directos de emisión. Los gastos financieros, incluidas las primas pagaderas en la liquidación o el reembolso y los costes directos de emisión, se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta de resultados utilizando el método del interés efectivo y se añaden al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el período en que se producen. En períodos posteriores estas obligaciones se valoran a su coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

En el caso particular de que los pasivos sean el subyacente de un derivado de cobertura de valor razonable, como excepción, se valoran por su valor razonable por la parte del riesgo cubierto.

Instrumentos financieros derivados y operaciones de coberturas

Las actividades del Grupo lo exponen fundamentalmente a los riesgos financieros de las variaciones de los tipos de cambio de moneda extranjera, los tipos de interés y determinados suministros de materias energéticas y combustible. Para cubrir estas exposiciones, el Grupo utiliza contratos a plazo sobre tipos de cambio y contratos de permutas financieras sobre tipos de interés. También se realizan coberturas de precios o suministros de electricidad o combustible. No es política del Grupo contratar instrumentos financieros derivados con fines especulativos.

El uso de derivados financieros se rige por las políticas de Grupo aprobadas por el Consejo de Administración.

Criterios de contabilización:

Los derivados se registran por su valor razonable (ver procedimientos de valoración a continuación) en la fecha del balance de situación consolidado en el epígrafe “Activos financieros corrientes o no corrientes”, si su valor es positivo, y en “Deudas con entidades de crédito corrientes y no corrientes”, si su valor es negativo. Las variaciones del valor razonable de los instrumentos financieros derivados, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias a medida que se producen. En el caso en que el derivado haya sido designado como instrumento de cobertura y ésta sea altamente efectiva, su registro es el siguiente:

- Coberturas de valor razonable: son coberturas realizadas para reducir el riesgo de variación del valor, total o parcial, de activos y pasivos registrados en el balance de situación (subyacente). La parte del subyacente para la que se está cubriendo el riesgo se valora por su valor razonable al igual que el instrumento de cobertura, registrándose las variaciones de valor de ambos en el mismo epígrafe de la cuenta de cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. A 31 de diciembre de 2011 el Grupo no tiene coberturas de valor razonable.
- Coberturas de flujos de efectivo: son coberturas realizadas para reducir el riesgo de la potencial variación de flujos de efectivo por el pago de intereses asociados a pasivos financieros a largo

plazo a tipo variable, por tipo de cambio, y coberturas sobre materias energéticas y combustible. Los cambios en el valor razonable de los derivados se registran, en la parte en que dichas coberturas son efectivas, en el epígrafe “reservas – Ajustes por cambio de valor de derivados” dentro del patrimonio neto. La pérdida o ganancia acumulada en dicho epígrafe se traspasa a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a medida que el subyacente tiene impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por el riesgo cubierto neteando dicho efecto en el mismo epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los resultados correspondientes a la parte ineficaz de las coberturas se registran directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

- Coberturas de activos netos de una filial extranjera: los cambios en el valor razonable se registran, en la parte en que dichas coberturas son efectivas, netas del efecto fiscal correspondiente, como “Diferencias de conversión” en el patrimonio neto traspasándose a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando se produce la venta de la inversión cubierta. A 31 de diciembre de 2011 el Grupo no tiene coberturas de activos netos de una filial extranjera.

Política del Grupo sobre coberturas:

Al inicio de la cobertura, el Grupo designa y documenta formalmente las relaciones de cobertura, así como el objetivo y la estrategia que asume con respecto a las mismas. La contabilización de las operaciones de cobertura, sólo resulta de aplicación cuando se espera que la cobertura sea altamente eficaz al inicio de la cobertura y en los ejercicios siguientes para conseguir compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuible al riesgo cubierto, durante el período para el que se ha designado la misma (análisis prospectivo) y la eficacia real, que pueda ser determinada con fiabilidad, está en un rango del 80 – 125% (análisis retrospectivo).

Es política del Grupo no cubrir transacciones previstas sino financiaciones comprometidas en firme. Si se produjesen coberturas de los flujos de efectivo de transacciones previstas, el Grupo evaluaría si dichas transacciones son altamente probables y si presentan una exposición a las variaciones en los flujos de efectivo que pudiesen en último extremo afectar al resultado del ejercicio.

Si la cobertura del flujo de efectivo del compromiso firme o la operación prevista deriva en un reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en tal caso, en el momento en que se reconozca el activo o pasivo, los beneficios o pérdidas asociados al derivado previamente reconocidos en el patrimonio neto, se incluyen en la valoración inicial del activo o pasivo. En las coberturas que no derivan en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, los importes diferidos dentro del patrimonio neto se reconocen en la cuenta de resultados en el mismo período en que el elemento que está siendo objeto de cobertura afecta a los resultados netos.

Instrumentos financieros compuestos con múltiples derivados implícitos

El Grupo Acciona no tiene instrumentos financieros compuestos con derivados implícitos.

Procedimientos de valoración

A 31 de diciembre de 2011, las valoraciones a valor razonable realizadas sobre los diferentes instrumentos financieros derivados quedan encuadradas en el nivel 2 de la jerarquía de valores razonables establecida por la NIIF 7, al estar referenciados a variables observables, pero distintos de precios cotizados. En concreto, los cálculos de valor razonable para cada tipo de instrumento financiero son los siguientes:

- Los swaps de tipo de interés se valoran actualizando las liquidaciones futuras entre el tipo fijo y el variable, según los implícitos de mercado, obtenidos a partir de las curvas de tipos swap a largo plazo. Se utiliza la volatilidad implícita para el cálculo, mediante fórmulas de valoración de opciones, de los valores razonables de caps y floors.
- Los contratos de seguros de cambio y opciones sobre divisa extranjera son valorados utilizando las cotizaciones del contado del tipo de cambio y las curvas de tipos de interés a plazo de las divisas implicadas, así como el empleo de la volatilidad implícita hasta el vencimiento, en el caso de opciones.
- Los contratos de commodities (combustible) se valoran de manera similar, en este caso, teniendo en cuenta los precios a futuro del subyacente y la volatilidad implícita de las opciones.
- En el caso de los derivados no negociables en mercados organizados, el Grupo utilizaría para su valoración el descuento de los flujos de caja esperados y modelos de valoración de opciones generalmente aceptados, basándose en las condiciones del mercado tanto de contado como de futuros a la fecha de cierre del ejercicio. No obstante, a 31 de diciembre de 2011 y 2010 el Grupo no tiene contratados derivados no negociables en mercados organizados.

Acreedores comerciales

Los acreedores comerciales no devengan explícitamente intereses y se registran a su valor nominal, que no difiere significativamente de su valor razonable.

Clasificación entre corriente y no corriente

En el balance de situación consolidado adjunto, los activos y pasivos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes los de vencimiento superior a dicho período. Para las sociedades procedentes de la división inmobiliaria, esta clasificación de la deuda se realiza en función de su ciclo de producción y suele abarcar un período superior a los doce meses mencionados. Los activos y pasivos corrientes, procedentes de esta división, con un vencimiento estimado superior a doce meses son los siguientes:

	Miles de euros	
	2011	2010
Existencias	743.410	768.634
Deudores comerciales	--	--
Total activos corrientes	743.410	768.634
Deudas con entidades de crédito	157.373	186.911
Otros pasivos corrientes	7.610	7.872
Total pasivos corrientes	164.983	194.783

En el caso de aquellos préstamos cuyo vencimiento sea a corto plazo, pero cuya refinanciación a largo plazo esté asegurada a discreción del Grupo mediante pólizas de crédito disponibles a largo plazo, se clasifican como pasivos no corrientes.

Inmovilizado financiado con financiación aplicada a proyectos

El Grupo Acciona, a través de sociedades dependientes o asociadas, ha realizado inversiones en infraestructuras de transporte, energía, suministro de agua y hospitales principalmente, que son explotadas por sociedades dependientes, multigrupo o asociadas y cuya financiación está realizada mediante la figura conocida como “Project finance” (financiación aplicada a proyectos).

Estas estructuras de financiación se aplican a proyectos que son capaces por sí mismos de dar suficiente respaldo a las entidades financieras participantes en cuanto al reembolso de las deudas contraídas para llevarlos a cabo. Así, cada uno de ellos se desarrolla normalmente a través de sociedades específicas en las que los activos del proyecto se financian por una parte mediante una aportación de fondos de los promotores, que está limitada a una cantidad determinada, y por otra, generalmente de mayor volumen, mediante fondos ajenos en forma de deuda a largo plazo. El servicio de deuda de estos créditos o préstamos está respaldado fundamentalmente por los flujos de caja que el propio proyecto genere en el futuro, así como por garantías reales sobre los activos del proyecto.

Estos activos se valoran por los costes incurridos directamente imputables a su construcción hasta su puesta en condiciones de explotación, tales como estudios y proyectos, expropiaciones, reposición de servicios, ejecución de obra, dirección y gastos de administración de obra, instalaciones, edificaciones y otros similares, así como la parte correspondiente de otros costes indirectamente imputables, en la medida en que los mismos corresponden al período de construcción. También se recogen los gastos financieros devengados con anterioridad a la puesta en condiciones de explotación del activo, derivados de la financiación ajena destinada a financiar el mismo. Los gastos financieros capitalizados provienen de la financiación específica destinada de forma expresa a la adquisición del activo.

J) Existencias

Los criterios seguidos por las sociedades para la valoración de sus existencias son los siguientes:

- En la actividad de construcción, los aprovisionamientos, que corresponden principalmente a materiales de construcción que se encuentran en las diversas obras en curso, se valoran al coste de adquisición. Los productos intermedios o en curso pendientes de ser incorporados a la valoración de la obra, se activan a su coste de producción.

Los terrenos y solares se valoran a su precio de adquisición, incrementado por los costes de las obras de urbanización, si los hubiere, los gastos relacionados con la compra y los gastos financieros incurridos desde que se inicien las actividades necesarias para preparar el activo para su uso deseado hasta el inicio de la construcción, o a su valor estimado de mercado, el menor. En el caso de paralización de las obras por reprogramación de las mismas u otras razones, cesa la capitalización de gastos financieros.

Se consideran como existencias los costes incurridos en las promociones inmobiliarias, o parte de las mismas, cuya construcción no se ha finalizado a la fecha de cierre del ejercicio. En estos costes se incluyen los correspondientes al solar, urbanización y construcción, la activación de los gastos financieros incurridos durante el período de construcción, así como otros costes directos e indirectos imputables a los mismos. Los gastos comerciales se cargan a la cuenta de resultados del ejercicio en que se incurren.

El importe de gastos financieros activados en los ejercicios 2011 y 2010 asciende a 1 y 2 millones de euros, respectivamente (véase nota 29).

- El resto de las existencias se contabilizan, como regla general, al importe menor entre el coste medio ponderado y el valor neto de realización. Residualmente puede valorarse bajo método FIFO.

Existencias inmobiliarias

El Grupo realiza una evaluación del valor de mercado de las existencias al final del ejercicio en base a tasaciones realizadas por expertos independientes, dotando la oportuna provisión cuando las mismas se encuentren sobrevaloradas. El Grupo Acciona ha calculado el valor razonable de sus promociones inmobiliarias en función de tasaciones realizadas a 31 de diciembre de 2011 por sus tasadores independientes (SAVILLS).

La tasación ha sido realizada de acuerdo con los Estándares de Valoración y Tasación publicados por la Royal Institute of Chartered Surveyors (RICS) de Gran Bretaña, y de acuerdo con los Estándares Internacionales de Valoración (IVS) publicados por el Comité Internacional de Estándares de Valoración (IVSC). Para el cálculo de dicho valor razonable, se ha utilizado el método residual dinámico, complementando este enfoque con el Método Comparativo. Este valor constituye la mejor estimación del valor de mercado de estos activos.

Cuando se produce un cambio razonable en las hipótesis básicas que afectan al importe recuperable de los activos, el Grupo realiza un análisis de sensibilidad para determinar si dicho cambio puede hacer que el valor realizable sea inferior al valor neto contable, en cuyo caso, se dota una provisión por deterioro por el importe de la minusvalía

La evolución reciente del mercado inmobiliario en España como resultado de la crisis económica, se caracteriza por una disminución relevante de precios y por una escasez muy significativa de transacciones y referentes de mercado. Las valoraciones de activos inmobiliarios se encuentran sometidas a una gran subjetividad, motivada por la gran variabilidad en la estimación de los plazos de gestión de suelo, los plazos de comercialización y las tasas de descuento. Adicionalmente, la información sobre precios está y estará aun más en 2012, fuertemente distorsionada por el elevado volumen de operaciones estresadas por los operadores con el sector financiero. A 31 de diciembre de 2011 los Administradores del Grupo Acciona estiman que estas distorsiones del mercado continuarán e incluso se agravarán en el futuro próximo, motivado principalmente por carteras inmobiliarias en poder de las entidades financieras que serán puestas previsiblemente en el mercado a bajo precio.

Ante estas incertidumbres, los Administradores del Grupo Acciona, tomando en consideración la evolución reciente de la división inmobiliaria han concluido que una evaluación conservadora de la evolución futura de la división inmobiliaria implica la aceptación de las condiciones que prevalezcan en el mercado, marcado por las distorsiones comentadas anteriormente, tanto para el mantenimiento de su posición competitiva como para el caso de realización de ventas de activos con objetivos financieros.

Por todo ello, el Grupo Acciona ha solicitado a su tasador SAVILLS un análisis de los posibles impactos que en el estudio de valoración realizado se pondrían de manifiesto realizando un análisis de sensibilidad, bajo unos escenarios estresados, que considere los elementos distorsionadores citados en el párrafo anterior: reducción generalizada en los precios y retraso sobre las previsiones actuales de puesta en producción de los activos integrados por suelo, tanto desarrollado como sin desarrollar. El resultado de este análisis pondría de manifiesto, en estos escenarios, la existencia de una minusvaloración en los activos de promoción inmobiliaria de Acciona Inmobiliaria en relación con sus valores en libros netos de las provisiones dotadas en ejercicios anteriores. A 31 de diciembre de 2011, el Grupo Acciona, al considerar que dichos escenarios representan la mejor evaluación sobre una base conservadora, del conjunto de condiciones económicas que existirán durante la vida útil restante de los activos, ha decidido constituir una provisión por deterioro por importe de 245.180 miles de euros, equivalente al punto medio del análisis de sensibilidad, que ha sido cargada en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2011 adjunta.

K) Acciones propias

A 31 de diciembre de 2011, Acciona, S.A. y sus sociedades dependientes Tibest Cuatro, S.A. y Finanzas Dos, S.A. poseen 5.598.867 acciones propias que representan un 8,8102% del capital social a dicha fecha. El coste de adquisición de dichas acciones ascendió a 411.129 miles de euros. El coste de adquisición de las acciones propias, así como el resultado de las operaciones realizadas se registran directamente en el capítulo de patrimonio neto (véase nota 16).

A 31 de diciembre de 2010, Acciona, S.A. y sus sociedades dependientes Tibest Cuatro, S.A. y Finanzas Dos, S.A. poseían 3.287.669 acciones propias que representan un 5,1734% del capital social a dicha fecha. El coste de adquisición de dichas acciones ascendió a 263.672 miles de euros. El coste de adquisición de las acciones propias, así como el resultado de las operaciones realizadas se registran directamente en el capítulo de patrimonio neto (véase nota 16).

L) Indemnizaciones por cese

De acuerdo con la legislación vigente, las entidades consolidadas españolas y algunas entidades extranjeras están obligadas a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. Las sociedades del Grupo Acciona no tienen planes de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto, salvo los indicados en la nota 17 para los que se han constituido las provisiones necesarias.

M) Provisiones

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo recogen todas las provisiones que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para las entidades, concretos en cuanto a su naturaleza pero indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación. Se incluyen todas las provisiones en las que se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que la de no tener que hacerlo.

Las provisiones, que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable, se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para los cuales fueron originalmente reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

Procedimientos judiciales y / o reclamaciones en curso

Al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra las entidades consolidadas con origen en el desarrollo habitual de sus actividades. Los Administradores del Grupo, considerando las opiniones de los asesores legales del Grupo, entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en las cuentas anuales de los ejercicios en los que finalicen, por lo que no han considerado necesario constituir ninguna provisión adicional.

Provisiones para operaciones de tráfico

Recogen los costes que están pendientes de su materialización. La provisión por coste de terminación de obra tiene por objeto hacer frente a los gastos que se originan desde la terminación de las unidades de obra hasta su recepción por parte del cliente.

Provisiones para pensiones y obligaciones similares

Excepto para los dos colectivos que se tratan a continuación dentro de este apartado, las sociedades del Grupo Acciona no tienen planes de pensiones complementarios a los de la Seguridad Social, y para el cese de personal fijo de obra se dotan las oportunas provisiones.

- Los convenios colectivos de determinadas sociedades del Subgrupo Compañía Trasmediterránea establecen que se indemnizarán por los importes previstos en los mismos, al personal que alcance la edad de jubilación, siempre que se cumplan las condiciones establecidas en los citados convenios. Adicionalmente, en algunos de los convenios colectivos se establece un premio de vinculación en función de los años de antigüedad en la misma.

Con fecha 15 de diciembre de 2002, y conforme a lo establecido en el Real Decreto 1588/1999 de 15 de octubre, Compañía Trasmediterránea procedió a exteriorizar sus compromisos con el personal en relación con las indemnizaciones por jubilación, mediante la suscripción de un contrato de seguro de prima única. El coste a 31 de diciembre de 2011 y 2010 correspondiente al importe a pagar a la compañía aseguradora por el devengo anual producido en estos compromisos asciende a 466 y 460 miles de euros, respectivamente y se ha registrado en la cuenta de sueldos y salarios de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Por otra parte, el capítulo “provisiones no corrientes” del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2011 y 2010 adjuntos incluye el pasivo relativo a las obligaciones de Compañía Trasmediterránea en concepto de “premio de vinculación” por importe de 745 y 746 miles de euros, respectivamente.

- Como consecuencia de la adquisición de activos y/o sociedades al Grupo Endesa realizada en el ejercicio 2009, determinadas sociedades del Grupo Acciona tienen firmados o se han subrogado en convenios colectivos que establecen que se indemnizará por los importes previstos en los mismos, al personal adherido a estos convenios, que alcance la edad de jubilación, siempre que se cumplan las condiciones establecidas en los mismos. Adicionalmente, en algunos de estos convenios colectivos se establece un premio de vinculación en función a los años de antigüedad. El impacto de estos compromisos no es significativo.

Asimismo, estas empresas tienen contraídos diferentes compromisos por pensiones con sus trabajadores, dependiendo de la sociedad del Grupo Endesa de la que estos provenían. Dichos compromisos, tanto de prestación definida como de aportación definida, están instrumentados básicamente a través de planes de pensiones o contratos de seguros excepto en lo relativo a determinadas prestaciones, fundamentalmente los compromisos de suministro de energía eléctrica, para los cuales, dada su naturaleza, no se ha llevado a cabo la externalización y su cobertura se realiza mediante la correspondiente provisión interna.

Para los planes de prestación definida, las sociedades registran el gasto correspondiente a estos compromisos siguiendo el criterio de devengo durante la vida laboral de los empleados, mediante la realización a la fecha del balance de situación consolidado de los oportunos estudios actuariales calculados por la unidad de crédito proyectado. Los costes por servicios pasados que

corresponden a variaciones en las prestaciones se reconocen inmediatamente en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio en la medida en que los beneficios estén devengados.

Los compromisos por planes de prestación definida representan el valor actual de las obligaciones devengadas una vez deducido el valor razonable de los activos afectos a los distintos planes. Las pérdidas y ganancias actuariales surgidas en la valoración, tanto de los pasivos como de los activos afectos a los planes, se registran directamente en el epígrafe de “reservas – variación por resultados actuariales de pensiones” dentro del patrimonio neto.

Para cada uno de los planes, si la diferencia entre el pasivo actuarial por los servicios pasados y los activos afectos al plan es positiva, ésta se registra en el epígrafe “provisiones” del balance de situación consolidado y si es negativa, en el epígrafe “deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” del activo del balance de situación consolidado, en este último caso, siempre que dicha diferencia sea recuperable para el Grupo normalmente mediante deducción en las aportaciones futuras.

Las contribuciones a planes de aportación definida se reconocen como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio conforme los empleados prestan sus servicios.

El Grupo sigue el criterio de registrar la totalidad del gasto correspondiente a estos planes en el momento en que surge la obligación mediante la realización de los oportunos estudios actuariales para el cálculo de la obligación actual actuarial al cierre del ejercicio. Las diferencias actuariales positivas o negativas puestas de manifiesto en cada ejercicio son reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de dicho ejercicio.

El impacto de estos planes en la cuenta de pérdidas y ganancias no es significativo (véase nota 17).

Igualmente se sigue el criterio de registrar las prestaciones por terminación de empleo cuando exista un acuerdo con los trabajadores de forma individual o colectiva o una expectativa cierta de que se alcanzará dicho acuerdo que permite a los mismos, de forma unilateral o por mutuo acuerdo con la empresa, causar baja en el Grupo recibiendo a cambio una indemnización o contraprestación. En caso de que sea necesario el mutuo acuerdo, únicamente se registra la provisión en aquellas situaciones en las que el Grupo ha decidido que dará su consentimiento a la baja de los trabajadores una vez solicitada por ellos. En todos los casos en que se registran estas provisiones existe una expectativa por parte de los trabajadores de que estas bajas anticipadas se realizarán.

N) Subvenciones

Las subvenciones oficiales de capital destinadas a cubrir los costes de reciclaje de personal se reconocen como ingresos una vez cumplidas todas sus condiciones y en los períodos en que compensan los costes relacionados.

Las subvenciones oficiales relacionadas con el inmovilizado material e intangible se consideran ingresos diferidos, se clasifican dentro del epígrafe “otros pasivos no corrientes” y se llevan a

resultados a lo largo de las vidas útiles previstas de los activos pertinentes, bajo el epígrafe de “otros ingresos”.

O) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, IVA y otros impuestos relacionados con las ventas. Las ventas de bienes se reconocen cuando se han transferido sustancialmente todos los riesgos y ventajas.

A continuación se detallan algunas particularidades existentes en las actividades desarrolladas por el Grupo:

Actividad de construcción:

Las sociedades del Grupo siguen el criterio de reconocer los resultados de los contratos de construcción con referencia al estado de terminación de la actividad producida por el contrato en la fecha de cierre del balance, determinado en función del examen de los trabajos ejecutados. Bajo este método los ingresos se reconocen como tales en la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de los períodos contables en los que se lleva a cabo la ejecución del contrato, y los costes del contrato se reconocen como gasto del período contable en el que se ejecute el trabajo con el que están relacionados, dado que:

- Pueden medirse razonablemente los ingresos ordinarios totales del contrato así como los costes pendientes para la terminación del mismo, revisando y corrigiendo en su caso las estimaciones de los ingresos ordinarios y de los costes del contrato a medida que éste se va ejecutando.
- Es probable que se obtengan los beneficios económicos derivados del contrato.
- Pueden ser claramente identificados y medidos con suficiente fiabilidad los costes atribuibles al contrato.

En casos excepcionales, mientras el desenlace de un contrato no pueda ser estimado con suficiente fiabilidad los costes del contrato se reconocen como gastos en el período en que se incurren y los ingresos ordinarios sólo en la medida en que sea probable recuperar los costes incurridos.

Ingresos y gastos:

En la práctica se corresponden con el examen de la obra ejecutada en el ejercicio, valorada a los precios de contrato, siempre que dicha obra se encuentre amparada por el contrato principal firmado con el cliente.

Dado que los contratos pueden sufrir alteraciones a lo largo de la ejecución de la obra, debido a instrucciones del cliente para cambiar el alcance del trabajo que se va a ejecutar bajo los términos del contrato, las modificaciones al mismo sólo se reconocen como ingreso cuando las negociaciones han alcanzado un avanzado estado de maduración y existe, por tanto, suficiente fiabilidad en cuanto a su aceptación por parte del cliente.

Los intereses de demora ocasionados por el retraso en el pago por parte del cliente de las certificaciones de obra sólo se registran cuando se pueden medir con fiabilidad y su cobro está razonablemente garantizado.

Cuando, ya sea por la demora en el cobro o por la situación de insolvencia del cliente, surgen dudas respecto a la cobrabilidad de una partida ya registrada como ingreso ordinario del contrato, se dota la oportuna provisión por incobrable en función del riesgo estimado del cliente.

Los costes de ejecución de las obras se registran en función del devengo, reconociéndose como gastos del ejercicio en el que se ejecuta el trabajo con el que están relacionados. Aquellos gastos relacionados con la actividad futura del contrato, tales como primas de seguro, instalaciones de obra, vallados y cerramientos, etc. se reconocen inicialmente como activo, imputándose a resultados periódicamente en función del estado de terminación del contrato.

En lo referente a la dotación a la amortización de activos fijos involucrados en la ejecución del contrato, para aquellos activos cuya vida útil estimada coincide con la duración de los trabajos a ejecutar, la amortización se realiza en el transcurso de la ejecución del contrato, quedando totalmente amortizados los activos a la finalización del mismo.

Aquella maquinaria cuya vida útil excede de la duración del contrato se amortiza de forma sistemática en función de criterios técnicos en los distintos contratos en los que es utilizada.

Los gastos de retirada de maquinaria, desmontaje de instalaciones de obra, conservación en período de garantía y los que se puedan producir desde la terminación de la obra hasta la liquidación definitiva de la misma, se periodifican a lo largo de la vida de la obra, ya que tienen relación tanto con las unidades ejecutadas como con la actividad futura del contrato.

Cuando se considera probable que los costes estimados de un contrato van a superar los ingresos derivados del mismo, las pérdidas esperadas se provisionan con cargo a la cuenta de resultados del ejercicio en que se conocen, independientemente de que todavía no se hayan ejecutado las unidades de obra contratadas.

Actividad inmobiliaria:

En lo referente a la venta de inmuebles, las sociedades del Grupo siguen el criterio de reconocer los ingresos y los costes de los mismos en el momento de su entrega, por entenderse que en dicho momento se transfieren a los compradores los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de los mismos.

De este modo, en el momento de la entrega se reconocen, en su caso, las provisiones necesarias para cubrir aquellos gastos asumidos contractualmente y que se encuentran pendientes de incurrir en relación con el activo que se entrega. Dichas provisiones tienen su origen en una obligación presente de la empresa, sobre la cual puede hacerse una estimación fiable de su importe, siendo probable que la empresa tenga que desprenderse de recursos para cancelar tal obligación.

Respecto a los ingresos por alquileres éstos se registran en función del devengo, distribuyéndose linealmente en el período de duración del contrato los beneficios en concepto de incentivos y los costes iniciales de los contratos de arrendamiento.

Los costes por intereses directamente imputables a la adquisición o construcción de promociones e inversiones inmobiliarias, que son activos que necesariamente precisan de un período de tiempo sustancial para estar preparados para su uso o venta previstos, se añaden al coste de dichos activos hasta el momento en que están sustancialmente preparados para su uso o venta, siempre que el valor de mercado sea superior al coste acumulado del activo. Los ingresos procedentes de inversiones obtenidos en la inversión temporal de préstamos específicos que aún no se han invertido en activos cualificados se deducen de los costes por intereses aptos para la capitalización.

Actividad de servicios:

Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen igualmente considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

Las sociedades del Grupo siguen el procedimiento de reconocer en cada ejercicio como resultado de sus servicios, la diferencia entre la producción (valor a precio de venta del servicio prestado durante dicho período, que se encuentra amparada en el contrato principal firmado con el cliente o en modificaciones o en adicionales al mismo aprobados por éste, o aquellos servicios que aun no estando aprobados, existe certeza razonable en cuanto a su recuperación) y los costes incurridos durante el ejercicio, ya que en estos sectores de actividad, los ingresos y los costes de las obras pueden sufrir importantes modificaciones durante el período de ejecución, que son de difícil anticipación y cuantificación objetiva.

Las revisiones de precios reconocidas en el contrato inicial firmado con el cliente se reconocen como ingreso en el momento de su devengo, independientemente de que éstos hayan sido aprobados anualmente por el mismo.

Actividad de energía:

El Grupo Acciona tiene como una de sus actividades la construcción llave en mano de parques eólicos y otras instalaciones de producción de energía. La totalidad de los costes incurridos en dichos proyectos se registra como gastos de explotación y las ventas correspondientes a los mismos se reconocen en función del grado de avance de la obra, que se calcula en base al precio y condiciones del contrato de venta, al coste incurrido y al coste estimado, en base a los presupuestos detallados de cada contrato, aplicándose desde el inicio de los mismos. En el caso de contratos con pérdidas, éstas se reconocen íntegramente en el resultado del ejercicio tan pronto como se conocen.

P) Impuesto sobre beneficios. Activos y pasivos por impuestos diferidos

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre el resultado contable ajustado del ejercicio y después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son aquellos impuestos que se prevén recuperables o pagaderos por las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos en los estados financieros y su valor fiscal. Se registran aplicando el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

El impuesto sobre sociedades y las variaciones en los impuestos diferidos de activo o pasivo que no provengan de combinaciones de negocio se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada o en las cuentas de patrimonio neto del balance de situación consolidado en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado.

Aquellas variaciones que provienen de combinaciones de negocio y que no se reconocen en la toma de control por no estar asegurada su recuperación se imputan reduciendo, en su caso, el valor del fondo de comercio reconocido en la contabilización de la combinación de negocio o, con el criterio anterior si no existe dicho fondo de comercio.

Los activos por impuestos diferidos identificados con diferencias temporarias, bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar sólo se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas van a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

Q) Saldos y transacciones en moneda extranjera

Las operaciones realizadas en moneda distinta de la funcional de cada sociedad se registran en la moneda funcional a los tipos de cambio vigentes en el momento de la transacción. Durante el ejercicio, las diferencias que se producen entre el tipo de cambio contabilizado y el que se encuentra en vigor a la fecha de cobro o pago se registran como resultados financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Asimismo, la conversión de los saldos a cobrar o a pagar a 31 de diciembre de cada año en moneda distinta de la funcional en la que están denominados los estados financieros de las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación se realiza al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de valoración producidas se registran como resultados financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

R) Actividades con incidencia en el medio ambiente

En general, se consideran actividades medioambientales aquellas operaciones cuyo propósito principal sea prevenir, reducir o reparar el daño sobre el medio ambiente.

En este sentido, las inversiones derivadas de actividades medioambientales son valoradas a su coste de adquisición y activadas como mayor coste del inmovilizado en el ejercicio en el que se incurren.

Los gastos derivados de la protección y mejora del medio ambiente se imputan a resultados en el ejercicio en que se incurren, con independencia del momento en el que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Las provisiones relativas a responsabilidades probables o ciertas, litigios en curso e indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada de naturaleza medioambiental, no cubiertas por las pólizas de seguros suscritas, se constituyen en el momento del nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

S) Derechos de emisión de CO₂

El Real Decreto 60/2005 aprobó la primera asignación gratuita de derechos de emisión de CO₂ individualizada para cada instalación para el período 2005-2007, y el 14 de noviembre de 2007 se publicó el Acuerdo de Consejo de Ministros por el que se aprobaron la asignación individual de derechos de emisión dentro del Plan Nacional de Asignación de derechos de emisión de gases de efecto invernadero para el período 2008-2012.

Las sociedades europeas del Grupo que realizan emisiones de CO₂ deben entregar en los primeros meses del ejercicio siguiente los derechos de emisión de CO₂ equivalentes a las emisiones realizadas durante el ejercicio.

En caso de realizar emisiones por encima del volumen de derechos asignados, será necesaria la adquisición de derechos de emisión en el mercado. Análogamente, en caso de realizar emisiones inferiores a los derechos asignados, se podrán enajenar los mismos en el mercado.

El Grupo sigue la política de registrar como un activo intangible no amortizable los derechos de emisión de CO₂. Los derechos de emisión se valoran inicialmente por su coste de adquisición, dotándose posteriormente la correspondiente provisión en caso de que el valor de mercado sea inferior a dicho coste. Los derechos recibidos gratuitamente conforme a los correspondientes planes nacionales de asignación se valoran al precio de mercado vigente en el momento en que se reciben registrando un ingreso diferido por el mismo importe.

Para estos derechos, en caso de tener que dotar una provisión para minorar el coste hasta el valor de mercado, la provisión se dota minorando el saldo de ingresos diferidos.

La imputación a resultados de los ingresos diferidos, se realiza en el epígrafe “otros ingresos de explotación” según se van realizando las emisiones de CO₂ a las que están destinados.

La obligación de entrega de derechos de emisión de CO₂ por las emisiones realizadas durante el ejercicio se registra como provisión en el capítulo de “provisiones para operaciones de tráfico” del balance de situación consolidado, habiéndose registrado el correspondiente coste en el epígrafe “aprovisionamientos” de la cuenta de resultados consolidada. Esta obligación se valora por el mismo importe por el que están registrados los derechos de emisión de CO₂ destinados a entregarse para cubrir dicha obligación en el epígrafe de “activos intangibles”.

Si el Grupo no posee a la fecha del balance de situación consolidado todos los derechos de emisión de CO₂ necesarios para cubrir las emisiones realizadas, la diferencia entre el coste y la provisión se registra considerando la mejor estimación del precio de adquisición, que en caso de no tener otra mejor será la del precio de mercado a la fecha de cierre del balance de situación.

T) Operaciones interrumpidas y activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta

El Grupo clasifica como activos no corrientes mantenidos para la venta los activos materiales, intangibles, otros activos no corrientes o aquellos incluidos en el epígrafe “Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación” y los grupos de enajenación (grupo de activos que se van a enajenar junto con sus pasivos directamente asociados) para los cuales en la fecha de cierre del balance de situación consolidado se han iniciado gestiones activas y a un precio razonable para su venta y se estima que la misma se llevará a cabo dentro de los doce meses siguientes a dicha fecha.

A su vez, el Grupo considera operaciones discontinuadas las líneas de negocio que se han vendido o se han dispuesto de ellas por otra vía o bien que reúnen las condiciones para ser clasificadas como mantenidas para la venta, incluyendo, en su caso, aquellos otros activos que junto con la línea de negocio forma parte del mismo plan de venta o como consecuencia de compromisos adquiridos. Asimismo, se consideran operaciones en discontinuidad aquellas entidades adquiridas exclusivamente con la finalidad de revenderlas.

Estos activos o grupos de enajenación se valoran por el menor del importe en libros o el valor estimado de venta deducidos los costes necesarios para llevarla a cabo y dejan de amortizarse desde el momento en que son clasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, pero a la fecha de cada balance de situación se realizan las correspondientes correcciones valorativas para que el valor contable no exceda el valor razonable menos los costes de venta.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta y los componentes de los grupos en desapropiación clasificados como mantenidos para la venta se presentan en el balance de situación consolidado adjunto de la siguiente forma: los activos en una única línea denominada “activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas” y los pasivos también en una única línea denominada “pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas”.

Los resultados después de impuestos de las operaciones discontinuadas se presentan en una única línea de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada denominada “resultado después de impuestos de actividades interrumpidas”.

El Consejo de Administración de Acciona, S.A. acordó el 16 de diciembre de 2010 un plan para la venta de una serie de activos de la división inmobiliaria y activos concesionales ya en explotación pertenecientes a la división de infraestructuras. Adicionalmente, el subgrupo Compañía Trasmediterránea paralizó y puso a la venta una serie de buques.

A 31 de diciembre de 2010 el valor de estos activos se registró en el epígrafe “activos no corrientes mantenidos para la venta” del balance de situación consolidado adjunto. Los pasivos directamente asociados a estos activos, se registraron en el epígrafe “pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta”. Ninguno de estos activos constituía una línea de negocio dentro del Grupo Acciona.

Durante el ejercicio 2011 gran parte de estos activos se han vendido, quedando pendientes algunos de ellos, según se detalla en la nota 24, para los que continúan las gestiones activas de venta.

U) Beneficios por acción

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del período atribuible a la Sociedad Dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad Dominante en cartera de las sociedades del Grupo.

Por su parte, el beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto del período atribuible a los accionistas ordinarios ajustados por el efecto atribuible a las acciones ordinarias potenciales con efecto dilutivo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la sociedad. A estos efectos se considera que la conversión tiene lugar al comienzo del período o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio período. Dado que no existen acciones ordinarias potenciales con efecto dilutivo con el Grupo, el beneficio básico y el diluido por acción, correspondientes a los ejercicios 2011 y 2010 coinciden.

V) Estado de flujos de efectivo consolidado

En el estado de flujos de efectivo consolidado, que se prepara de acuerdo con el método indirecto, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por éstos las alteraciones en su valor de las inversiones a corto plazo de gran liquidez.
- Actividades de explotación: actividades típicas de la entidad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación. Partiendo del resultado antes de impuestos de actividades continuadas, además de la corrección por “*Amortización del inmovilizado*”, a través de la partida “*Otros ajustes del resultado (netos)*” se realiza el traspaso

de los pagos y cobros por intereses pues se muestran en esta misma rúbrica pero de forma separada, el traspaso de los resultados por enajenación de inmovilizado que se engloban en la rúbrica de actividades de inversión y, por último, las correcciones de resultados generados por sociedades puestas en equivalencia y, en general, de cualquier resultado que no sea susceptible de generar flujos de efectivo.

- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

3.3 Estimaciones y juicios contables

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante.

En las cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios 2011 y 2010 se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores del Grupo para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La valoración de activos y fondos de comercio para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.
- Distribución del coste de las combinaciones de negocio.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por pensiones.
- La vida útil de los activos materiales, inversiones inmobiliarias e intangibles.
- Las hipótesis empleadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos de importe indeterminado o contingentes.
- Los costes futuros para el cierre de las instalaciones y restauración de terrenos.
- Los resultados fiscales de las distintas sociedades del Grupo que se declararán ante las autoridades tributarias en el futuro que han servido de base para el registro de los distintos saldos relacionados con el impuesto sobre sociedades en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

Estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible a 31 de diciembre de 2011 y 2010 sobre los hechos analizados. No obstante, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro, obliguen a modificarlas, lo que se haría, en su caso, conforme a lo establecido en la NIC 8.

3.4 Cambios en estimaciones y políticas contables y corrección de errores fundamentales

- Cambios en estimaciones contables: el efecto de cualquier cambio en las estimaciones contables se registra prospectivamente, en el mismo apartado de la cuenta de resultados en que se encuentra registrado el gasto o ingreso con la estimación anterior.
- Cambios en políticas contables y corrección de errores fundamentales. El efecto de este tipo de cambios y correcciones se registra del siguiente modo: en aquellos casos que sean significativos, el efecto acumulado al inicio del ejercicio se ajusta en el epígrafe de reservas y el efecto del propio ejercicio se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. En estos casos se reexpresan los datos financieros del ejercicio comparativo presentado junto al ejercicio en curso.

A 31 de diciembre de 2011 y 2010 no se han producido cambios significativos en estimaciones contables, ni en políticas contables ni en correcciones de errores.

4.- Inmovilizaciones materiales

El movimiento correspondiente a los ejercicios 2011 y 2010 tanto en valores de coste como de amortización acumulada se desglosa, en miles de euros, de la siguiente forma:

Inmovilizado Material	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas de generación eléctrica	Otras instalaciones técnicas y maquinaria	Anticipos e inmovilizado en curso	Otro inmovilizado	Amortizaciones y provisiones	Total
Saldo a 31.12.2009	529.230	8.252.036	1.422.046	1.689.631	250.026	(2.269.308)	9.873.661
Variaciones por cambios de perímetro	(4.245)	(110)	(1.487)	(3.784)	(370)	967	(9.029)
Altas / Dotación	2.693	54.472	189.803	649.157	18.946	(594.012)	321.059
Bajas	(9.545)	(25.258)	(53.166)	(1.104)	(12.719)	78.897	(22.895)
Traspasos	(54.512)	827.466	(93.798)	(965.979)	(1.271)	95.741	(192.353)
Otras variaciones	17.846	163.282	(442)	27.691	(1.793)	(8.881)	197.703
Saldo a 31.12.2010	481.467	9.271.888	1.462.956	1.395.612	252.819	(2.696.596)	10.168.146
Variaciones por cambios de perímetro	(204)	(68.397)	(38)	(1.175)	(9)	37.357	(32.466)
Altas / Dotación	4.375	72.415	31.426	747.217	18.422	(595.477)	278.378
Bajas	(1.559)	(12.495)	(24.581)	(31.786)	(18.954)	49.855	(39.520)
Traspasos	(2.841)	1.386.028	4.711	(1.371.250)	5.714	(7.765)	14.597
Otras variaciones	(4.198)	42.214	(3.493)	8.322	(3.309)	(9.110)	30.426
Saldo a 31.12.2011	477.040	10.691.653	1.470.981	746.940	254.683	(3.221.736)	10.419.561

Los saldos netos por epígrafes al cierre del ejercicio 2011 y 2010 son los siguientes:

Inmovilizado Material	2011			2010		
	Coste	Amortización y provisiones	Total	Coste	Amortización y provisiones	Total
Terrenos y construcciones	477.040	(132.981)	344.059	481.467	(119.662)	361.805
Instalaciones técnicas de generación eléctrica	10.691.653	(2.098.786)	8.592.867	9.271.888	(1.622.711)	7.649.177
Otras instalaciones técnicas	1.009.093	(486.850)	522.243	932.834	(462.417)	470.417
Maquinaria	461.888	(341.269)	120.619	530.122	(317.492)	212.630
Anticipos e inmovilizado en curso	746.940	--	746.940	1.395.612	--	1.395.612
Otro inmovilizado	254.683	(161.850)	92.833	252.819	(174.314)	78.505
Total	13.641.297	(3.221.736)	10.419.561	12.864.742	(2.696.596)	10.168.146

En el ejercicio 2011, la variación más notable corresponde a las adiciones registradas en relación con el desarrollo de proyectos eólicos en México, India y Polonia y plantas termosolares en territorio nacional, todo ello en el ámbito de la división de energía.

En el ejercicio 2010 las principales adiciones procedían, principalmente, del crecimiento orgánico de la división de energía, especialmente en plantas termosolares y el desarrollo de proyectos eólicos, fundamentalmente en Méjico y Australia. Destacaba, asimismo, la incorporación de dos nuevos buques a la flota de Compañía Trasmediterránea dentro del epígrafe “*Otras instalaciones técnicas y maquinaria*”.

A 31 de diciembre de 2011 un importe de 93.959 miles de euros (88.942 miles de euros a 31 de diciembre de 2010) de inmovilizaciones materiales se encuentra clasificado en el epígrafe “activos no corrientes mantenidos para la venta” y se corresponde, fundamentalmente, con buques del subgrupo Compañía Trasmediterránea (véase nota 24).

Dentro del movimiento “Otras variaciones” se incluye el efecto de las diferencias de conversión del periodo por un importe positivo de 37 millones de euros (204 millones de euros en el ejercicio 2010).

En cuanto a la rúbrica *Otras instalaciones técnicas*, en su mayor parte está constituida por los buques del subgrupo Compañía Trasmediterránea, que aportan 728 millones de euros de coste bruto.

Por su parte, la partida *Anticipos e inmovilizado en curso* recoge, principalmente, los costes de desarrollo y construcción de determinados parques eólicos ubicados en EEUU, México, Polonia e Italia así como de una planta termosolar en territorio nacional, que todavía no han entrado en explotación.

Durante el ejercicio 2011 las sociedades han activado como mayor valor del inmovilizado material gastos financieros por importe de 34 millones de euros y 54 millones de euros a 31 de diciembre de 2010.

El importe de los activos materiales en explotación totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2011 y 2010 ascienden a 332 y 352 millones de euros, respectivamente, estando la mayor parte de los mismos en uso.

Las sociedades del Grupo mantenían a 31 de diciembre de 2011 compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado material por importe de 334 millones de euros fundamentalmente en la división de energía por los proyectos comprometidos en parques eólicos y en plantas termosolares. La cantidad comprometida a 31 de diciembre de 2010 ascendió a 581 millones de euros.

El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, entendiéndose que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

El importe en libros de los activos del inmovilizado material del Grupo incluye un importe bruto de 305 millones de euros (394 millones de euros en 2010) en relación con activos adquiridos en régimen de arrendamiento financiero. Parte de este importe corresponde a determinados buques del subgrupo Compañía Trasmediterránea que están gravados con hipotecas en garantía del reembolso de los préstamos concedidos por una entidad financiera. Dichos buques tienen un valor de adquisición de 82 millones de euros (163 millones de euros en 2010).

El Grupo ha hipotecado terrenos y edificios garantizando líneas de crédito bancarias concedidas al Grupo por un importe de 35 millones de euros (23 millones de euros en 2010). Adicionalmente a 31 de diciembre de 2011, determinados buques con un valor neto contable de 340 millones de euros (361 millones de euros en 2010) están gravados con hipotecas navales en garantía del reembolso de los préstamos recibidos para su adquisición.

5.- Inversiones inmobiliarias

Las inversiones inmobiliarias del Grupo corresponden principalmente a inmuebles destinados a su explotación en régimen de alquiler.

El movimiento producido en los ejercicios 2011 y 2010 en las inversiones inmobiliarias pertenecientes al Grupo se describe a continuación:

Inversiones inmobiliarias	Miles de euros		
	Coste	Amortizaciones y provisiones	Total
Saldo a 31.12.2009	632.537	(80.944)	551.593
Adiciones	195	(20.897)	(20.702)
Retiros	(91.072)	11.529	(79.543)
Traspasos	(117.937)	16.056	(101.881)
Otras variaciones	8	--	8
Saldo a 31.12.2010	423.731	(74.256)	349.475
Adiciones	226	(7.576)	(7.350)
Retiros	(3.591)	393	(3.198)
Traspasos	4.882	(1.099)	3.783
Otras variaciones	(26)	(826)	(852)
Saldo a 31.12.2011	425.222	(83.364)	341.858

Durante el ejercicio 2011, la variación más significativa es la incorporación, mediante traspaso desde “inmovilizado en curso”, por un importe neto de provisiones de 4.379 miles de euros, de las instalaciones anejas a un hotel que, a cierre del ejercicio anterior, no se encontraba en explotación.

A 31 de diciembre de 2011 un importe de 99.656 miles de euros (289.108 miles de euros a 31 de diciembre de 2010) perteneciente a esta partida del balance de situación se encuentra clasificado en el epígrafe “activos no corrientes mantenidos para la venta”. Este menor importe se corresponde con la venta en octubre de 2011 del centro comercial Splau! según se cita en la nota 24.

El valor razonable de las inversiones inmobiliarias a 31 de diciembre de 2011 y 2010, calculado en función de tasaciones realizadas en dichas fechas por tasadores independientes (véase nota 13), asciende a 486.993 miles de euros (680.035 miles de euros a 31 de diciembre de 2010) de los que 99.656 miles de euros (293.673 miles de euros a 31 de diciembre de 2010) se corresponden con propiedades inmobiliarias que se encuentran registradas como activos mantenidos para la venta (véase nota 24).

Durante el ejercicio 2011, como consecuencia de las tasaciones mencionadas en el párrafo anterior, el Grupo ha incrementado la provisión por deterioro del valor de las inversiones inmobiliarias en 5.053 miles de euros, que ha sido registrada en el epígrafe “resultado por deterioro de activos” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, correspondiendo 4.290 miles de euros a activos que se encuentran registrados como mantenidos para la venta, al exceder su importe en libros a su importe recuperable. En el ejercicio 2010 no se dotaron provisiones por deterioro del valor de las inversiones inmobiliarias.

Los ingresos procedentes del alquiler de inmuebles obtenidos por el Grupo por sus inversiones inmobiliarias, arrendados en su totalidad en régimen de arrendamiento operativo, ascendieron a 22 millones de euros (42 millones de euros en 2010). Los gastos de explotación directos derivados de inmuebles de inversión en el período ascendieron a 9 millones de euros (11 millones de euros en 2010) y figuran en el epígrafe de “otros gastos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

A 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Grupo mantiene hipotecados parte de los inmuebles de inversión incluidos en este epígrafe para garantizar líneas de crédito bancarias concedidas al Grupo, por importe de 250 y 259 millones de euros respectivamente.

El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de sus inversiones inmobiliarias, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, entendiendo que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

El detalle del coste de inmuebles destinados a arrendamiento propiedad del Grupo Acciona, a 31 de diciembre de 2011 y 2010, según su emplazamiento es el siguiente:

Emplazamiento	2011		2010	
	Coste	Amortizaciones y provisiones	Coste	Amortizaciones y provisiones
Madrid	259.700	(36.503)	263.865	(32.462)
Levante	12.523	(3.510)	12.475	(3.242)
Andalucía	59.202	(21.425)	53.572	(19.025)
Cataluña, Aragón	68.354	(17.258)	68.351	(15.402)
Resto	25.443	(4.668)	25.468	(4.125)
Total	425.222	(83.364)	423.731	(74.256)

6.- Fondos de comercio

El movimiento habido durante el ejercicio 2010 en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto fue, en miles de euros, el siguiente:

	Saldo a 31.12.09	Altas	Deterioros	Otras variaciones	Saldo a 31.12.10
Subgrupo Acciona Energías Renovables	868.770	562		2.121	871.453
Interlogística del Frío, S.A.	5.147				5.147
Subgrupo Trasmediterránea	24.878				24.878
Subgrupo Compañía Urbanizadora del Coto (antes INOSA)	13.832		(833)		12.999
Subgrupo Acciona Facility Services	78.639				78.639
Subgrupo Acciona Agua	33.629				33.629
Subgrupo Acciona Wind Power	18.995				18.995
Otros	3.470			186	3.656
Total	1.047.360	562	(833)	2.307	1.049.396

El movimiento habido durante el ejercicio 2011 en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto ha sido, en miles de euros, el siguiente:

	Saldo a 31.12.10	Altas	Deterioros	Otras variaciones	Saldo a 31.12.11
Subgrupo Acciona Energías Renovables	871.453			(237)	871.216
Interlogística del Frío, S.A.	5.147				5.147
Subgrupo Trasmediterránea	24.878				24.878
Subgrupo Compañía Urbanizadora del Coto (antes INOSA)	12.999				12.999
Subgrupo Acciona Facility Services	78.639				78.639
Subgrupo Acciona Agua	33.629				33.629
Subgrupo Acciona Wind Power	18.995				18.995
Otros	3.656			(399)	3.257
Total	1.049.396			(636)	1.048.760

Los fondos de comercio más relevantes del Grupo Acciona tienen su origen en la adquisición de determinadas sociedades de la división de energía realizadas en ejercicios anteriores y corresponden al exceso del precio de adquisición respecto del valor razonable de los activos incorporados al Grupo por dichas sociedades que representan la capacidad de desarrollo técnico y comercial de nuevos negocios fundamentalmente en mercados internacionales. Por esta razón, han sido asignados a la unidad generadora de efectivo constituida por el negocio de renovables del Grupo y son evaluados en función de la capacidad global de generación de flujos de caja en el futuro.

Los tests de impairment realizados para esta división, conforme a lo indicado en la nota 3.2.e) así como para los restantes fondos de comercio del Grupo, al 31 de diciembre de 2011 no han puesto de manifiesto la necesidad de constituir ninguna provisión por deterioro. Adicionalmente, los análisis de sensibilidad realizados por el Grupo permiten concluir que no hay variaciones en lo referente a las hipótesis clave que den lugar a la necesidad de registrar un deterioro.

Durante los ejercicios 2011 y 2010, no se han producido variaciones significativas en este epígrafe del balance.

El Grupo Acciona registra por el método de adquisición todas aquellas incorporaciones al Grupo que supongan toma de control.

Las incorporaciones al Grupo más significativas de los ejercicios 2011 y 2010, se resumen a continuación:

Compañía	Coste adquisición	Porcentaje adquirido	Valor contable del 100% de la compañía	Incremento neto del valor de activos y pasivos por aplicación del valor de mercado	Fondo de comercio
2011					
Empordavent, S.L.U.	9.166	100%	260	8.906	--
Meltemi, Sp, Z.o.o.	6.293	100%	(5)	6.298	--
2010					
Autovía de los Viñedos, S.A.	6.365	8%	22.802	4.541	--

7.- Otros activos intangibles

El movimiento habido durante el ejercicio 2011 y 2010, en miles de euros, ha sido el siguiente:

Otros activos intangibles	Desarrollo	Concesiones	Otros	Aplicaciones informáticas	Anticipos	Amortización y provisiones	Total
Saldo a 31.12.2009	69.444	1.013.502	5.111	42.936	91.664	(213.497)	1.009.160
Variaciones por cambios de perímetro	(503)	15.643	--	(60)	--	(2.523)	12.557
Altas / Dotación	9.661	39.729	3.988	6.733	52.383	(49.159)	63.335
Bajas	(3.288)	(944)	(4.757)	(1.078)	(85)	1.777	(8.375)
Traspasos	7.377	(480.751)	1.599	(181)	(59.275)	83.670	(447.561)
Otras variaciones	(12.786)	46.361	(2)	288	(1.955)	658	32.564
Saldo a 31.12.2010	69.905	633.540	5.939	48.638	82.732	(179.074)	661.680
Variaciones por cambios de perímetro	--	20.706	(4.570)	(11)	(2.970)	821	13.976
Altas / Dotación	9.735	88.595	2.940	6.675	60.886	(44.952)	123.879
Bajas	(323)	(65.706)	(1.567)	(357)	(13)	6.729	(61.237)
Traspasos	(285)	125.170	(826)	(615)	(118.630)	3.301	8.115
Otras variaciones	--	(3.994)	--	(567)	(1.946)	4.081	(2.426)
Saldo a 31.12.2011	79.032	798.311	1.916	53.763	20.059	(209.094)	743.987

En el ejercicio 2011, al igual que en el ejercicio 2010, las principales adiciones del periodo corresponden al desarrollo de determinadas explotaciones concesionales del grupo en el ámbito de las infraestructuras del transporte por carretera, fundamentalmente en Brasil y en territorio nacional, así como del ciclo integral del agua, principalmente, de ámbito nacional.

A 31 de diciembre de 2011 un importe de 89.757 miles de euros (318.940 miles de euros a 31 de diciembre de 2010) perteneciente a esta partida del balance de situación se encuentra clasificado en el epígrafe “activos no corrientes mantenidos para la venta” y se corresponde con aquellas concesiones maduras que según se cita en la nota 24 pasaron a 31 de diciembre de 2010 a tener esta consideración.

Las sociedades del Grupo mantenían a 31 de diciembre de 2011 compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado intangible por importe de 86 millones de euros, por proyectos concesionales en la división de infraestructuras (autopistas) y en la división de servicios urbanos (agua). A 31 de diciembre de 2010, la cantidad comprometida ascendió a 341 millones de euros.

Dentro del movimiento “Otras variaciones” se incluye el efecto de las diferencias de conversión del periodo por un importe negativo de 5 millones de euros (efecto positivo de 37 millones de euros en el ejercicio 2010).

A 31 de diciembre de 2011, se incluyen dentro del epígrafe “Otros”, derechos de traspaso por unos valores que ascienden a 1.916 miles de euros.

“Concesiones” incluye, principalmente aquellos activos concesionales en los que el riesgo de recuperación del activo es asumido por el operador. Adicionalmente incluye el coste de las concesiones administrativas, así como los valores intangibles identificables adquiridos en combinaciones de negocios, correspondientes al conjunto de derechos expectantes y activos intangibles, para el desarrollo de proyectos eólicos futuros adquiridos a terceros mediante la adquisición de participaciones en sociedades titulares de dichos derechos y los cánones pagados por Acciona Agua en concepto de concesiones relacionadas con el ciclo integral del agua.

El importe de los activos intangibles en explotación totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 asciende a 53.702 y 43.552 miles de euros, respectivamente.

8.- Participación en empresas asociadas

El movimiento existente en este epígrafe del balance de situación adjunto durante el año 2010, en miles de euros, es el siguiente:

Participaciones directas de la matriz	Saldo a 31.12.09	Participación en resultados antes de impuestos	Dividendo	Efecto impositivo y otras variac.	Variaciones ejercicio	Saldo a 31.12.10
Grupo Tranvía Metropolitá	2.414	923	(1.063)	(243)	467	2.498
Consorcio Tranvía de Zaragoza	1.343	260	--	(243)	7.491	8.851
Total participaciones directas	3.757	1.183	(1.063)	(486)	7.958	11.349

Participaciones indirectas de la matriz	Saldo a 31.12.09	Participación en resultados antes de impuestos	Dividendo	Efecto impositivo y otras variac.	Variaciones ejercicio	Saldo a 31.12.10
Tranvía Metropolitá del Besós, S.A.	2.575	742	(833)	(584)	--	1.900
Indirectas Subgrupo Acciona Infraestructuras	45.396	(3.014)	--	477	--	42.859
Indirectas Subgrupo Acciona Inmobiliaria	4.126	(96)	--	--	(396)	3.634
Indirectas Subgrupo Trasmediterránea	5.556	2.417	(691)	(726)	29	6.585
Indirectas Subgrupo Acciona Energía	2.805	660	--	57	(163)	3.359
Indirectas Subgrupo Acciona Facility Services	143	(20)	--	5	1	129
Indirectas Subgrupo Acciona Agua	89	--	--	--	(89)	--
Indirectas Subgrupo Ceatesalas	3.047	1.396	(242)	(421)	--	3.780
Otras	4.264	(1.423)	--	205	(657)	2.389
Total participaciones indirectas	68.001	662	(1.766)	(987)	(1.275)	64.635

Total participaciones puestas en equivalencia	71.758	1.845	(2.829)	(1.473)	6.683	75.984
--	---------------	--------------	----------------	----------------	--------------	---------------

El movimiento existente en este epígrafe del balance de situación adjunto durante el año 2011, en miles de euros, es el siguiente:

Participaciones directas de la matriz	Saldo a 31.12.10	Participación en resultados antes de impuestos	Dividendo	Efecto impositivo y otras variac.	Variaciones ejercicio	Saldo a 31.12.11
Grupo Tranvía Metropolitá	2.498	1.008	(164)	(473)	--	2.869
Consortio Tranvía de Zaragoza	8.851	(535)	--	(2.138)	1.362	7.540
Gran Hospital Can Misses	--	(67)	--	(3.115)	6.269	3.087
Novo Hospital de Vigo	--	115	--	(34)	3.068	3.149
Total participaciones directas	11.349	521	(164)	(5.760)	10.699	16.645

Participaciones indirectas de la matriz	Saldo a 31.12.10	Participación en resultados antes de impuestos	Dividendo	Efecto impositivo y otras variac.	Variaciones ejercicio	Saldo a 31.12.11
Tranvía Metropolitá del Besós, S.A.	1.900	1.678	(3.168)	(406)	2.221	2.225
Indirectas Subgrupo Acciona Infraestructuras	42.859	(2.099)	--	(329)	699	41.130
Indirectas Subgrupo Acciona Inmobiliaria	3.634	(247)	--	(4)	(1.117)	2.266
Indirectas Subgrupo Trasmediterránea	6.585	2.626	(331)	(866)	(394)	7.620
Indirectas Subgrupo Acciona Energía	3.359	690	--	155	1.907	6.111
Indirectas Subgrupo Acciona Facility Services	129	(48)	--	--	--	81
Indirectas Subgrupo Acciona Agua	--	4	--	(1)	--	3
Indirectas Subgrupo Ceatesalas	3.780	1.654	(987)	(498)	--	3.949
Otras	2.389	43	--	(243)	10	2.199
Total participaciones indirectas	64.635	4.301	(4.486)	(2.192)	3.326	65.584

Total participaciones puestas en equivalencia	75.984	4.822	(4.650)	(7.952)	14.025	82.229
--	---------------	--------------	----------------	----------------	---------------	---------------

Las participaciones del Grupo Acciona en empresas asociadas se exponen en el Anexo III de esta memoria.

No se han producido variaciones significativas durante los ejercicios 2011 y 2010.

En aquellos casos en los que la inversión del Grupo en empresas asociadas, fundamentalmente determinadas sociedades concesionales de autopistas, que se integran por el método de participación se ha reducido a cero, y en las que pudieran existir obligaciones implícitas superiores a las aportaciones realizadas, se han pasado a registrar las pérdidas o disminuciones patrimoniales mediante el reconocimiento de un pasivo en el epígrafe provisiones no corrientes del balance de situación (véase nota 17). En estos casos, la pérdida se registra en el epígrafe resultado por deterioro de activos en lugar de en el epígrafe resultado de sociedades por el método de participación.

A continuación se exponen, en proporción al porcentaje de participación en el capital de cada una de las entidades asociadas que figuran en este epígrafe, el importe de los activos, pasivos, ingresos ordinarios y resultado del ejercicio 2011 (las cifras correspondientes a las entidades asociadas contabilizadas por su valor patrimonial negativo en el pasivo se detallan en la nota 17):

	Concesionarias de infraestructuras	Resto de asociadas	Total 2011
Activo			
Activos no corrientes	97.424	81.997	179.421
Activos corrientes	21.265	103.987	125.252
Total activo	118.689	185.984	304.673
Pasivo			
Patrimonio Neto	21.685	61.776	83.461
Pasivos no corrientes	74.911	37.018	111.929
Pasivos corrientes	22.093	87.190	109.283
Total pasivo y patrimonio neto	118.689	185.984	304.673
Resultado			
Importe neto de la cifra de negocios	13.177	130.478	143.655
Beneficio antes de impuestos de actividades continuadas	2.241	2.581	4.822
Beneficio antes de impuestos	2.241	2.581	4.822

9.- Participación en negocios de gestión conjunta

Las participaciones en negocios de gestión conjunta del Grupo Acciona se exponen en el Anexo II de esta memoria. Los importes más significativos integrados en los estados financieros a 31 de diciembre de 2011, en relación con estas participaciones, se resumen a continuación:

	Sociedades	UTES
Importe neto de la cifra de negocios	363.418	1.166.075
Resultado bruto de explotación	184.916	171.032
Resultado de explotación	87.847	151.940
Activos no corrientes	1.343.751	116.040
Activos corrientes	381.048	1.012.069
Pasivos no corrientes	1.010.652	112.168
Pasivos corrientes	289.490	839.914

10.- Activos financieros no corrientes y corrientes

El desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados, es el siguiente:

	2011		2010	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Activos financieros a valor razonable a resultados	--	--	--	--
Activos financieros disponibles para la venta	50.829	59	43.338	1.256
Derivados financieros a valor razonable (nota 20)	998	2.259	216	13.556
Activos financieros mantenidos a vencimiento	--	298.872	--	124.009
Depósitos y fianzas	9.397	112.052	107.128	107.439
Provisiones	(7.760)	--	(6.884)	--
Subtotal:	53.464	413.242	143.798	246.260
Otros créditos	89.818	21.531	97.684	9.889
Provisiones	(3.343)	(13.378)	(17.458)	(245)
Subtotal:	86.475	8.153	80.226	9.644
Total Neto	139.939	421.395	224.024	255.904

Activos financieros disponibles para la venta:

El movimiento de estos epígrafes en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	No corriente	Corriente
Saldo final a 31.12.2009	48.003	2.810
Adiciones	374	8
Ventas	(2.041)	(1.562)
Variaciones por cambio en valor razonable	(3.786)	--
Traspasos	--	--
Otras variaciones	114	--
Variación perímetro	674	--
Saldo final a 31.12.2010	43.338	1.256
Adiciones	28.148	--
Ventas	(22.203)	(12)
Variaciones por cambio en valor razonable	2.170	--
Traspasos	--	(1.185)
Otras variaciones	52	--
Variación perímetro	(676)	--
Saldo final a 31.12.2011	50.829	59
Pérdidas por deterioro		
Saldo final a 31.12.2009	(7.156)	--
Adiciones	(3)	--
Ventas	275	--
Traspasos	--	--
Otras variaciones	--	--
Saldo final a 31.12.2010	(6.884)	--
Adiciones	(170)	--
Ventas	(706)	--
Traspasos	--	--
Otras variaciones	--	--
Variación perímetro	--	--
Saldo final a 31.12.2011	(7.760)	--
Total Neto	43.069	59

En el ejercicio 2011 no se han producido variaciones significativas en el epígrafe activos financieros disponibles para la venta. El importe que presenta la línea de variaciones por cambio en el valor razonable se corresponde principalmente con la mayor valoración de la participación en la sociedad Bolsas y Mercados Españoles.

Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento:

El movimiento de las participaciones registradas como “activos financieros mantenidos hasta el vencimiento” registradas como activos corrientes, es el siguiente:

	Total corriente
Saldo final a 31.12.2009	78.282
Adiciones	45.727
Variaciones por cambio en valor razonable	--
Ventas	--
Trasposos	--
Otras variaciones	--
Saldo final a 31.12.2010	124.009
Adiciones	173.678
Variaciones por cambio en valor razonable	--
Ventas	--
Trasposos	1.185
Otras variaciones	--
Saldo final a 31.12.2011	298.872

Durante el ejercicio 2011 el principal incremento se corresponde fundamentalmente con la dotación de fondos a las cuentas de reserva del servicio de la deuda realizada por parte de Corporación Acciona Eólica, S.L. y Acciona Saltos de Agua, S.L. por un importe de 95 millones de euros, según se establece en el contrato de financiación firmado el 7 de abril de 2011 detallado en la nota 18.

En el ejercicio 2010, las principales variaciones de este epígrafe se correspondieron con inversiones en imposiciones a plazo.

Resto de activos financieros:

Depósitos y fianzas

En el epígrafe de “depósitos y fianzas constituidos” se incluye un depósito constituido por el subgrupo Compañía Trasmediterránea como garantía del pago de las cuotas de fletamento del buque “Millenium III”, por un importe total de 10 millones de euros al 31 de diciembre de 2011 (13 millones al 31 de diciembre de 2010).

Este epígrafe también incluye el depósito constituido como garantía del pago de las cuotas de arrendamiento financiero de un buque (depósitos por dos buques a 31 de diciembre de 2010), por un importe de 91 millones de euros al 31 de diciembre de 2011 (184 millones de euros al 31 de diciembre de 2010). Estas operaciones de depósito devengan unos intereses anuales del 6% y los vencimientos de las mismas están establecidos en la misma fecha que los de las cuotas de arrendamiento financiero de los buques. Asimismo, estos depósitos, así como los intereses que devengan, están pignoralados a favor de los propietarios de los buques y sólo pueden ser dispuestos por Compañía Trasmediterránea para hacer frente a las futuras cuotas de arrendamiento financiero o a la opción de compra.

Durante el ejercicio 2011, al vencimiento de la operación, se ha ejercido la opción de compra del buque José María Entrecañales por 89 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2010 se habían completado las aportaciones a las cuentas de depósito, por lo que a 31 de diciembre de 2011 no hay aportaciones pendientes de realizar.

La financiación de los depósitos pignorados de los buques se ha realizado a través de un préstamo recogido en el epígrafe “Deudas con entidades de crédito” del pasivo a largo plazo y a corto del balance de situación al 31 de diciembre de 2011.

El movimiento del ejercicio en los depósitos corrientes y no corrientes ligados a los buques procedentes del subgrupo Compañía Trasmediterránea descritos en los párrafos anteriores, ha sido el siguiente:

Miles de euros	Saldo a 31.12.10	Intereses	Cuotas	Traspasos	Saldo a 31.12.11
Depósito buque Jose María Entrecanales	--	--	--	--	--
Depósito buque Súper Fast Baleares	85.048	2.828	--	(87.876)	--
Depósito buque Milenium Tres	9.490	790	--	(10.280)	--
Subtotal depósitos no corrientes	94.538	3.618	--	(98.156)	--
Depósito buque Jose María Entrecanales	90.916	5.421	(96.337)	--	--
Depósito buque Súper Fast Baleares	7.980	2.716	(7.979)	87.876	90.593
Depósito buque Milenium Tres	3.498	--	(3.498)	10.280	10.280
Depósito Ciudad de Málaga	--	--	--	--	--
Subtotal depósitos corrientes	102.394	8.137	(107.814)	98.156	100.873
Total	196.932	11.755	(107.814)	--	100.873

11.- Activos biológicos

La composición de los epígrafes de activos biológicos no corrientes y corrientes a 31 de diciembre de 2011 y 2010, en miles de euros, es la siguiente:

	2011	2010
No Corriente	6.814	6.800
Corriente	--	--
Saldo a 31 de diciembre	6.814	6.800

Los activos biológicos no corrientes se corresponden principalmente, con las viñas procedentes del subgrupo Hijos de Antonio Barceló, que de acuerdo a NIC 41 deben valorarse por su valor razonable, no siendo significativas las variaciones anuales.

12.- Deudores a largo plazo y otros activos no corrientes

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es, en miles de euros, la siguiente:

	2011	2010
Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	100.508	74.589
Periodificaciones a largo plazo	1.898	1.317
Concesiones bajo modelo de cuenta a cobrar a largo plazo	275.737	288.471
Total Deudores a largo plazo y otros activos no corrientes	378.143	364.377

El epígrafe Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo incluye principalmente a 31 de diciembre de 2011 y 2010 saldos de clientes y otros créditos comerciales generados por las actividades de tráfico con vencimiento superior a un año así como las retenciones de garantía propias de la actividad de construcción.

El epígrafe Concesiones bajo modelo financiero a largo plazo incluye a 31 de diciembre de 2011 y 2010 el saldo pendiente de cobro a más de un año en aquellas concesiones que por aplicación de la CINIIF 12 se consideran activos financieros, dado que existe un derecho incondicional de cobro de la inversión realizada hasta la fecha. La parte a corto plazo de este derecho incondicional de cobro se ha registrado en el epígrafe deudores comerciales y otras cuentas a cobrar en función de los cobros previstos a realizar por las entidades concedentes en los distintos planes económicos financieros. A 31 de diciembre de 2011 y 2010 el saldo reclasificado a corto plazo asciende a 66.527 y 26.397 miles de euros respectivamente (véase nota 14).

El desglose de Concesiones bajo modelo financiero a largo plazo por divisiones es el siguiente:

	2011	2010
División Infraestructuras	228.535	236.366
División Servicios Urbanos y Medio Ambiente	47.202	52.105
Total	275.737	288.471

Los principales proyectos concesionales englobados en la división de infraestructuras son los relacionados con hospitales y autopistas, y dentro de la división de servicios urbanos, los relacionados con el ciclo integral del agua.

La variación del ejercicio se corresponde al efecto neto de, por un lado, el incremento de saldo de las concesiones en función del grado de avance de las obras en aquellas concesiones que están en fase de construcción, y por otro lado, con un efecto mayor en este ejercicio, el traspaso y clasificación a la cuenta de “concesiones bajo modelo financiero corriente” dentro del epígrafe “deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” del importe previsto a cobrar por las entidades concedentes en los próximos doce meses.

A 31 de diciembre de 2011 un importe de 64.125 miles de euros (62.641 miles de euros a 31 de diciembre de 2010) de concesiones bajo modelo financiero se encuentra clasificado en el epígrafe “activos no corrientes mantenidos para la venta” y se corresponde con aquellas concesiones

maduras que según se cita en la nota 24 pasaron a 31 de diciembre de 2010 a tener esta consideración.

Las sociedades del Grupo mantenían a 31 de diciembre de 2011 compromisos de adquisición de bienes en concesión bajo el modelo financiero por importe de 166 millones de euros, procedentes principalmente de proyectos concesionales adjudicados en la división de infraestructuras (276 millones de euros a 31 de diciembre de 2010).

13.- Existencias

La composición de las existencias del Grupo a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es, en miles de euros, la siguiente:

	2011	2010
Materias primas, otros aprovisionamientos y existencias comerciales	370.103	481.955
Productos en curso y semiterminados	31.824	54.539
Productos terminados	3.824	1.532
Bienes recibidos por cobro de créditos	24.726	16.649
Materiales de construcción, almacenables y otros	24	--
Terrenos y solares	859.264	872.778
Promociones inmobiliarias en curso	13.597	5.657
Promociones inmobiliarias terminadas	225.488	274.086
Anticipos entregados	71.576	55.497
Provisiones	(389.368)	(146.292)
Total existencias	1.211.058	1.616.401

En el ejercicio 2011, la principal variación se debe a la disminución del stock existente en Acciona Windpower, S.A. y Acciona Windpower North America, L.L.C. para el ensamblaje de aerogeneradores por 77 millones de euros. Por otro lado, también se produce una disminución de las existencias inmobiliarias por la venta de viviendas por un importe de 49 millones de euros.

Asimismo, tal y como se indica en la nota 3.2.j), en el ejercicio 2011 el Grupo ha realizado dotaciones por deterioro del valor de las existencias de la división inmobiliaria por importe de 245.180 miles de euros (véase nota 26). Esta provisión se ha realizado teniendo en consideración el análisis llevado a cabo por parte del tasador independiente SAVILLS con la metodología y de acuerdo con las asunciones sobre las expectativas de evolución futura del mercado inmobiliario que se comentan en la citada nota.

El valor razonable de las existencias inmobiliarias del Grupo a 31 de diciembre de 2011 y 2010, incluyendo aquellas existencias correspondientes a las sociedades valoradas por puesta en equivalencia, calculado en función de las tasaciones realizadas en dichas fechas por SAVILLS tasadores independientes no vinculados al Grupo, asciende a 1.112 y 1.188 millones de euros.

Las provisiones dotadas en el consolidado son suficientes para absorber los valores de mercado obtenidos en las tasaciones realizadas al cierre del ejercicio.

A 31 de diciembre de 2011 y 2010 el valor neto de las existencias afectas a gravámenes hipotecarios era de 501.975 y 554.990 miles de euros, respectivamente, correspondiente en su mayor parte a promociones inmobiliarias en curso o terminadas.

A 31 de diciembre de 2011 al igual que en 2010 no existen compromisos firmes de compra de solares.

Los compromisos de venta de promociones contraídos con clientes a 31 de diciembre de 2011 y 2010 ascienden 34.206 y 57.948 miles de euros, respectivamente. Del importe a 31 de diciembre de 2011, 13.948 miles de euros se han materializado en cobros y efectos a cobrar cuya contrapartida se registra en el epígrafe “acreedores comerciales y otras cuentas a pagar a corto plazo” del pasivo del balance de situación consolidado adjunto, hasta el momento de la entrega (19.089 miles de euros a 31 de diciembre de 2010).

14.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La composición del saldo a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	2011	2010
Cientes	1.727.648	1.675.232
Cientes de dudoso cobro	58.058	50.150
Obra pendiente de certificar	474.420	460.650
Total clientes por ventas y prestaciones de servicios	2.260.126	2.186.032
Deudores, empresas asociadas	13.815	4.446
Deudores varios	313.688	289.685
Concesiones bajo modelo financiero a c/p (nota 12)	66.527	26.397
Provisiones	(180.626)	(137.598)
Total saldo deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.473.530	2.368.962
Anticipos de clientes	(513.143)	(530.885)
Total saldo neto a 31 de diciembre	1.960.387	1.838.077

El desglose por actividades del saldo de clientes por ventas y prestaciones de servicios, netas de los anticipos de clientes, es el siguiente:

	2011	2010
Infraestructuras	1.184.436	1.076.112
Inmobiliaria	24.962	(2.253)
Energía	714.809	642.263
Servicios Logísticos y de Transporte	158.865	157.538
Servicios Urbanos y Medioambientales	330.752	275.850
Otras actividades	193.308	169.446
Operaciones Intergrupo	(646.745)	(480.879)
Total saldo neto a 31 de diciembre	1.960.387	1.838.077

El desglose correspondiente a la actividad de construcción se muestra a continuación:

	2011	2010
Producción certificada pendiente de cobro	925.813	837.150
Producción ejecutada pendiente de certificar	423.755	435.966
Deudores varios	299.100	240.088
Provisiones	(86.197)	(65.840)
Total saldo de construcción de deudores comerciales	1.562.471	1.447.364
Anticipos de clientes	(385.604)	(364.939)
Total saldo neto a 31 de diciembre	1.176.867	1.082.425

El desglose del saldo neto de clientes de construcción por tipología de cliente, se expone a continuación:

	2011	2010
Estado	138.593	162.857
Comunidades Autónomas	32.091	14.801
Ayuntamientos	46.456	67.795
Resto	462.984	361.257
Subtotal sector público	680.124	606.710
Subtotal sector privado	155.932	272.182
Total clientes nacionales	836.056	878.892
Total clientes extranjeros	340.811	203.533

15.- Efectivo y otros activos líquidos

La composición del saldo a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	2011	2010
Tesorería	884.634	899.244
Depósitos y otros	657.144	469.374
Total tesorería y equivalentes	1.541.778	1.368.618

Este epígrafe incluye principalmente la tesorería del Grupo, así como depósitos bancarios e imposiciones sin riesgo con un vencimiento inicial no superior a tres meses.

Durante los ejercicios 2011 y 2010, los saldos de tesorería y otros activos líquidos equivalentes se han remunerado a tipos de interés de mercado.

16.- Patrimonio neto

a) Capital social suscrito y autorizado

El capital social de la Sociedad Dominante está representado por 63.550.000 acciones ordinarias, representadas en anotaciones en cuenta, de un euro de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas. Todas las acciones constitutivas del capital social gozan de los mismos derechos, no existiendo restricciones estatutarias a su transferibilidad, estando admitidas a cotización bursátil la totalidad de las mismas.

Como se ha descrito en la nota 1, en el ejercicio 2011 ha tenido lugar la disolución sin liquidación de Grupo Entrecanales, S.A. y sus sociedades dependientes, Servicios Urbanos Integrales, S.A., Tivafen, S.A. y Osmosis Internacional, S.A. que, en conjunto, eran titulares de una participación del 59,63% de Acciona, S.A. La disolución se ha producido como consecuencia de la aprobación por la junta general de la fusión por absorción de estas sociedades por Acciona, S.A. Como resultado de dicha fusión, los accionistas de Grupo Entrecanales han pasado a ser titulares directos de acciones de Acciona, S.A.

A continuación se indican, de acuerdo con las notificaciones recibidas por la Sociedad, los titulares de participaciones directas e indirectas significativas en el capital social a 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	31.12.2011	31.12.2010
Tussen de Grachten, BV (1)	25,05%	--
Entrezca, BV (1)	24,72%	--
Jelico Netherlands, BV (1)	3,16%	--
Grupo Entrecanales, S.A.	--	59,63%

(1) Accionistas de la extinta Grupo Entrecanales, S.A.

b) Prima de emisión y reservas

El saldo de la cuenta "Prima de emisión", que a 31 de diciembre de 2011 y 2010 asciende a 170.110 miles de euros, se ha originado como consecuencia de los aumentos de capital social llevados a cabo con prima de emisión en diversas fechas. El Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

El desglose de la prima de emisión, reservas y ajustes por cambios de valor que figuran en el estado de cambios de patrimonio neto se expone a continuación:

	2011	2010
Prima de emisión	170.110	170.110
Reservas de revalorización	--	--
Reserva legal	13.248	13.248
Reserva capital amortizado	4.163	4.163
Reservas voluntarias	4.067.522	4.022.684
Reserva para acciones propias	--	--
Reservas consolidadas	1.210.861	1.510.059
Subtotal reservas	5.295.794	5.550.154
Diferencias de conversión	23.629	44.120
Total Reservas	5.319.423	5.594.274

La reserva legal, que debe dotarse hasta el 20% del capital, podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

c) Acciones propias

El movimiento durante el ejercicio 2011 y 2010 de las acciones propias, ha sido el siguiente:

	2011		2010	
	Número de acciones	Coste	Número de acciones	Coste
Saldo inicial	3.287.669	263.672	1.487.612	155.333
Altas	2.379.616	154.565	1.851.904	113.749
Bajas	(68.418)	(7.108)	(51.847)	(5.410)
Saldo final	5.598.867	411.129	3.287.669	263.672

Durante el ejercicio 2011 se han dado de baja 68.418 acciones (51.847 acciones en 2010) con una ganancia de 2.542 miles de euros (pérdida de 1.748 miles de euros en 2010) y cuyo importe figura registrado en reservas del ejercicio.

En el ejercicio 2011 se ha producido una disminución de 49.324 acciones por la entrega de acciones a la Alta Dirección según el Plan de Entrega de Acciones aprobado por la Junta General (véase nota 35). A 31 de diciembre de 2010 la entrega realizada según este Plan ascendió a 30.389 acciones.

d) Reservas en sociedades consolidadas y diferencias de conversión

El detalle, por líneas de negocios, de las reservas de consolidación aportadas por sociedades dependientes, negocios conjuntos y sociedades asociadas y diferencias de conversión, en miles de euros, es el siguiente a 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Línea de negocio	2011		2010	
	Reservas Consolidadas	Diferencias de Conversión	Reservas Consolidadas	Diferencias de Conversión
Infraestructuras	244.227	(1.886)	310.113	6.818
Inmobiliaria	(46.813)	(11.236)	(31.001)	372

	2011		2010	
Línea de negocio	Reservas Consolidadas	Diferencias de Conversión	Reservas Consolidadas	Diferencias de Conversión
Energía	515.864	36.278	571.266	34.486
Servicios Logísticos y de Transporte	(23.918)	408	(19.222)	1.014
Servicios Urbanos y Medioambientales	32.511	368	28.701	701
Otros negocios	535.890	(303)	690.326	729
Ajustes de consolidación	(46.900)	--	(40.124)	--
Total	1.210.861	23.629	1.510.059	44.120

En el Anexo V se desglosan, en miles de euros, las reservas de consolidación por integración global, integración proporcional, puesta en equivalencia y diferencias de conversión por sociedades a 31 de diciembre de 2011.

Además de la Sociedad Dominante, a 31 de diciembre de 2011 la sociedad del Grupo que cotiza en Bolsa es Mostostal Warszawa, S.A., cuya cotización media del último trimestre fue de 21,36 PLN y la cotización al cierre del ejercicio fue de 16,00 PLN.

e) Ajustes en patrimonio por valoración

▪ Activos financieros disponibles para la venta

Este apartado, incluido dentro del epígrafe “ganancias acumuladas” del balance de situación consolidado, recoge el importe neto de impacto fiscal de las variaciones de valor razonable de los activos clasificados como disponibles para la venta. Estas diferencias se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando tiene lugar la venta de los activos en los que tiene su origen.

El movimiento del saldo de este epígrafe en el ejercicio 2011 y 2010 es el siguiente:

	2011	2010
Saldo a 1 enero	10.604	13.254
Incrementos de valor en el ejercicio	1.519	--
Decrementos de valor en el ejercicio	--	(2.650)
Traspaso por variación de perímetro	--	--
Saldo a 31 diciembre	12.123	10.604

La variación de los ejercicios 2011 y 2010 se corresponde, casi en su totalidad, por el cambio de valor en las participaciones en Bolsas y Mercados Españoles.

▪ Cobertura de los flujos de efectivo

Este apartado, incluido dentro del epígrafe “ganancias acumuladas” del balance de situación consolidado, recoge el importe neto de impacto fiscal de las variaciones de valor de los derivados financieros designados como instrumentos de cobertura de flujo de efectivo (véase nota 20).

El movimiento del saldo de este epígrafe a lo largo del ejercicio 2011 y 2010 se presenta a continuación:

	2011	2010
Saldo a 1 enero	(200.789)	(146.263)
Incrementos de valor en el ejercicio	(332.541)	(134.138)
Decrementos de valor en el ejercicio	--	--
Traspaso a resultados del ejercicio	68.583	79.612
Traspaso por variación de perímetro	4.754	--
Saldo a 31 diciembre	(459.993)	(200.789)

f) Intereses minoritarios

El saldo incluido en este capítulo del balance de situación adjunto recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades dependientes. Asimismo en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, se presenta la participación de dichos accionistas minoritarios en los resultados del ejercicio.

El movimiento habido en el ejercicio 2010, en miles de euros, es el siguiente:

Sociedad	Saldo a 31.12.09	Incorporac. y cambios participac.	Diferencia años anter. y otros	Resultado ejercicio 2010	Saldo a 31.12.10
Hospital del Norte	462	--	(34)	48	476
Subgrupo Mostostal Warszawa	74.268	--	(2.853)	6.464	77.879
Parque Reforma	5.300	--	615	(288)	5.627
Subgrupo Acciona Energía	130.759	--	12.388	8.870	152.017
Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	66	--	(547)	(1.623)	(2.104)
Subgrupo Acciona Infraestructuras	645	--	154	1.306	2.105
Subgrupo Acciona Agua	388	(388)	--	--	--
Subgrupo Acciona Forwarding	57	--	(103)	--	(46)
Subgrupo Trasmediterránea	87.294	(20)	38	731	88.043
Biogás Gestión Madrid	200	--	(82)	9	127
Subgrupo Ceatesalas	6.707	(15)	(373)	1.474	7.793
Total Intereses Minoritarios	306.146	(423)	9.203	16.991	331.917

El movimiento habido en el ejercicio 2011, en miles de euros, es el siguiente:

Sociedad	Saldo a 31.12.10	Incorporac. y cambios participac.	Diferencia años anter. y otros	Resultado ejercicio 2011	Saldo a 31.12.11
Hospital del Norte	476	--	(85)	154	545
Subgrupo Mostostal Warszawa	77.879	--	(9.168)	(14.936)	53.775
Parque Reforma	5.627	--	(29)	(735)	4.863
Subgrupo Acciona Energía	152.017	(4.819)	13.661	803	161.662
Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	(2.104)	2.313	(316)	106	(1)
Subgrupo Acciona Infraestructuras	2.105	380	(68)	342	2.759
Subgrupo Acciona Agua	--	--	--	--	--
Subgrupo Acciona Forwarding	(46)	368	(17)	149	454
Subgrupo Trasmediterránea	88.043	--	(382)	(18.582)	69.079
Biogás Gestión Madrid	127	(94)	(33)	--	--
Subgrupo Ceatesalas	7.793	--	(1.326)	1.059	7.526
Total Intereses Minoritarios	331.917	(1.852)	2.237	(31.640)	300.662

g) Gestión de capital

Los objetivos del Grupo en la gestión del capital son salvaguardar la capacidad de continuar como una empresa en funcionamiento, de modo que pueda seguir dando rendimientos a los accionistas y beneficiar a otros grupos de interés, además de mantener una estructura financiero – patrimonial óptima para reducir el coste de capital. Esta política permite compatibilizar la creación de valor para el accionista con el acceso a los mercados financieros a un coste competitivo para cubrir las necesidades tanto de refinanciación de deuda como de financiación del plan de inversiones no cubiertas por la generación de fondos del negocio.

Con el objeto de mantener y ajustar la estructura de capital, el Grupo puede ajustar el importe de los dividendos a pagar a los accionistas, puede devolver capital, emitir acciones o vender activos para reducir el endeudamiento.

Consistentemente con otros grupos en los sectores donde opera el Grupo Acciona, la estructura de capital se controla en base al ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como el cociente resultante de dividir la deuda neta entre el patrimonio neto. La deuda neta se determina como la suma de las deudas financieras a corto y a largo plazo, excluyendo las correspondientes a activos mantenidos para la venta, menos las inversiones financieras temporales y efectivo y otros medios líquidos equivalentes.

Los Administradores del Grupo Acciona consideran adecuado el nivel de apalancamiento obtenido a 31 de diciembre de 2011, y que se muestra a continuación:

	Apalancamiento	
	Millones de euros	
	2011	2010
Deuda financiera neta:	6.991	6.587
Deuda Financiera a largo plazo	6.737	4.996
Deuda Financiera a corto plazo	2.217	3.215
IFT, efectivo y otros medios equivalentes	(1.963)	(1.624)
Patrimonio neto:	5.645	6.063
De la Sociedad Dominante	5.344	5.731
De accionistas minoritarios	301	332
Apalancamiento	124%	109%

h) Restricción a la disposición de fondos de filiales

Ciertas sociedades del Grupo cuentan con cláusulas incluidas en sus contratos financieros cuyo cumplimiento es requisito para efectuar distribuciones de resultados a los accionistas.

17.- Provisiones

El movimiento del epígrafe “provisiones no corrientes” del pasivo del balance, a 31 de diciembre de 2011 y 2010, es miles de euros, el siguiente:

	31.12.2011	31.12.2010
Saldo Inicial	526.174	483.707
Altas y dotaciones	119.567	63.139
Bajas	(47.897)	(22.578)
Traspasos	13.549	(2.047)
Otras variaciones	(1.611)	3.953
Saldo Final	609.782	526.174

El Grupo Acciona opera en distintos negocios y en una gran variedad de países con regulaciones sectoriales muy específicas. En el curso normal de los negocios que desarrolla, se ve expuesto a litigios relacionados con dichas actividades, y que responden fundamentalmente a las siguientes naturalezas: reclamaciones de carácter fiscal, reclamaciones relativas a defectos de construcción de las obras realizadas y reclamaciones relativas a discrepancias en la prestación de servicios entre otros. Parte de estos riesgos se cubren mediante contratos de seguro (responsabilidad civil, vicios de construcción...) y para el resto de riesgos identificados se realiza la correspondiente provisión. La naturaleza e importe de las principales provisiones se detallan a continuación:

a) Por el registro de las obligaciones implícitas en las filiales que se integran por el método de la participación cuando la inversión del Grupo en empresas asociadas, ha quedado reducida a cero. La provisión a 31 de diciembre de 2011 asciende a un importe de 131 millones de euros (85 millones de euros a 31 de diciembre de 2010). A continuación se exponen, en proporción al porcentaje de participación en el capital de cada una de las entidades asociadas que se registran como provisión, el importe de los activos, pasivos, ingresos ordinarios y resultado del ejercicio 2011:

	Concesionarias de infraestructuras
Activo	
Activos no corrientes	441.679
Activos corrientes	318.501
Total activo	760.180
Pasivo	
Patrimonio Neto	(131.479)
Pasivos no corrientes	834.565
Pasivos corrientes	57.094
Total pasivo y patrimonio neto	760.180
Resultado	
Importe neto de la cifra de negocios	37.543
Beneficio antes de impuestos de actividades continuadas	6.454
Beneficio antes de impuestos	6.454

b) A 31 de diciembre de 2011, el Grupo mantiene una provisión por importe de 43 millones de euros (61 millones de euros a 31 de diciembre de 2010), correspondiente a determinados pasivos relacionados con la división logística. La reducción del ejercicio corresponde fundamentalmente a la reclasificación a corto plazo de los importes derivados de determinadas medidas de reestructuración aprobadas finalmente en 2011 en la mencionada división y que serán desembolsados en los próximos meses.

c) Provisiones por tasas, tributos e impuestos locales procedentes de Comunidades Autónomas, estatales o internacionales derivados de la construcción y del desarrollo de infraestructuras, así como impuestos en general que debido a las diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, pudieran dar lugar a pasivos fiscales, en los diferentes países donde opera el Grupo Acciona. La provisión por este concepto a 31 de diciembre de 2011 asciende a un importe de 67 millones de euros (52 millones de euros a 31 de diciembre de 2010).

d) Provisiones por los importes estimados en relación con los compromisos adquiridos en concepto de garantías y mantenimiento por las instalaciones y maquinaria vendida, principalmente aerogeneradores en la división de energía. La provisión por este concepto a 31 de diciembre de 2011 asciende a un importe de 18 millones de euros (32 millones de euros a 31 de diciembre de 2010).

e) Por el registro de provisiones por pensiones y obligaciones similares surgidas principalmente como consecuencia de la adquisición de activos a Endesa en 2009, y que se detallan y cuantifican en el apartado siguiente. La provisión por este concepto a 31 de diciembre de 2011 asciende a un importe de 8 millones de euros (9 millones de euros a 31 de diciembre de 2010).

f) El resto del importe de este epígrafe incluye provisiones de muy diversa naturaleza, entre las que se encuentran las relacionadas con compromisos adquiridos en el desarrollo y construcción de plantas potabilizadoras e infraestructuras relacionadas con el ciclo del agua, las destinadas a cubrir los posibles riesgos resultantes de los litigios en curso al haber sido interpuestas demandas contra

el Grupo por la actividad de construcción, principalmente en el área residencial, contratos de obras y prestaciones de servicios de carácter oneroso en los que se incurre en pérdidas, así como provisiones en negocios correspondientes a sociedades no adscritas a los segmentos principales del Grupo (no Core Business). Para el registro de estas provisiones se han utilizado las mejores estimaciones sobre los riesgos e incertidumbres que, inevitablemente, rodean a la mayoría de los sucesos y circunstancias que afectan a las mismas. En este sentido, la negativa evolución durante los últimos ejercicios de la situación general de los mercados y de las condiciones económicas y financieras de muchos de los países del entorno en el que opera el Grupo, ha provocado una inestabilidad general muy elevada y de amplia repercusión, generando incertidumbres muy significativas, las cuales, no solo se han mantenido sino que, por el contrario, incluso se han incrementado en el último período. Esta situación ha motivado que la medición de dicha incertidumbre haya sido realizada con prudencia, entendida como la inclusión de un cierto grado de precaución en el ejercicio de los juicios necesarios, pero salvaguardando en cualquier caso la imagen fiel de las cuentas anuales.

La Dirección del Grupo estima que no se producirán pasivos adicionales no provisionados en los estados financieros a 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Provisiones para pensiones y obligaciones similares

Dentro del epígrafe “provisiones no corrientes” del balance de situación consolidado adjunto, el Grupo recoge las provisiones para pensiones y obligaciones similares surgidas como consecuencia de la adquisición de activos y/o sociedades al Grupo Endesa realizada en el ejercicio 2009.

El movimiento de estas provisiones para los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

	2011	2010
Saldo a 1 enero	8.544	8.652
Altas y dotaciones	33	431
Bajas	(752)	(543)
Trasposos	--	--
Otras variaciones	(6)	4
Saldo a 31 diciembre	7.819	8.544

Las principales características de los planes asumidos son las siguientes:

- i) Plan de pensiones de prestación definida con crecimiento salarial acotado con el IPC. El tratamiento se corresponde estrictamente al de un sistema de prestación definida. Las hipótesis utilizadas para el cálculo del pasivo actuarial para los compromisos de prestación definida no asegurados han sido los siguientes a 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	2011	2010
Tipo de interés	4,51%	3,61%
Tablas de mortalidad	GRM/F 95	GRM/F 95
Rendimiento esperado de activos	0,7%	0,7%
Revisión salarial	2,3%	2,3%

A continuación se presenta la información sobre la variación en los pasivos actuariales para los compromisos de prestación definida a 31 de diciembre de 2011 y 2010.

	2011	2010
Pasivo actuarial inicial	2.644	2.407
Coste devengado en el ejercicio	152	133
Gastos financieros	101	85
Beneficios pagados en el periodo	--	--
Pérdidas y ganancias actuariales	(429)	19
Pasivo actuarial final	2.468	2.644

A continuación se presenta la información sobre la variación en los activos actuariales para los compromisos de prestación definida a 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	2011	2010
Activo actuarial inicial	2.167	1.687
Rentabilidad del periodo	78	59
Aportaciones realizadas en el periodo	172	122
Pérdidas y ganancias actuariales	(229)	299
Activo actuarial final	2.188	2.167

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el importe total del activo y del pasivo actuarial final se corresponde en su totalidad con compromisos de prestación definida localizados en España.

Los importes registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por las obligaciones por pensiones de prestación definida correspondientes al devengo del ejercicio y al coste financiero devengado en el 2011 ascienden a 175 miles de euros y 158 miles de euros en el 2010.

- ii) Plan de aportación definida. Las aportaciones realizadas se registran en el epígrafe “gastos de personal” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. A 31 de diciembre de 2011 y 2010 los importes registrados ascienden a 307 y 334 miles de euros.
- iii) Obligaciones de prestación de determinados beneficios sociales a los empleados durante el período de jubilación, principalmente relacionados con el suministro eléctrico. Estas obligaciones no se han externalizado y se encuentran cubiertas con la correspondiente provisión interna cuyo importe global por estos conceptos asciende a 2.063 miles de euros (2.194 miles de euros a 31 de diciembre de 2010).

Las variaciones actuariales registradas derivadas de estos otros conceptos asciende a una pérdida de 263 miles de euros en el ejercicio 2011 (40 miles de euros en el ejercicio 2010).

- iv) Compromiso por parte de la empresa de proporcionar un régimen complementario al otorgado por el sistema público para la situación de cese de la relación laboral por acuerdo entre las partes.

El movimiento de la provisión para estas obligaciones, dentro del epígrafe “Provisiones” del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2011 y 2010 se muestra a continuación:

	Provisión otras obligaciones a largo plazo con el personal
Saldo a 31.12.09	5.313
Altas y dotaciones	382
Bajas	(421)
Traspasos	--
Otras variaciones	--
Saldo a 31.12.10	5.274
Altas y dotaciones	294
Bajas	(647)
Traspasos	--
Otras variaciones	--
Saldo a 31.12.11	4.921

Estos pasivos corresponden en su totalidad a expedientes firmados por sociedades del Grupo en España.

El Plan afecta a los trabajadores con 10 o más años de antigüedad reconocida. Los trabajadores mayores de 50 años, a 31 de diciembre de 2005, tiene derecho a acogerse a un plan de prejubilación a los 60 años, pudiendo acogerse al mismo, desde la fecha en que cumplen 50 años hasta los 60 años con el mutuo acuerdo del trabajador y la empresa. La aceptación del Plan para trabajadores menores de 50 años, a 31 de diciembre de 2005, requiere la solicitud escrita del trabajador y aceptación de la empresa.

Las condiciones aplicables a los trabajadores menores de 50 años afectados por el Plan Voluntario de Salidas consisten en una indemnización de 45 días de salario por año de servicio más una cantidad adicional de 1 o 2 mensualidades en función de la edad a 31 de diciembre de 2005.

El colectivo considerado en la valoración es de 115 personas (119 personas en el ejercicio 2010), de los cuales 9 trabajadores se encuentran ya prejubilados (5 empleados al cierre del ejercicio 2010).

El impacto de estos planes en la cuenta de pérdidas y ganancias no es significativo.

18.- Deudas con entidades de crédito

Su detalle a 31 de diciembre de 2011 y 2010, en miles de euros, es el siguiente:

Concepto	2011		2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Hipotecarios para financiación de activo inmovilizado	44.555	272.659	101.494	249.314
Hipotecarios afectos a promociones inmobiliarias	187.004	--	225.418	--
Financiación de proyectos	308.723	4.722.005	231.935	3.191.417
Por efectos descontados pendientes de vencimiento	24.743	722	24.601	--
Deudas por arrendamiento financiero	18.000	26.165	21.273	38.367
Otros préstamos y créditos bancarios	1.464.826	1.402.932	2.602.180	1.094.451
Otras deudas con recurso limitado	169.116	256.257	8.294	365.233
Total deudas con entidades de crédito	2.216.967	6.680.740	3.215.195	4.938.782

Durante el ejercicio 2011 y 2010, los préstamos y créditos en euros del Grupo devengaron intereses variables referenciados en su mayor parte al Euribor.

La principal variación del ejercicio 2011 se corresponde con los incrementos de deuda en el área de concesiones de infraestructuras dentro de la división de infraestructuras y en los proyectos eólicos y termosolares dentro de la división de energía cuyas principales variaciones se explican en los párrafos siguientes. Se sigue utilizando la figura del “Project Finance” o financiación aplicada a proyectos, como la estructura básica para la financiación de este tipo de proyectos.

Dentro del epígrafe “financiación de proyectos no corrientes” se recoge un saldo, a 31 de diciembre de 2011, de 1.324 millones de euros con vencimiento final el 30 de marzo de 2029, correspondientes a la operación de crédito sindicado firmada por el Grupo Acciona el pasado 7 de abril de 2011 y que ha servido para financiar a largo plazo determinados activos de generación eólica e hidráulica que fueron adquiridos en 2009 al Grupo Endesa. Esta financiación ha sido utilizada para repagar la financiación puente que originariamente se contrató para afrontar la adquisición de los citados activos y cuya amortización se iba a producir en una única cuota el 18 de junio de 2011.

Asimismo, dentro del epígrafe “otros préstamos y créditos bancarios no corrientes” se recoge un saldo a 31 de diciembre de 2011 de 290 millones de euros con vencimiento 2016, correspondiente al contrato suscrito el 24 de febrero de 2011 por la filial del grupo Acciona Termosolar, S.L. con las entidades Mizuho Corporate Bank Nederland, Bank of Tokio Mitsubishi, Development Bank of Japan, y Mitsubishi Corporation y un saldo de 227 millones de euros con vencimiento en 2013 correspondiente al contrato suscrito el 30 de noviembre de 2011 por la filial del grupo Corporación Acciona Hidráulica, S.A. con las entidades Royal Bank of Scotland y HSBC.

A 31 de diciembre de 2011 las sociedades del Grupo tenían concedida financiación adicional no dispuesta por importe de 1.842.628 miles de euros, de los cuales 1.567.592 miles corresponden a líneas de crédito para financiación de circulante. La Dirección del Grupo considera que el importe de estas líneas junto con la realización del activo corriente cubrirán suficientemente las obligaciones de pago a corto plazo.

A 31 de diciembre de 2011 y 2010 ni Acciona, S.A. ni ninguna de sus filiales significativas se encuentra en situación de incumplimiento de sus obligaciones financieras o de cualquier tipo de obligación que pudiera dar lugar a una situación de vencimiento anticipado de sus compromisos financieros. Únicamente cabe reseñar que existen determinadas sociedades filiales que se encuentran actualmente renegociando las condiciones de su deuda ante algún supuesto de incumplimiento y en proceso de obtención de los correspondientes waivers, motivados principalmente por retrasos de autorizaciones administrativas y otras situaciones similares que han afectado a la puesta en marcha de los proyectos. En estos casos se ha clasificado la deuda a corto plazo, no teniendo en cualquier caso, efectos significativos.

Asimismo, durante los ejercicios 2011 y 2010, no se han producido impagos ni otros incumplimientos de principal, ni de intereses ni de amortizaciones referentes a las deudas con entidades de crédito. Las deudas procedentes de la división inmobiliaria, se clasifican como pasivos corrientes atendiendo al ciclo de realización del activo que financia, que son las existencias, aun cuando parte de dicho pasivo tiene un vencimiento superior a los doce meses.

La distribución del vencimiento de las deudas con entidades de crédito no corrientes, para los cinco años siguientes al cierre del balance, el siguiente:

2013	2014	2015	2016	Años siguientes	Total
1.004.986	601.970	578.731	750.532	3.744.521	6.680.740

Acreeedores por arrendamiento financiero

El detalle de los arrendamientos financieros del Grupo a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Importes a pagar por arrendamientos financieros	Cuotas de arrendamiento mínimas	
	2011	2010
Menos de un año	18.654	23.318
Entre uno y dos años	14.771	21.986
Entre dos y cinco años	13.889	17.252
Más de cinco años	869	1.462
Total cuotas a pagar	48.183	64.018
Menos gastos financieros futuros	4.018	4.378
Valor actual de las obligaciones por arrendamientos	44.165	59.640
Menos saldo con vencimiento inferior a 12 meses (deuda corriente)	18.000	21.273
Saldo con vencimiento posterior a 12 meses	26.165	38.367

La política del Grupo consiste en arrendar parte de sus instalaciones y equipos bajo arrendamientos financieros. La duración media de los arrendamientos financieros es de entre tres y cinco años. Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, el tipo de interés efectivo medio de la deuda era el tipo de mercado. Los tipos de interés se fijan en la fecha del contrato. La amortización de los arrendamientos se realiza con carácter fijo y no hay ningún acuerdo para los pagos de rentas contingentes.

La disminución con respecto al ejercicio anterior se debe principalmente al pago de las cuotas de amortización establecidas en los contratos de leasing.

19.- Política de gestión de riesgos

El Grupo Acciona, por su diversificación geográfica y de negocio, está expuesto a determinados riesgos que son gestionados adecuadamente mediante un Sistema de Gestión de Riesgos. Éste está diseñado para identificar eventos potenciales que puedan afectar a la organización, gestionar sus riesgos mediante el establecimiento de unos sistemas de tratamiento y control interno que permitan mantener la probabilidad e impacto de ocurrencia de dichos eventos dentro de los niveles de tolerancia establecidos, y proporcionar una seguridad razonable sobre la consecución de los objetivos estratégicos empresariales.

Cada división, aplica su política de evaluación y control de riesgos. A nivel Grupo se controla los riesgos máximos asumibles por cada negocio y la consistencia y homogeneidad con la política global de gestión de riesgos.

Riesgo de variación de tipo de interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable.

Este riesgo de variación de tipo de interés es especialmente significativo en lo relativo a la financiación de proyectos de infraestructuras, en contratos de concesiones, en la construcción de parques eólicos o plantas solares y en otros proyectos donde la rentabilidad de los proyectos está afectada por las posibles variaciones del tipo de interés al relacionarse directamente con los flujos de los mismos.

De acuerdo con las estimaciones del Grupo Acciona respecto de la evolución de los tipos de interés y de los objetivos de la estructura de la deuda, se realizan operaciones de cobertura mediante la contratación de derivados que mitiguen estos riesgos. El grado de cobertura sobre la deuda que se alcanza en cada proyecto depende del tipo de proyecto en cuestión y del país donde se realiza la inversión.

El tipo de interés de referencia de la deuda contratada por las sociedades del Grupo Acciona es fundamentalmente el Euribor para operaciones en Euros y el Libor para operaciones en Dólares Americanos. En el caso de proyectos en Latinoamérica, la deuda contratada está normalmente referenciada a los índices locales habituales en la práctica bancaria local.

Test de sensibilidad de los derivados y del endeudamiento

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 de una posible variación que los tipos de interés pudieran producir en las cuentas del Grupo, se ha realizado una simulación suponiendo un aumento y una disminución de los tipos de interés a 31 de diciembre de 2011 y 2010 de 50 puntos básicos.

Este análisis de sensibilidad ante variaciones al alza o a la baja del 0,50% en los niveles de tipos variables Euribor, provoca una sensibilidad en la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo derivada del incremento o descenso del resultado financiero por pago de intereses de 13.332 miles de euros a 31 de diciembre de 2011.

El análisis de sensibilidad a movimientos al alza o a la baja en la curva de tipos de interés a largo plazo en relación con el valor razonable respecto de los derivados de tipos de interés que forman parte de relaciones de cobertura de flujo de efectivo, contratadas por el grupo a 31 de diciembre de 2011 e independientemente del método de consolidación que se utilice supone un incremento o disminución del valor de la deuda por derivados financieros que en miles de euros, se detalla a continuación:

31.12.2011	
+0,5%	-0,5%
151.915	(161.816)

Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas de los países donde invierta y opera.

La gestión de este riesgo es competencia de la Dirección General Económico Financiera del Grupo empleando criterios no especulativos.

Los riesgos de tipo de cambio se corresponden, fundamentalmente, con las siguientes transacciones:

- Deuda denominada en moneda extranjera contratada por sociedades del Grupo y asociadas.
- Pagos a realizar en mercados internacionales por adquisición de aprovisionamientos, principalmente combustible.
- Cobros referenciados principalmente a la evolución de monedas al margen del Euro.

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.

Asimismo, los activos netos provenientes de las inversiones netas realizadas en sociedades extranjeras cuya moneda funcional es distinta del euro, están sujetos al riesgo de fluctuación del tipo de cambio en la conversión de los estados financieros de dichas sociedades en el proceso de consolidación.

Riesgo de precio de aprovisionamientos

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 en menor medida, por las compras de materia prima en su actividad de producción de biocombustibles, cuando 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.

En el corto y medio plazo las fluctuaciones de los precios de aprovisionamiento se gestionan mediante operaciones de cobertura específicas, generalmente por medio de derivados.

El Grupo ha realizado un análisis de sensibilidad en relación con las posibles fluctuaciones en los precios del combustible. Sobre la base de dicho análisis, se estima que una variación en los precios de un 5% tendría un efecto en el resultado del ejercicio 2012 de aproximadamente 4,5 millones de euros.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito consiste en la probabilidad que existe que la contrapartida de un contrato incumpla sus obligaciones, ocasionando una pérdida económica para el Grupo. El Grupo ha adoptado 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 obtiene 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, realizándose 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.

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

Riesgo económico “vs” desviaciones presupuestarias

El Grupo dispone de un sistema global de control económico y presupuestario para cada negocio, adaptado a cada actividad, que proporciona la información necesaria a los responsables del negocio y les permite controlar los riesgos potenciales y adoptar las decisiones de gestión más adecuadas. Periódicamente la información de gestión económico – financiera generada en cada división se contrasta con los datos e indicadores previstos, evaluando las desviaciones tanto en volumen de negocio, como en rentabilidad, cash flow y otros parámetros relevantes y fiables, tomando , en su caso, las medidas correctoras pertinentes.

Riesgo de precio:

La actividad de producción de electricidad con energías renovables en España y en parte de los países en los que el Grupo a través de la división de energía opera, gira en torno a una normativa que establece la opción de remunerar la venta libremente a mercado. En la práctica totalidad de los casos, el Grupo ha elegido esta opción por lo que está expuesto a las oscilaciones del precio de mercado de la energía eléctrica (precio de “pool”). Estos precios, no obstante, están compuestos en un porcentaje en referencia a tarifas reguladas (prima, incentivo y complemento de reactiva) y el riesgo de oscilación a largo plazo se ve sensiblemente reducido en afección conjunta.

20.- Instrumentos financieros derivados

Coberturas sobre tipos de interés

El Grupo Acciona contrata regularmente derivados de tipos de interés que designa como instrumentos de cobertura contable. Con dichos instrumentos se busca cubrir la potencial variación de flujos de efectivo por el pago de intereses asociados a pasivos financieros a largo plazo a tipo variable.

Los instrumentos financieros derivados contratados y vigentes a 31 de diciembre de 2011 y 2010, se encuentran registrados en el balance de situación adjunto a su valor de mercado, en el activo o pasivo según sea la valoración a mercado del derivado y según sea el método de integración en el Grupo Acciona, según el siguiente detalle:

Cobertura de tipo de interés (miles de euros)	2011					2010				
	Nocional contratado	Pasivo financiero	Pasivo manten. venta	Activo financiero	Inversión en asociadas	Nocional contratado	Pasivo financiero	Pasivo manten. venta	Activo financiero	Inversión en asociadas
<i>Cobertura de flujos de caja:</i>										
Interest rate swap	4.024.276	425.236	16.904	695	(143.384)	2.878.685	188.451	17.589	216	(55.699)
Collar	70.106	462	--	--	(7.649)	75.102	903	--	--	(6.254)
Cap	48.517	191	--	--	--	55.517	725	--	--	--
Total	4.142.899	425.889	16.904	695	(151.033)	3.009.304	190.079	17.589	216	(61.953)

(*) El importe de inversión en asociadas indicado es neto de impuestos.

Dentro de los derivados de tipo de interés, los más utilizados son las permutas financieras (“swaps”) de tipo de interés, y tienen como finalidad fijar o limitar la evolución del tipo variable de las financiaciones cubiertas. Estos derivados financieros se contratan principalmente para cubrir los flujos de caja de la deuda contraída en la financiación de parques eólicos o plantas solares en la división de energía y en los proyectos de financiación de concesiones de infraestructuras, principalmente a través de sociedades multigrupo y asociadas.

A 31 de diciembre de 2011 y 2010, el tipo de interés fijo de estos derivados financieros varía entre un 6,00% y un 1,385%, rango que se mantiene en ambos ejercicios.

Los importes contabilizados por el Grupo se basan en los valores de mercado de instrumentos equivalentes en la fecha del balance de situación. Prácticamente en su totalidad, las permutas financieras sobre tipos de interés están diseñadas y son eficaces como coberturas de flujos de efectivo y el valor razonable de las mismas se difiere y registra dentro del patrimonio neto.

Los cambios en el valor razonable de estos instrumentos se registran directamente dentro del Patrimonio Neto (véase nota 16 e). El impuesto diferido neto generado por el reconocimiento de estos instrumentos, que asciende a 127.191 miles de euros deudores a 31 de diciembre de 2011 y

55.700 miles de euros deudores a 31 de diciembre de 2010, se ha registrado con cargo o abono a cuentas del patrimonio neto (véase nota 23).

Los métodos y criterios utilizados por el Grupo para determinar el valor razonable se describen en la nota 3.

El valor nocional de los pasivos objeto de cobertura de tipo de interés proviene de:

Cobertura de tipo de interés	2011			2010		
	Sociedades Grupo o Multigrupo	Asociadas	Total	Sociedades Grupo o Multigrupo	Asociadas	Total
Nocional contratado	3.544.969	597.930	4.142.899	2.670.256	339.048	3.009.304

El importe nocional contractual de los contratos formalizados no supone el riesgo asumido por el Grupo, ya que este importe únicamente responde a la base sobre la que se realizan los cálculos de la liquidación del derivado. A continuación se muestra la evolución de los valores nominales de los instrumentos financieros contratados para los próximos años:

Evolución de valores nominales					
2012	2013	2014	2015	2016	2020
4.030.617	3.685.030	3.210.091	2.968.656	2.515.148	1.631.718

Coberturas sobre combustible

El Grupo utiliza derivados financieros para la gestión del riesgo asociado a la compra de combustible, por la variación de su precio en los mercados internacionales. El Grupo gestiona estos riesgos, contratando instrumentos financieros que mitigan la variación en el precio del combustible.

Durante el ejercicio 2011, el Grupo a través de su filial Compañía Trasmediterránea, ha cubierto el riesgo de fluctuación del precio del fuel oil mediante la contratación a 31 de diciembre de 2010 de tres derivados que le aseguraban un tipo de cambio fijo para compras de fuel-oil por importe de 60 millones de dólares. La Sociedad designó las relaciones de cobertura pertinentes al inicio de la cobertura, y han sido plenamente efectivas. En dichas relaciones de cobertura el riesgo cubierto es la fluctuación del precio del fuel-oil objeto de cobertura.

Las liquidaciones de estos derivados a lo largo del ejercicio 2011 resultaron desfavorables para el Grupo, llevándose a resultados un gasto de 325 miles de euros en relación con contratos vencidos durante el período, que fueron reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como mayor coste de los aprovisionamientos. Estos derivados vencieron el 31 de diciembre de 2011.

Durante el ejercicio 2010 no se cubrieron las compras de gasoil y fuel oil. Asimismo, a 31 de diciembre de 2011 no hay operaciones contratadas que cubran las compras de gasoil y fuel oil del ejercicio 2012.

Coberturas de tipo de cambio

El Grupo utiliza derivados sobre divisas para cubrir operaciones y flujos de efectivo futuros significativos. Durante los ejercicios 2011 y 2010 el Grupo ha tenido cubiertas parte de las compras y pagos a acreedores en dólares estadounidenses mediante “túneles de compra” y seguros de cambio, y parte de las ventas en dólares australianos y zlotys polacos mediante seguros de cambio.

Para gestionar sus riesgos de cambio, el Grupo es parte en una serie de contratos y opciones de divisas a plazo. Los instrumentos adquiridos están denominados principalmente en dólares estadounidenses y en dólares australianos.

El detalle de las operaciones vigentes al 31 de diciembre de 2011 y 2010, en miles de euros, es el siguiente:

	Divisa	Último vencimiento	2011		2010	
			Importe contratado	Efecto valoración a mercado	Importe contratado	Efecto valoración a mercado
Compra de divisas	AUD	08.08.2011	--	--	34.835	7.834
Compra de divisas	USD	11.03.2011	--	--	1.016	(26)
Compra de divisas	USD	30.12.2011	--	--	138.310	(11.992)
Compra de divisas	PLN	26.04.2011	--	--	3.815	(106)
Compra de divisas	PLN	08.02.2012	1.127	12	--	--
Compra de divisas	USD	30.08.2013	24.937	2.370	--	--
Total			26.064	2.382	177.976	(4.290)

A 31 de diciembre de 2011, las valoraciones a mercado de las coberturas de tipo de cambio se encuentran registradas como “derivados financieros deudores a valor razonable no corrientes y corrientes” por importe de 2.078 y 304 miles de euros respectivamente (véase nota 10). Los importes contabilizados por el Grupo se basan en los valores de mercado de instrumentos equivalentes en la fecha del balance de situación. Prácticamente en su totalidad, las operaciones de compra de divisa están diseñadas y son eficaces como coberturas de flujos de efectivo y el valor razonable de las mismas se difiere y registra dentro del patrimonio neto.

Las liquidaciones de los derivados que han estado vigentes durante el ejercicio 2011, significaron un beneficio de 3.572 miles de euros, que se ha registrado como un menor gasto en la cuenta “Aprovisionamientos” por 10.590 miles de euros, y como un menor importe de la cifra de negocios por 7.018 miles de euros.

Las liquidaciones de los derivados que estuvieron vigentes durante el ejercicio 2010, significaron el registro de un menor gasto en la cuenta “Aprovisionamientos” por 2.000 miles de euros, y de un menor importe de la cifra de negocios por 12.428 miles de euros.

Otros instrumentos financieros derivados

A 31 de diciembre de 2011 se encuentran registrados en el balance de situación consolidado adjunto, y valorados por su valor razonable, otros instrumentos financieros derivados contratados por el Grupo Acciona que se encuentran vigentes al cierre del ejercicio, según el siguiente detalle:

	Miles de euros			
	31.12.11		31.12.10	
	Nocional contratado	Pasivo financiero	Nocional contratado	Pasivo financiero
Interest rate swap	194.732	25.579	204.759	21.134
	194.732	25.579	204.759	21.134

Con respecto al derivado de tipo de interés, el Grupo Acciona interrumpió durante el ejercicio 2009, de forma prospectiva, la contabilidad de coberturas del derivado anterior, ya que tras una novación del préstamo subyacente, el derivado dejó de cumplir las condiciones para que resultase aplicable dicho tipo de registro contable. La parte del valor razonable que estaba registrada hasta el momento en que se discontinuó la contabilidad de coberturas como ajustes por cambios de valor en el patrimonio neto, y que ascendía a 12.114 miles de euros neto del efecto fiscal, está siendo traspasada a resultados durante el plazo que resta hasta el vencimiento de la operación, en función de la reducción del nocional prevista. A 31 de diciembre de 2011 el saldo pendiente de traspasar a la cuenta de resultados asciende a 7.161 miles de euros.

El efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias de 2011 derivado de esta operación de permuta de tipos de interés asciende a 4.559 miles de euros (4.410 miles de euros en 2010) y se encuentra registrado en el epígrafe “Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable”.

Por último, destacar que dos filiales de energía australianas tienen firmados contratos que les permiten fijar el precio de venta de la electricidad a futuro para un determinado volumen de Mw. Estos contratos se valoran a mercado y los cambios de valor se registran como ajustes por cambios de valor en el patrimonio neto. A 31 de diciembre de 2011 el saldo en reservas neto del impacto fiscal, asciende a 2.378 miles de euros deudores, y con contrapartida en cuentas de acreedores por importe de 3.398 miles de euros respectivamente.

Resumen de impactos en Ajustes por variación de valor a 31 de diciembre de 2011

El resumen de los impactos en el patrimonio neto de las valoraciones de instrumentos derivados a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

(miles de euros)	31.12.2011	31.12.2010
Pasivo financiero por cobertura tipo interés (nota 20)	425.889	190.079
Pasivo mantenido a la venta por cobertura tipo interés (nota 20)	16.904	17.589
Activo financiero por cobertura tipo interés (nota 20)	(695)	(216)
Inversión en asociadas por cobertura tipo interés, neta de impuestos (nota 20)	151.033	61.953
Impuesto diferido neto deudor por cobertura tipo interés (nota 20)	(127.191)	(57.700)
Otros, principalmente por la participación de Externos en operaciones de cobertura de tipo de interés	(11.009)	(1.744)
Saldo ajuste por variación valor en operaciones de cobertura de tipo de interés	454.931	209.961
Saldo ajuste por variación valor en operaciones de cobertura sobre combustible (neto externos e impuesto)	--	(1.381)
Saldo ajuste por variación valor en operaciones de cobertura de tipo de cambio (neto externos e impuesto)	(1.263)	(7.566)
Saldo ajuste por variación valor en Contrato de energía (neto externos e impuesto)	2.378	(9.455)
Saldo ajuste por variación valor en operaciones con cobertura discontinuada (neto de impuesto)	7.161	8.748
Otros, principalmente por Diferencias Conversión en Derivados	(3.214)	482
Total saldo deudor en Ajuste por variación valor a 31 de diciembre de 2011 (nota 16)	459.993	200.789

21.- Participaciones preferentes, obligaciones y valores negociables.

El movimiento de estas cuentas en el pasivo corriente y no corriente del balance de situación en los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Saldo inicial	57.537	100.760
Incorporación neta de sociedades al Grupo	--	5.024
Emisiones	--	54.441
Intereses devengados pendientes de pago	--	7.124
Amortizaciones	--	(2.975)
Otras variaciones	(1.042)	(106.837)
Saldo final	56.495	57.537

En el ejercicio 2010 la principal variación en este epígrafe se corresponde con la colocación de una emisión privada de bonos realizada por la filial canadiense Chinook Roads Partnership por importe de 54.441 miles de euros atribuidos con los detalles que se indican al final de esta nota, así como por el traspaso del saldo de obligaciones corrientes y no corrientes a pasivos no corrientes mantenidos para la venta por un importe de 110.944 miles de euros para aquellas concesiones con emisiones vigentes que pasaron a 31 de diciembre de 2010 a tener esta consideración.

La distribución del vencimiento de estas obligaciones para el ejercicio 2012 y para los cuatro años siguientes y posteriores es la siguiente:

2012	2013	2014	2015	2016	Años siguientes	Total
--	161	632	676	723	54.303	56.495

A 31 de diciembre de 2011, los detalles de la emisión que compone el saldo de este epígrafe son los siguientes:

- El saldo de este epígrafe se corresponde con la colocación de una emisión privada de bonos con una calificación crediticia de “A” dada por la agencia de rating Standard and Poors realizada por la filial canadiense Chinook Roads Partnership por importe de 54.441 miles de euros atribuidos como parte de la financiación necesaria para acometer el proyecto de construcción, operación y mantenimiento de la autopista Southeast Stoney Trail en la ciudad de Calgary (Canadá). Dicha emisión se realizó el 31 de marzo de 2010 y devenga un interés anual del 7,134% pagadero mensualmente en el último día laborable de cada mes durante la fase de construcción y trimestralmente durante la fase de explotación. La amortización de la deuda comenzará el 31 de diciembre de 2013 y continuará con cancelaciones de deuda trimestrales, hasta su total amortización el 31 de marzo de 2043.

Adicionalmente los detalles de la emisión de obligaciones realizada por Autovía de los Viñedos, S.A. y vigente a 31 de diciembre de 2011, pero clasificada como pasivos no corrientes mantenidos para la venta es la siguiente:

- La emisión realizada por la filial Autovía de los Viñedos, S.A. ascendió a 64.100 miles de euros, integrando el Grupo su correspondiente 50%. Dicha emisión se realizó el 28 de octubre de 2004 y devenga un interés anual del 4,79% pagadero el 15 de diciembre de cada ejercicio, durante toda la vida de la emisión. Los bonos se empezaron a amortizar el 15 de diciembre de 2009 hasta su total amortización el 15 de diciembre de 2027. La emisión está garantizada mediante una póliza de seguro XL Capital Assurance. A 31 de diciembre de 2011 el importe traspasado del epígrafe de obligaciones y otros valores negociables no corriente y corriente al epígrafe pasivos mantenidos para la venta asciende a 29.686 miles de euros (30.611 miles de euros a 31 de diciembre de 2010).
- Asimismo, a 31 de diciembre de 2010 se traspasó del epígrafe de obligaciones y otros valores negociables no corriente y corriente al epígrafe pasivos mantenidos para la venta un importe de 80.333 miles de euros, correspondientes a la emisión realizada en el ejercicio 2004 por la filial chilena Sociedad Concesionaria de Autopistas Metropolitanas, S.A.. Según se indica en la nota 24, durante el ejercicio 2011 esta sociedad se ha vendido.

22.- Otros pasivos no corrientes y corrientes

El desglose de estos epígrafes del balance de situación es el siguiente, en miles de euros:

Otros pasivos	No corrientes		Corrientes	
	2011	2010	2011	2010
Obligaciones de arrendamientos financieros	29.980	85.703	91.700	98.992
Derechos emisión CO ₂	--	--	--	--
Subvenciones	118.495	128.174	--	--
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	130.296	166.380	--	--
Remuneraciones pendientes de pago	--	--	94.415	65.390
Otros acreedores	262.385	230.224	514.285	451.913
Saldo final	541.156	610.481	700.400	616.295

El epígrafe “otros ingresos a distribuir en varios ejercicios” se corresponde, en su mayor parte, con determinados incentivos, establecidos para promover el desarrollo de energías renovables en EEUU, cuya naturaleza contable es similar a la de las subvenciones, y que resultan de aplicación a dos parques eólicos desarrollados por la división de energía en este país.

El epígrafe “obligaciones de arrendamientos financieros” corresponde principalmente a los importes pendientes de pago, incluyendo la opción de compra de determinados buques del subgrupo Compañía Trasmediterránea, S.A. El detalle de esta partida es el siguiente:

Importes a pagar por arrendamientos	Cuotas de arrendamiento mínimas	
	2011	2010
Menos de un año	94.514	99.015
Entre uno y dos años	3.446	85.518
Entre dos y cinco años	9.918	210
Más de cinco años	49.989	--
Total cuotas a pagar	157.867	184.743
Menos gastos financieros futuros	36.187	48
Valor actual de las obligaciones por arrendamientos	121.680	184.695
Menos saldo con vencimiento inferior a 12 meses (deuda corriente)	91.700	98.992
Saldo con vencimiento posterior a 12 meses	29.980	85.703

Las variación mas significativa, se debe a la ejecución de la opción de compra del buque Jose M^a Entrecañales por 89 millones de euros.

El movimiento habido en el epígrafe de “subvenciones” en los ejercicios 2011 y 2010, es el siguiente:

	Subvenciones
Saldo a 31.12.2009	115.045
Altas	9.285
Variaciones por cambios de perímetro	--
Imputación a resultados “otros ingresos”	(7.188)
Otros	11.032
Saldo a 31.12.2010	128.174
Altas	19.559
Variaciones por cambios de perímetro	(20.897)
Imputación a resultados “otros ingresos”	(8.135)
Otros	(206)
Saldo a 31.12.2011	118.495

23.- Situación fiscal

Régimen de consolidación fiscal

De acuerdo con la normativa vigente, los grupos fiscales consolidados incluyen a la sociedad dominante junto con determinadas sociedades dependientes, que cumplen los requisitos exigidos por la normativa fiscal. Desde el ejercicio 2009 existe un único grupo fiscal en España acogido a este régimen especial de tributación, cuya sociedad dominante es Acciona, S.A.

El resto de las entidades del Grupo Acciona presenta individualmente sus declaraciones de impuestos de acuerdo con el régimen foral aplicable o la normativa fiscal vigente en cada país.

Por su parte, y con efectos del 1 de enero de 2008, la Sociedad se acogió al régimen especial de Grupos de Entidades de IVA, previsto en el Capítulo IX del Título IX de la Ley 37/1992, de 28 de diciembre, del Impuesto sobre el Valor Añadido, cuya sociedad dominante es Acciona, S.A.

Ejercicios sujetos a inspección fiscal:

En el ejercicio 2006 finalizaron las actuaciones inspectoras iniciadas en el 2005 relativas al Impuesto sobre Sociedades correspondientes a los ejercicios 2000-2002, dirigidas a Acciona, S.A. como sociedad dominante del grupo fiscal, firmándose en disconformidad las actas incoadas para dichos ejercicios, por entender la Sociedad que las liquidaciones resultantes no se ajustaban a Derecho. En particular, la Inspección Financiera y Tributaria no admitió el criterio de imputación de los resultados de las Uniones Temporales de Empresas (UTE) en el ejercicio de aprobación de las cuentas anuales. Contra los acuerdos de liquidación se interpusieron reclamaciones económico-administrativas ante el Tribunal Económico-Administrativo Central (TEAC), solicitando subsidiariamente que, en caso de prosperar el criterio mantenido por la Inspección, se reconociese de oficio la correspondiente devolución de ingresos indebidos del importe resultante de la declaración del ejercicio 2003 - por los resultados de las UTES del 2002 declarados por la sociedad en el mismo- mediante la compensación de oficio con la cuota reclamada en el acuerdo de liquidación del ejercicio 2002.

Con fecha 12 de febrero de 2009 este Tribunal notificó la resolución de fecha 29 de enero de 2009 en la que, entre otros aspectos, se desestimó la pretensión de imputación diferida a los ejercicios siguientes de los resultados de las UTES, si bien estimó las alegaciones relativas a la exclusión de la base imponible del ejercicio 2000 de los resultados de las UTES correspondientes al ejercicio 1999, al tratarse de un ejercicio prescrito.

Contra esta resolución del TEAC, la Sociedad interpuso con fecha 8 de abril de 2009 recurso contencioso-administrativo ante la Audiencia Nacional, por considerar que la desestimación parcial de las reclamaciones perjudica sus intereses, aceptando el criterio de la Administración relativo a la imposibilidad de diferir el resultado de las UTES conforme a la normativa vigente hasta el ejercicio 2003.

Con fecha 28 de diciembre de 2011 la Audiencia Nacional notificó sentencia estimando en parte el recurso contencioso administrativo interpuesto, anulando las sanciones y desestimando todo lo

demás, sin hacer mención especial en cuanto a las costas. Teniendo en cuenta la remota posibilidad de que prosperasen las pretensiones del Grupo y que el importe de las actas no es significativo, la Dirección decidió no interponer recurso de casación ante el Tribunal Supremo.

El 19 de junio de 2009 concluyeron las actuaciones inspectoras iniciadas en febrero de 2008 relativas al Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2003 a 2005, firmándose actas de conformidad por los ejercicios 2003 y 2004 y de conformidad parcial por el ejercicio 2005. Contra el acta de disconformidad parcial del ejercicio 2005 se presentó reclamación económico-administrativa ante el TEAC el 20 de agosto de 2009.

Con fecha 19 de mayo de 2011 este Tribunal notificó la resolución de fecha 10 de mayo de 2009 en la que se desestiman las reclamaciones presentadas confirmando el acuerdo de liquidación y el acuerdo de imposición de sanción impugnados. Contra esta resolución del TEAC la Sociedad interpuso ante la Audiencia Nacional recurso contencioso administrativo el 15 de julio de 2011.

Las actuaciones inspectoras también incluían la revisión de otros impuestos de las sociedades pertenecientes al Grupo Fiscal, que concluyeron con la firmas de las correspondientes actas de conformidad.

En cuanto a la revisión de los restantes impuestos aplicables a las distintas sociedades del grupo fiscal, las actuaciones concluyeron con la firma de actas de conformidad en todos los ejercicios-períodos inspeccionados sin impactos patrimoniales significativos.

Al 31 de diciembre de 2011 se encontraban sujetos a revisión por las autoridades fiscales los ejercicios no prescritos y que no han sido objeto de inspección, tanto del Impuesto sobre Sociedades como del resto de los principales impuestos que son de aplicación a las sociedades del grupo fiscal consolidado. El resto de las entidades consolidadas españolas tiene, en general, sujetos a inspección por las autoridades fiscales los últimos cuatro ejercicios en relación con los principales impuestos que les son de aplicación.

Los Administradores de Acciona, S.A. estiman que los pasivos que pudieran derivarse de la liquidación del acta de disconformidad parcial recurrida no tendrán un impacto significativo sobre las cuentas anuales del ejercicio consideradas en su conjunto.

Debido a las diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades fiscales para los años sujetos a verificación, pueden dar lugar a pasivos fiscales, cuyo importe no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva. No obstante, la posibilidad de que materialicen pasivos significativos adicionales a los registrados por este concepto es remota.

Saldos mantenidos con las Administraciones Públicas

Los saldos deudores y acreedores con Administraciones Públicas, a 31 de diciembre, son los siguientes:

	2011		2010	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Saldos deudores				
IVA	--	199.551	--	194.472
Devolución de impuestos	--	15.742	--	59.109
HP por subvenciones pendientes cobro	--	1.069	--	1.595
Impuestos diferidos	859.027	--	715.337	--
Otros conceptos	--	46.723	--	39.572
Total	859.027	263.085	715.337	294.748
Saldos acreedores				
Impuesto sobre Sociedades	--	88.288	--	18.129
Retenciones IRPF	--	16.131	--	17.479
IVA	--	149.828	--	147.519
Impuestos diferidos	896.725	--	905.847	--
Seguridad Social	--	17.614	--	23.340
Otros Impuestos locales	--	10.703	--	10.084
Otros	--	43.683	--	36.063
Total	896.725	326.247	905.847	252.614

En el ejercicio 2011 las principales variaciones en los saldos deudores corrientes se corresponden con el cobro de los créditos fiscales existentes con la Administración del Territorio Común así como de las Diputaciones Forales y para los saldos acreedores corrientes con el incremento de la cuenta a pagar por Impuesto sobre Sociedades.

Dentro del epígrafe IVA tanto deudor como acreedor, se recogen los saldos correspondientes al régimen especial de Grupos de Entidades de IVA.

Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

A continuación se presenta el cuadro donde se determina la conciliación del gasto por el impuesto sobre sociedades de los ejercicios 2011 y 2010:

	Miles de euros	
	2011	2010
Resultado consolidado antes de impuestos	223.873	240.189
Resultado de actividades interrumpidas antes de impuestos	--	--
Diferencias permanentes	54.953	73.230
Diferencias temporales	17.558	(242.161)
Compensación de bases imponibles negativas	6.315	3.777
Base imponible	302.699	75.035
Resultado contable ajustado	294.741	317.312
Tipo impositivo	30%	30%
Gasto ajustado al tipo impositivo	88.422	95.194
Deducciones	(38.580)	(37.500)
Efecto distintos tipos impositivos y regularizaciones	3.609	(1.715)
Gasto por impuesto en la cuenta de resultados	53.451	55.979
Gasto por impuesto de actividades interrumpidas	54.953	--

Las principales diferencias permanentes del ejercicio provienen de provisiones no deducibles y de ajustes de consolidación que afectan, fundamentalmente, a filiales que no pertenecen al Grupo Fiscal.

Las diferencias temporales tienen su origen, principalmente, en provisiones, cuya deducibilidad fiscal se producirá en futuros ejercicios, y en la aplicación de la libertad de amortización, tal y como se describe más adelante en esta nota.

La partida “*Compensación de bases imponibles negativas*” comprende, por un lado, un componente negativo que resulta de la aplicación de bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores por importe de 10.876 miles de euros, de las cuales un importe de 1.276 miles de euros no había sido objeto de registro contable; y, por otro, un componente positivo de 17.191 miles de euros que proviene de aquellas filiales, no pertenecientes al grupo fiscal, en relación con las cuales, se estima que no se van a obtener, en un futuro previsible, bases imponibles fiscales positivas suficientes para compensar sus resultados negativos.

Las sociedades extranjeras consolidadas calculan el gasto por impuesto sobre beneficios conforme a sus correspondientes legislaciones. En aquellas sociedades españolas que se rigen por normativa foral, se tienen en cuenta las peculiaridades de estos regímenes para el cálculo del gasto por el impuesto sobre sociedades.

Impuestos reconocidos en el patrimonio neto

Independientemente de los impuestos sobre beneficios reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en los ejercicios 2011 y 2010 el Grupo ha repercutido en su patrimonio neto consolidado los siguientes importes por los siguientes conceptos:

	Miles de euros	
	2011	2010
Diferencias de conversión	10.196	(36.121)
Valor razonable de instrumentos financieros	115.334	23.339
Activos financieros con cambios en patrimonio	(651)	1.136
Pérdidas y ganancias actuariales de pensiones	(76)	(51)
Total	124.803	(11.697)

Impuestos diferidos

Conforme a la normativa fiscal vigente en los distintos países en los que se encuentran radicadas las entidades consolidadas, en los ejercicios 2011 y 2010 han surgido determinadas diferencias temporarias que deben ser tenidas en cuenta al tiempo de cuantificar el correspondiente gasto del impuesto sobre beneficios.

Los orígenes de los impuestos diferidos registrados en ambos ejercicios son:

	Miles de euros	
Impuestos diferidos deudores con origen en:	2011	2010
Bases imponible negativas pendientes de compensar	115.128	124.320
Deducciones pendientes de compensar	192.833	227.366
Instrumentos financieros derivados	126.772	60.140
Diferencias de conversión	16.832	16.312
Prov. sobre activos y minusvalías cartera	11.016	10.129
Por transparencia fiscal (UTES)	39.797	44.814
Otros conceptos	356.649	232.256
Total impuestos diferidos deudores	859.027	715.337

	Miles de euros	
Impuestos diferidos acreedores con origen en:	2011	2010
Revalorizaciones de activos financieros	5.196	4.545
Desdotaciones de Fondo de Comercio de Fusión	489	489
Diferencias de conversión	29.675	25.903
Asignaciones de Diferencias de primera consolidación a activos	324.142	340.793
Revalorizaciones de activos materiales y propiedades inmobiliarias	32.098	37.892
Instrumentos financieros derivados	747	8.413
Por transparencia fiscal (UTES)	45.845	35.453
Otros conceptos	458.533	452.359
Total impuestos diferidos acreedores	896.725	905.847

A 31 de diciembre de 2011, el importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar generadas por las sociedades dependientes antes de su incorporación al grupo fiscal, cuya sociedad dominante es Acciona, S.A., asciende a 176,9 millones de euros. En el ejercicio 2010 este importe fue de 183,5 millones de euros. Las filiales del subgrupo Compañía Trasmediterránea, incorporadas al grupo fiscal en el ejercicio 2010, aportan gran parte de este saldo.

Adicionalmente, las filiales de la División de Energía en EEUU, Australia, México tienen registrados créditos fiscales por las bases imponibles negativas.

Al cierre del ejercicio 2011, las fechas de vencimiento de los créditos fiscales registrados por bases imponibles negativas pendientes de aplicar eran, en miles de euros, las siguientes:

	Importe	Período de prescripción
Grupo Fiscal Acciona, S.A.	5.169	2016 – 2024
Soc. españolas no Grupo fiscal	9.750	2024-2025
Internacional con vencimiento	79.405	2021-2031
Internacional sin vencimiento	19.258	No prescriben
Resto	1.546	
Total	115.128	

Asimismo, al cierre del ejercicio 2011, las fechas de vencimiento de las bases imponibles negativas no activadas en el balance de situación consolidado correspondientes al grupo fiscal cuya sociedad dominante es Acciona, S.A. eran, en miles de euros, las siguientes:

Vencimiento	Importe
Año 2013	871
Año 2014	1.547
Año 2015	1.321
Año 2016	3.123
Año 2017	3.308
Año 2018	7.403
Año 2019	8.777
Año 2020	677
Año 2021	202
Año 2022	25.154
Año 2023	94.355
Año 2024	10.107
Total	156.845

Las deducciones pendientes de compensar corresponden, principalmente, a las generadas por el grupo fiscal cuya sociedad dominante es Acciona, S.A. A 31 de diciembre de 2011, las deducciones pendientes de aplicación más significativas son: 48.837 miles de euros en concepto de deducciones por doble imposición; 64.024 miles euros por la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios; 49.660 miles euros de las deducciones por actividades de I+D+i y 11.358 miles euros por las deducciones medioambientales.

Al cierre del ejercicio 2011, las fechas de vencimiento de las deducciones pendientes de aplicar registradas en el balance de situación consolidado de Grupo Acciona eran, en miles de euros, las siguientes:

	Importe	Período de prescripción
Grupo Fiscal Acciona, S.A.	190.170	2016 - 2026
Soc. españolas no Grupo fiscal	2.663	
Total	192.833	

Al cierre del ejercicio no hay deducciones pendientes de aplicar no activadas por importe significativo

En relación con las bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar registradas en libros, el Grupo Acciona espera su recuperación a través de la actividad ordinaria de las sociedades y sin riesgo patrimonial.

La mayor parte de los Impuestos diferidos deudores, incluidos en “otros conceptos” corresponden a eliminaciones de márgenes internos, homogeneizaciones realizadas como parte del proceso de consolidación, y por la aplicación de la normativa específica de otros países.

Los impuestos diferidos acreedores incluidos en “otros conceptos” se originan, fundamentalmente, por la libertad de amortización prevista en la Disposición Adicional Undécima introducida en el RDL 4/2004 (Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades) por la Ley 4/2008, de 23 de diciembre. El importe total en base de este incentivo aplicado por las sociedades del grupo fiscal es de 126.037 miles euros en el ejercicio 2011 y de 85.319 miles de euros en el ejercicio 2010. En este apartado también se incluye el efecto de la amortización acelerada y la aplicación de la normativa específica de otros países.

Obligaciones de información

La legislación en vigor relativa al Impuesto sobre Sociedades establece diversos incentivos fiscales con objeto de fomentar determinadas inversiones. Las sociedades se han acogido a los beneficios fiscales previstos en la citada legislación.

El Grupo, a través de su Sociedad Dominante y algunas de las sociedades dependientes, está obligado a cumplir los compromisos adquiridos en relación con incentivos fiscales, consistentes en mantener los requisitos de permanencia para los activos afectos a deducción por inversiones o reinversión.

En los ejercicios 2007, 2008, 2009, 2010 y 2011, la sociedad dominante y algunas sociedades del grupo fiscal se acogieron a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios prevista en el art. 42 del RDL 4/2004 (Texto Refundido Ley del Impuesto sobre Sociedades). La renta acogida a esta deducción asciende a 4.988, 147.388, 147.744, 86.550 y 151.880 miles de euros, respectivamente. La reinversión se efectuó durante 2007 en el caso de las correspondientes al ejercicio 2007, durante el 2008 para las del ejercicio 2008, durante el 2008 y 2009 para el 2009, durante el 2009 y 2010 para el 2010 y durante el 2011 para el presente ejercicio. Los elementos patrimoniales objeto de la reinversión son los relacionados en el artículo 42 del RDL 4/2004, es decir, elementos pertenecientes al inmovilizado material, intangible, inversiones inmobiliarias y valores representativos de la participación en capital o fondos propios de toda clase de entidades que otorguen una participación no inferior al 5% sobre el capital social. La reinversión la han efectuado las sociedades pertenecientes al grupo fiscal 30/96.

Conforme establece el apartado 10 del art. 42 del TRLIS, esta información debe constar en la memoria de las cuentas anuales mientras no se cumpla el plazo de mantenimiento previsto en el apartado 8 de este artículo.

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 93 del RDL 4/2004 (Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades) determinadas sociedades del Grupo realizaron durante el ejercicio 2011 las operaciones que se detallan a continuación y por las que se acogieron al Régimen especial de las fusiones, escisiones, aportaciones de activos y canje de valores:

- Fusión por absorción de las sociedades Grupo Entrecanales, S.A, Servicios Urbanos Integrales, S.A., Tivafen, S.A.U. y Osmosis Internacional, S.A.U. por Acciona, S.A documentada en escritura de fecha 11 de julio de 2011 y efectos retroactivos 1 de enero de 2011.

Conforme establece el apartado 3 de este artículo 93 del TRLIS, la información exigida para las operaciones realizadas en ejercicios anteriores figura en las correspondientes memorias individuales aprobadas tras su realización.

En los ejercicios 2008, 2009, 2010 y 2011 varias sociedades del grupo fiscal han aplicado la deducción de pérdidas por deterioro de las participaciones en el capital de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, prevista en el artículo 12.3 del RDL 4/2204 (Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades). En las memorias de las cuentas anuales individuales de estas sociedades se ha incluido la información exigida por la normativa fiscal, relativa a las cantidades deducidas, la diferencia en el ejercicio de los fondos propios de las participadas, así como los importes integrados en la base imponible y las cantidades pendientes de integrar.

24.- Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta

El Consejo de Administración de Acciona, S.A., en su reunión del 16 de diciembre de 2010, formalizó el plan existente para la venta de ciertos activos no estratégicos y de determinados activos concesionales.

Estos fueron clasificados al 31 de diciembre de 2010 en el epígrafe “activos no corrientes mantenidos para la venta” del balance de situación adjunto dado que el importe de los mismos se va a recuperar, fundamentalmente, a través de una operación de venta y no a través de su uso continuado. De la misma forma, los pasivos asociados a estos activos fueron clasificados en el epígrafe “pasivos no corrientes mantenidos para la venta” del balance de situación adjunto. Estos activos no constituyen actividades discontinuadas dado que no representan una línea de negocio.

Los activos puestos a la venta fueron activos inmobiliarios y aparcamientos no estratégicos pertenecientes a la división inmobiliaria y activos concesionales ya en explotación pertenecientes a la división de infraestructuras.

Adicionalmente en el ejercicio 2010, el subgrupo Compañía Trasmediterránea paralizó y puso a la venta una serie de buques, encontrándose como activos mantenidos a la venta cinco de ellos al cierre del ejercicio anterior.

A 31 de diciembre de 2011, el subgrupo Compañía Trasmediterránea ha traspasado un buque a activos no corrientes y otro de activos no corrientes a activos mantenidos para la venta, manteniendo al cierre del ejercicio en este epígrafe de mantenidos a la venta cinco buques. El Grupo dispone de valoraciones realizadas en enero de 2012 por “brokers” navales por importes que superan los valores netos contabilizados por los buques mantenidos para la venta al 31 de diciembre de 2011.

A 31 de diciembre de 2011 y 2010 el detalle del epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta" del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Saldo a 31.12.11	Saldo a 31.12.10
Activos procedentes de la división logística (buques)	93.691	77.327
Activos procedentes de la división inmobiliaria (activos inmobiliarios)	99.656	405.869
Activos procedentes de la división infraestructuras (activos concesionales)	198.600	495.729
Total activos no corrientes mantenidos para la venta	391.947	978.925

El detalle por división a 31 de diciembre de 2011 de los principales epígrafes de los activos, previo a su clasificación como mantenidos para la venta, es el siguiente:

	División logística	División inmobiliaria	División infraestructuras	TOTAL
Inmovilizado material	93.691	--	268	93.959
Inversiones inmobiliarias	--	99.656	--	99.656
Otros activos intangibles	--	--	89.757	89.757
Activos por impuestos diferidos	--	--	11.261	11.261
Otros activos no corrientes	--	--	64.125	64.125
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	--	--	9.981	9.981
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	--	--	13.567	13.567
Otros activos	--	--	9.641	9.641
Activos mantenidos para la venta	93.691	99.656	198.600	391.947

Asimismo, a 31 de diciembre de 2011 y 2010 el detalle del epígrafe "Pasivos no corrientes mantenidos para la venta" del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Saldo a 31.12.11	Saldo a 31.12.10
Pasivos procedentes de la división logística (buques)	--	3.750
Pasivos procedentes de la división inmobiliaria (activos inmobiliarios)	59.761	262.999
Pasivos procedentes de la división infraestructuras (activos concesionales)	158.403	442.094
Total pasivos no corrientes mantenidos para la venta	218.164	708.843

El detalle por división a 31 de diciembre de 2011 de los principales epígrafes de los pasivos, previo a su clasificación como mantenidos para la venta, es el siguiente:

	División logística	División inmobiliaria	División infraestructuras	TOTAL
Deuda financiera corriente y no corriente	--	59.761	141.215	200.976
Otros pasivos	--	--	17.188	17.188
Pasivos mantenidos para la venta	--	59.761	158.403	218.164

Los ingresos y gastos acumulados reconocidos directamente en patrimonio neto a 31 de diciembre de 2011, en relación con los activos clasificados como mantenidos para la venta se detallan a continuación:

	Coberturas de flujos de efectivo	Diferencias de conversión	Total
División logística (buques)	--	--	--
División inmobiliaria (activos inmobiliarios)	--	--	--
División infraestructuras (activos concesionales)	(11.121)	(1.519)	(12.640)
Total Ingresos y gastos reconocidos	(11.121)	(1.519)	(12.640)

Durante el ejercicio 2011, las principales variaciones que se han producido han sido las siguientes:

En la división de infraestructuras (activos concesionales), el 18 de abril de 2011 se firmó un acuerdo entre Acciona, S.A. y el Grupo Atlantia para la transmisión de las participaciones que poseía el Grupo Acciona en las siguientes sociedades concesionarias chilenas y su sociedad operadora (todas ellas participadas por el Grupo Acciona en un 50%): Concesionaria Autopista Vespucio Sur, S.A., Sociedad Concesionaria Litoral Central, S.A. y Sociedad de Operación y Logística de Infraestructuras, S.A. El precio acordado ascendió a 281,5 millones de euros en efectivo y subrogación de deuda por importe de 11,9 millones de euros.

Las condiciones suspensivas que establecía el acuerdo para que la transmisión fuese efectiva, correspondían principalmente, a la obtención de autorizaciones por parte de las Administraciones concedentes. Estas se cumplieron el 30 de junio de 2011, fecha en que se efectuó la transmisión, generando un beneficio para el Grupo de 204 millones de euros que figura registrado en los epígrafes “deterioro y resultados por enajenación del inmovilizado” y “diferencia de cambio” por 201 y 3 millones de euros respectivamente de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a 31 de diciembre de 2011 adjunta.

Dentro de la división inmobiliaria, el Grupo Acciona vendió a la sociedad brasileña Horapark Sistema de Estacionamiento Rotatito Ltda. su participación en el 60% de Estacionamientos Cinelandia, S.A., sociedad propietaria de un aparcamiento situado en Río de Janeiro, por un total de 10 millones de euros, y generando un beneficio consolidado de 4,6 millones de euros que figura registrado en el epígrafe “deterioro y resultados por enajenación del inmovilizado” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a 31 de diciembre de 2011 adjunta.

Por otro lado el 23 de mayo de 2011 el Grupo Acciona suscribió un acuerdo para la transmisión de las concesiones de aparcamientos, situadas en España y Andorra al fondo de inversión EQT Infrastructure Limited por un importe total de los activos de 180 millones de euros. Este importe incluía una deuda financiera neta de 40 millones de euros, capital circulante e inversiones pendientes por importe de 2 millones de euros y un pago condicionado a resultados de 5 millones de euros. Finalmente, el 21 de julio de 2011 una vez autorizada la operación por la Comisión Nacional de la Competencia, tuvo lugar la transmisión, generando un beneficio para el Grupo de 71,8 millones de euros que figura registrado en el epígrafe “deterioro y resultados por enajenación del inmovilizado” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a 31 de diciembre de 2011 adjunta.

Finalmente y en la división inmobiliaria, el pasado 7 de octubre de 2011 se formalizó la venta del Centro Comercial Splau!, situado en Cornellá al grupo inmobiliario Unibail- Rodamco por un importe de 185 millones de euros. Este importe incluía una deuda financiera neta de 141 millones de euros, y ha generado un beneficio consolidado de 1,2 millones de euros que figura registrado en el epígrafe “deterioro y resultados por enajenación del inmovilizado” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a 31 de diciembre de 2011 adjunta.

Con respecto a los activos que a 31 de diciembre de 2011 permanecen clasificados en este epígrafe, durante el ejercicio han surgido circunstancias que previamente fueron consideradas como improbables, y como resultado, los planes de venta no han podido perfeccionarse al final de este período. No obstante, la Dirección del Grupo sigue comprometida con los planes de venta, y en todos los casos los activos se están comercializando de forma activa y a un precio razonable, superior al valor neto contable, considerándose que existe una alta probabilidad de que se produzca dicha venta en los próximos doce meses.

25.- Garantías comprometidas con terceros

Las sociedades tienen prestados a terceros avales ante clientes, organismos públicos y entidades financieras, por importe de 2.671.647 miles de euros y 2.946.368 miles de euros a 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.

Los avales prestados son en su mayoría para garantizar el buen fin de la ejecución de las obras, contratadas por la división de infraestructuras. Las sociedades estiman que los pasivos que pudieran originarse por los avales prestados no serían, en su caso, significativos.

26.- Ingresos

El detalle de los ingresos del Grupo se desglosa a continuación:

	Miles de euros	
	2011	2010
Infraestructuras	3.521.934	3.120.798
Inmobiliaria	104.214	204.097
Energía	1.649.922	1.497.282
Servicios Logísticos y de Transporte	713.838	776.957
Servicios Urbanos y Medioambientales	697.316	732.129
Otros negocios	135.419	119.238
Ajustes de consolidación	(176.648)	(187.474)
Total cifra de negocios	6.645.995	6.263.027

El desglose de la producción total de las sociedades del Grupo, por áreas geográficas, expresadas en miles de euros, es el siguiente:

	Mercado Interior	Unión Europea	Países OCDE	Resto países	Total
Año 2011					
Infraestructuras	1.941.597	833.879	508.141	238.317	3.521.934
Inmobiliaria	74.445	21.591	7.405	773	104.214
Energía	1.230.195	141.599	268.617	9.511	1.649.922
Servicios Logísticos y de Transporte	618.989	82.836	0	12.013	713.838
Servicios Urbanos y Medioambientales	486.173	44.143	117.155	49.845	697.316
Otros negocios	125.769	1.331	1.726	6.593	135.419
Operaciones intergrupo	(169.252)	(43)	(716)	(6.637)	(176.648)
Total producción 2011	4.307.916	1.125.336	902.328	310.415	6.645.995
Año 2010					
Infraestructuras	2.021.453	648.310	344.634	106.401	3.120.798
Inmobiliaria	145.826	35.973	18.670	3.628	204.097
Energía	1.053.279	178.777	253.962	11.264	1.497.282
Servicios Logísticos y de Transporte	693.954	72.939	0	10.064	776.957
Servicios Urbanos y Medioambientales	498.248	47.252	141.743	44.886	732.129
Otros negocios	107.335	3.756	2.156	5.991	119.238
Operaciones intergrupo	(186.475)	(255)	(670)	(74)	(187.474)
Total producción 2010	4.333.620	986.752	760.495	182.160	6.263.027

Activos concesionales sin riesgo de demanda

Según se indica en la nota 3.2.g), el Grupo Acciona, desde la adopción de la CINIIF 12 incluye en el epígrafe otros activos no corrientes el inmovilizado asociado a actividades concesionales en las que el concedente garantiza dentro del contrato de concesión, la recuperación del activo a través del pago de un importe fijo o determinable, y en los que no existe por tanto, riesgo de demanda para el operador.

Con respecto a estos activos concesionales, el Grupo reconoce ingresos por intereses, incluso en la fase de construcción, utilizando el tipo de interés efectivo del activo financiero. Esta remuneración se registra dentro del importe neto de la cifra de negocios, y ha ascendido a 31 de diciembre de 2011 y 2010 a 35.804 y 28.883 miles de euros respectivamente.

Cifra de negocios de la actividad de construcción

Prácticamente la totalidad de la cifra de negocios de la actividad de Construcción se realiza como contratista principal.

La cifra de negocios de la actividad de Construcción por tipología de obras es la siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Ingeniería civil	2.346.834	2.041.744
Edificación residencial	86.619	74.837
Edificación no residencial	654.119	591.659
Otras actividades	326.673	303.527
Total cifra de negocios de construcción	3.414.245	3.011.767

La cifra de negocios de la actividad de Construcción, según la naturaleza del cliente es la siguiente:

	2011	2010
Estado	305.235	348.989
Comunidades Autónomas	168.807	161.112
Ayuntamientos	79.334	118.732
Organismos autónomos y empresas públicas	761.894	882.024
Sector público	1.315.270	1.510.857
Sector privado	590.336	482.105
Total nacional	1.905.606	1.992.962
Total extranjero	1.508.639	1.018.805
Total cifra de negocios de construcción	3.414.245	3.011.767

La distribución geográfica de la cartera de pedidos de la actividad de Construcción al cierre del ejercicio 2011 y 2010 es la siguiente:

Año 2011	España	Extranjero
Ingeniería civil	2.581.069	2.105.501
Edificación residencial	88.324	80.296
Edificación no residencial	799.942	413.719
Otras actividades	348.921	79.296
Total cartera de pedidos de construcción	3.818.256	2.678.812

Año 2010	España	Extranjero
Ingeniería civil	3.129.487	2.175.730
Edificación residencial	62.590	111.177
Edificación no residencial	882.280	393.819
Otras actividades	406.062	97.126
Total cartera de pedidos de construcción	4.480.419	2.777.852

Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado

El detalle de este epígrafe de la cuenta de resultados para los ejercicios 2011 y 2010, es el siguiente:

Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	2011	2010
Resultados procedentes del inmovilizado	286.562	37.220
Participaciones en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	6.454	(9.923)
Deterioro del valor de los activos	(259.304)	(22.461)
Total	33.713	4.836

En el ejercicio 2011 este apartado recoge, principalmente, las plusvalías obtenidas de la venta de varias sociedades concesionarias en Chile, así como la venta de la división de aparcamientos (véase nota 24). Los deterioros de valor corresponden en su gran mayoría a la división inmobiliaria (véase nota 3.2.j).

Por su parte, el ejercicio 2010 recoge, principalmente, las plusvalías obtenidas de la venta de varios activos inmobiliarios y los deterioros de valor correspondientes a diversos activos de la división de energía.

27.- Gastos

El desglose de los gastos del Grupo es el siguiente:

	2011	2010
Aprovisionamientos	1.677.258	1.580.568
Compras	1.676.583	1.575.094
Variación de existencias	675	5.474
Gastos de personal	1.274.100	1.258.474
Sueldos y salarios	1.035.752	1.024.172
Seguridad social	221.244	218.651
Otros gastos de personal	17.104	15.651
Otros gastos externos	2.936.013	2.696.770
Tributos	106.442	115.840
Otros gastos de gestión corriente	59.948	45.967
Subtotal	6.053.761	5.697.619
Variación de provisiones	69.837	51.275
Dotación a la amortización	647.509	631.948
Total	6.771.107	6.380.842

Personal:

El número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2011 y 2010 por categorías profesionales ha sido el siguiente:

	Año 2011	Año 2010	Variación
Directivos y Mandos	3.399	3.401	(2)
Técnicos Titulados	5.109	4.969	140
Personal administrativo y soporte	2.633	2.665	(32)
Resto personal	20.716	20.652	64
Total personal medio	31.857	31.687	170

Durante el ejercicio 2011 y 2010, la clasificación anterior distribuida entre hombres y mujeres ha sido la siguiente:

	Año 2011			Año 2010		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos y Mandos	2.878	521	3.399	2.885	516	3.401
Técnicos Titulados	3.635	1.474	5.109	3.544	1.425	4.969
Personal administrativo y soporte	1.053	1.580	2.633	1.059	1.606	2.665
Resto personal	16.467	4.249	20.716	16.144	4.508	20.652
Total personal medio	24.033	7.824	31.857	23.632	8.055	31.687

El desglose de las personas empleadas por el Grupo en cada línea de negocio es el siguiente:

	Año 2011	Año 2010	Variación
Infraestructuras	14.464	14.393	71
Inmobiliaria	212	296	(84)
Energía	2.277	2.257	20
Servicios Logísticos y de Transporte	4.337	4.331	6
Servicios Urbanos y Medioambientales	9.956	9.793	163
Otros negocios	611	617	(6)
Total personal medio	31.857	31.687	170

Durante el ejercicio 2011 y 2010, la clasificación anterior distribuida entre hombres y mujeres ha sido la siguiente:

	Año 2011			Año 2010		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Infraestructuras	12.214	2.250	14.464	12.135	2.258	14.393
Inmobiliaria	109	103	212	173	123	296
Energía	1.721	556	2.277	1.697	560	2.257
Servicios Logísticos y de Transporte	3.379	958	4.337	3.393	938	4.331
Servicios Urbanos y Medioambientales	6.261	3.695	9.956	5.876	3.917	9.793
Otros negocios	349	262	611	358	259	617
Total personal medio	24.033	7.824	31.857	23.632	8.055	31.687

Del número total de personas empleadas corresponden 249 personas en el año 2011 y 228 personas en el año 2010 a la Sociedad Dominante y el resto a sociedades dependientes del Grupo.

A 31 de diciembre de 2011, el número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio por las sociedades comprendidas en la consolidación, con discapacidad mayor o igual al 33%, ha ascendido a 501 (empleo directo y empleo indirecto). El porcentaje de cumplimiento de la Ley 13/1982 de 7 de Abril de Integración Social de los Minusválidos (LISMI), que fija que en aquellas sociedades con una plantilla superior a 50 empleados debe existir un mínimo de un 2% de contratos para trabajadores con discapacidad, ha sido de un 2,63%.

Arrendamientos operativos:

En la cuenta “Arrendamientos” dentro del epígrafe “Otros gastos externos” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, debemos informar los costes incurridos por el subgrupo Compañía Trasmediterránea por el fletamento de buques y superficies de carga en otras navieras, que ascendieron a 44 y 41 millones de euros en 2011 y 2010, respectivamente.

Las condiciones y cuotas mínimas de arrendamiento (sin considerar inflación o posibles actualizaciones futuras) de los principales contratos de fletamento de buques firmados por el subgrupo Compañía Trasmediterránea son, a 31 de diciembre de 2011 y 2010:

2011 (miles de euros)					
Buque	Fecha formalización	Fecha vencimiento	Modalidad	2012	2013-2014
Millenium III	30/11/2006	31/12/2014	Bare Boat	4.343	9.349
Wisteria	19/01/2010	19/02/2012	Time Charter	750	-
Albayzin	22/02/2010	09/03/2014	Time Charter	5.293	6.279
Tenacia	07/12/2011	07/12/2014	Time Charter	5.129	5.190

2010 (miles de euros)					
Buque	Fecha formalización	Fecha vencimiento	Modalidad	2011	2012-2014
Millenium III	30/11/2006	30/12/2014	Bare Boat	3.506	10.518
Wisteria	19/01/2010	19/02/2012	Time Charter	6.201	849
Albayzin	22/02/2010	08/03/2012	Time Charter	5.293	1.001

Variación de provisiones:

El desglose del saldo de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente, en miles de euros:

	2011	2010
Variación de provisión por créditos incobrables	26.506	36.662
Variación de provisión de existencias	22.946	3.754
Otras provisiones	20.385	10.859
Total	69.837	51.275

28.- Información por segmentos

Criterios de segmentación:

La información por segmentos se presenta a continuación, estructurada en primer lugar, en función de las distintas divisiones del Grupo y, en segundo lugar, siguiendo una distribución geográfica. Esta estructura está en línea con la información que se utiliza internamente por parte de la Dirección Grupo Acciona para evaluar el rendimiento de los segmentos y para asignar los recursos entre ellos.

Las líneas de negocio que se describen seguidamente son establecidas por Consejo de Administración en función de la estructura organizativa del Grupo Acciona atendiendo a la naturaleza de los productos y servicios ofrecidos.

Durante el ejercicio 2011 el Grupo Acciona ha centrado sus actividades en las divisiones expuestas en la nota 1 de la presente memoria. La composición y estructura de las distintas líneas de negocio no han experimentado ninguna variación significativa respecto al ejercicio anterior.

La estructura de esta información está diseñada como si cada línea de negocio se tratara de un negocio autónomo. Los costes incurridos por la Unidad Corporativa se prorratan, mediante un sistema de distribución interna de costes, entre las distintas líneas de negocio.

Las ventas entre segmentos se efectúan a precios de mercado.

A continuación se presenta la información por segmentos de estas actividades, correspondiente a los ejercicios 2011 y 2010:

Ejercicio 2011	Infraestructuras	Inmobiliaria	Energía	SS.Logistic y Transport	Servicios Urbanos y Medioam	Otros negocios	Operaciones Intergrupo	Extraordinarios	Total Grupo
ACTIVO									
Activos tangibles, intangibles e inmovil.	439.097	358.756	9.934.659	538.098	245.444	43.281	(47.115)	--	11.512.220
Fondo de comercio	343	12.998	890.212	31.424	113.783	--	--	--	1.048.760
Activos financieros no corrientes	9.363	19.042	25.999	12.913	8.650	58.115	5.857	--	139.939
Participaciones puestas en equivalencia	62.199	2.267	10.060	7.619	84	--	--	--	82.229
Otros activos	440.676	18.948	403.099	24.153	86.009	243.360	20.924	--	1.237.169
Activos no corrientes	951.678	412.011	11.264.029	614.207	453.970	344.756	(20.334)	--	14.020.317
Existencias	177.688	987.828	244.163	10.878	13.609	(200.475)	(22.633)	--	1.211.058
Deudores comerciales y otras a cobrar	1.592.345	38.911	756.388	165.348	373.926	193.357	(646.745)	--	2.473.530
Otros activos financieros corrientes	4.822	140	289.619	104.098	4.732	14.907	3.077	--	421.395
Otros activos	(88.939)	36.804	139.244	23.750	16.252	134.119	(3.681)	9.267	266.816
Efectivo y equivalentes	1.302.437	(705.348)	(1.586.117)	(333.874)	(78.793)	2.952.407	(8.934)	--	1.541.778
Activos no corrientes clasif. como mant. para la venta	198.600	99.656	--	93.691	--	--	--	--	391.947
Activos corrientes	3.186.953	457.991	(156.703)	63.891	329.726	3.094.315	(678.916)	9.267	6.306.524
Total activo	4.138.631	870.002	11.107.326	678.098	783.696	3.439.071	(699.250)	9.267	20.326.841
PASIVO Y PATRIMONIO NETO									
Patrimonio neto consolidado	605.095	36.015	2.572.237	109.545	188.281	2.176.743	(52.505)	9.267	5.644.678
Deuda financiera	552.252	299.470	5.265.099	184.589	127.283	308.542	--	--	6.737.235
Otros pasivos	449.536	62.992	1.141.790	60.696	76.526	256.029	94	--	2.047.663
Pasivos no corrientes	1.001.788	362.462	6.406.889	245.285	203.809	564.571	94	--	8.784.898
Deuda financiera	106.816	357.393	1.542.699	84.883	70.984	54.192	--	--	2.216.967
Acreedores comerciales y otras a cobrar	1.777.602	110.485	347.759	137.909	218.912	76.526	(176.579)	--	2.492.614
Otros pasivos	488.927	(56.114)	237.742	100.476	101.710	567.039	(470.260)	--	969.520
Pasivos direct. asoc. con activos no ctes. clasif como mant para la venta	158.403	59.761	--	--	--	--	--	--	218.164
Pasivos corrientes	2.531.748	471.525	2.128.200	323.268	391.606	697.757	(646.839)	--	5.897.265
Total pasivo y patrimonio neto	4.138.631	870.002	11.107.326	678.098	783.696	3.439.071	(699.250)	9.267	20.326.841
CUENTA DE RESULTADOS									
Cifra de negocios total	3.521.934	104.214	1.649.922	713.838	697.316	135.419	(176.648)	--	6.645.995
Cifra negocios	3.406.980	100.201	1.640.179	702.695	663.610	132.330	--	--	6.645.995
Cifra negocios a otros segmentos	114.954	4.013	9.743	11.143	33.706	3.089	(176.648)	--	--
Otros ingresos y gastos de explotación	(3.306.897)	(92.506)	(694.321)	(689.267)	(642.694)	(80.359)	171.971	--	(5.334.073)
Resultado bruto de explotación	215.037	11.708	955.601	24.571	54.622	55.060	(4.677)	--	1.311.922
Dotaciones	(78.774)	(8.337)	(526.707)	(54.293)	(24.833)	(5.728)	1.406	(20.080)	(717.346)
Deterioro y rtos. por	7.607	1.215	(2.499)	(1.256)	(1.092)	565	--	29.173	33.713

Ejercicio 2011	Infraestructuras	Inmobiliaria	Energía	SS.Logistic y Transport	Servicios Urbanos y Medioam	Otros negocios	Operaciones Intergrupo	Extraordinarios	Total Grupo
enajenac. del inmovilizado									
Otras ganancias o pérdidas	(3.748)	--	3.737	3.851	(463)	25	--	--	3.402
Resultado de explotación	140.122	4.586	430.132	(27.127)	28.234	49.922	(3.271)	9.093	631.691
Ingresos financieros	44.637	1.255	11.029	1.463	4.121	32.883	(38.182)	--	57.206
Gastos financieros	(61.736)	(56.205)	(342.760)	(10.595)	(14.748)	(25.138)	38.845	2.491	(469.846)
Resultados de puestas en equivalencia	142	(247)	2.344	2.626	(43)	--	--	--	4.822
Resultado antes de impuestos	123.165	(50.611)	100.745	(33.633)	17.564	57.667	(2.608)	11.584	223.873
Gasto por impuesto de sociedades	(30.513)	15.223	(23.772)	5.785	(1.537)	(17.104)	784	(2.317)	(53.451)
Resultado consolidado del ejercicio	92.652	(35.388)	76.973	(27.848)	16.027	40.563	(1.824)	9.267	170.422
Rtdo después de impuestos de las activ. interrumpidas	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Resultado del ejercicio	92.652	(35.388)	76.973	(27.848)	16.027	40.563	(1.824)	9.267	170.422
Intereses minoritarios	15.261	735	(1.967)	18.432	--	--	(821)	--	31.640
Resultado atribuible a la sociedad dominante	107.913	(34.653)	75.006	(9.416)	16.027	40.563	(2.645)	9.267	202.062

Ejercicio 2010	Infraestructuras	Inmobiliaria	Energía	SS.Logistic y Transport	Servicios Urbanos y Medioam	Otros negocios	Operaciones Intergrupo	Extraordinarios	Total Grupo
ACTIVO									
Activos tangibles, intangibles e inmovil.	401.343	408.682	9.582.278	604.297	185.554	44.287	(40.340)	--	11.186.101
Fondo de comercio	386	13.253	890.449	31.525	113.783	--	--	--	1.049.396
Activos financieros no corrientes	10.597	15.147	25.956	107.620	8.478	52.110	4.116	--	224.024
Participaciones puestas en equivalencia	58.498	3.634	7.136	6.585	130	1	--	--	75.984
Otros activos	395.734	14.797	319.836	16.898	83.959	228.030	20.460	--	1.079.714
Activos no corrientes	866.558	455.513	10.825.655	766.925	391.904	324.428	(15.764)	--	13.615.219
Existencias	169.701	1.064.601	360.135	10.757	11.557	25.766	(26.116)	--	1.616.401
Deudores comerciales y otras a cobrar	1.444.840	17.507	744.263	162.785	310.965	169.481	(480.879)	--	2.368.962
Otros activos financieros corrientes	28.570	138	109.668	105.563	2.458	9.507	--	--	255.904
Otros activos	79.204	8.800	121.267	14.337	16.247	58.307	--	--	298.162
Efectivo y equivalentes	1.104.242	(607.540)	(1.592.807)	(296.951)	(24.869)	2.790.659	(4.116)	--	1.368.618
Activos no corrientes clasif. como mant. para la venta	495.729	410.552	--	77.326	--	--	(4.682)	--	978.925
Activos corrientes	3.322.286	894.058	(257.474)	73.817	316.358	3.053.720	(515.793)	--	6.886.972
Total activo	4.188.844	1.349.571	10.568.181	840.742	708.262	3.378.148	(531.557)	--	20.502.191
PASIVO Y PATRIMONIO NETO									
Patrimonio neto consolidado	787.193	142.013	2.600.853	149.286	185.589	2.249.141	(50.678)	--	6.063.397
Deuda financiera	435.391	368.422	3.607.603	173.464	109.074	302.365	--	--	4.996.319
Otros pasivos	347.468	93.365	1.146.659	159.653	45.346	250.011	--	--	2.042.502
Pasivos no corrientes	782.859	461.787	4.754.262	333.117	154.420	552.376	--	--	7.038.821
Deuda financiera	80.147	372.131	2.510.518	137.728	66.977	47.694	--	--	3.215.195

Ejercicio 2010	Infraestructuras	Inmobiliaria	Energía	SS.Logistic y Transport	Servicios Urbanos y Medioam	Otros negocios	Operaciones Intergrupo	Extraordinarios	Total Grupo
Acreedores comerciales y otras a cobrar	1.694.815	136.186	517.313	127.298	225.490	89.120	(153.871)	--	2.636.351
Otros pasivos	401.735	(25.545)	185.235	89.564	75.786	439.817	(327.008)	--	839.584
Pasivos direct. asoc. con activos no ctes. clasif como mant para la venta	442.095	262.999	--	3.749	--	--	--	--	708.843
Pasivos corrientes	2.618.792	745.771	3.213.066	358.339	368.253	576.631	(480.879)	--	7.399.973
Total pasivo y patrimonio neto	4.188.844	1.349.571	10.568.181	840.742	708.262	3.378.148	(531.557)	--	20.502.191
<u>CUENTA DE RESULTADOS</u>									
Cifra de negocios total	3.120.798	204.097	1.497.282	776.957	732.129	119.238	(187.474)	--	6.263.027
Cifra negocios	2.980.072	200.355	1.491.586	763.795	710.254	116.965	--	--	6.263.027
Cifra negocios a otros segmentos	140.726	3.742	5.696	13.162	21.875	2.273	(187.474)	--	--
Otros ingresos y gastos de explotación	(2.917.073)	(180.806)	(675.999)	(703.297)	(672.386)	(73.184)	170.894	--	(5.051.851)
Resultado bruto de explotación	203.725	23.291	821.283	73.660	59.743	46.054	(16.580)	--	1.211.176
Dotaciones	(75.436)	(14.833)	(500.649)	(58.329)	(30.894)	(4.095)	1.013	--	(683.223)
Deterioro y rtdos. por enajenac. del inmovilizado	(8.229)	32.904	(21.199)	(1.202)	(475)	68	2.969	--	4.836
Otras ganancias o pérdidas	(3.694)	--	(3.647)	1.019	94	(3)	(1)	--	(6.232)
Resultado de explotación	116.366	41.362	295.788	15.148	28.468	42.024	(12.599)	--	526.557
Ingresos financieros	34.734	860	46.677	1.450	4.886	22.280	(28.237)	--	82.650
Gastos financieros	(51.257)	(48.574)	(263.343)	(8.733)	(10.684)	(17.757)	29.485	--	(370.863)
Resultados de puestas en equivalencia	(2.512)	(96)	2.057	2.417	(21)	--	--	--	1.845
Resultado antes de impuestos	97.331	(6.448)	81.179	10.282	22.649	46.547	(11.351)	--	240.189
Gasto por impuesto de sociedades	(27.846)	2.856	(10.964)	(2.490)	(5.952)	(14.988)	3.405	--	(55.979)
Resultado consolidado del ejercicio	69.485	(3.592)	70.215	7.792	16.697	31.559	(7.946)	--	184.210
Rtdo después de impuestos de las activ. Interrumpidas	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Resultado del ejercicio	69.485	(3.592)	70.215	7.792	16.697	31.559	(7.946)	--	184.210
Intereses minoritarios	(8.988)	288	(8.721)	(730)	(9)	--	1.169	--	(16.991)
Resultado atribuible a la sociedad dominante	60.497	(3.304)	61.494	7.062	16.688	31.559	(6.777)	--	167.219

El cuadro siguiente muestra el desglose de determinados saldos consolidados del Grupo de acuerdo con la distribución geográfica de las entidades que los originan:

	Ingresos		Activos totales		Activo no Corriente		Activo Corriente	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
España	4.307.915	4.333.621	16.254.276	16.292.432	10.048.535	10.170.858	6.205.742	6.121.574
Unión Europea	1.125.336	986.752	1.195.040	1.171.855	915.905	850.823	279.134	321.032
Países OCDE	902.327	760.495	2.525.581	2.391.466	2.773.219	2.396.746	(247.638)	-5.280
Resto Países	310.417	182.160	351.943	646.439	282.659	196.794	69.284	449.646
Total	6.645.995	6.263.027	20.326.840	20.502.192	14.020.318	13.615.220	6.306.522	6.886.972

29.- Ingresos y gastos financieros y otros resultados del ejercicio

El desglose de los ingresos y gastos financieros del Grupo es el siguiente:

	2011	2010
Ingresos financieros	57.206	82.650
Ingresos por participaciones en capital	1.759	1.608
Ingresos por otros valores	3.043	2.449
Capitalización de gastos financieros	--	48.871
Otros ingresos financieros	52.404	29.722
Gastos financieros	(466.876)	(415.766)
Por deudas con terceros	(501.516)	(422.898)
Por ineficiencia de derivados	--	26
Capitalización de gastos financieros	34.764	7.722
Otros gastos financieros	(124)	(616)

Otros ingresos y gastos financieros:

El Grupo ha procedido a capitalizar gastos financieros por importe 35 millones de euros a 31 de diciembre de 2011 y 57 millones de euros a 31 de diciembre de 2010, de los que 34 y 54 millones de euros, respectivamente, se han capitalizado en el inmovilizado (véase nota 4) y 1 y 2 millones de euros, respectivamente, se han capitalizado en existencias (véase nota 3.2 j).

Gastos financieros:

El importe que durante el ejercicio 2011 se ha detraído del patrimonio neto y se ha incluido dentro del epígrafe de gastos financieros por deudas con terceros correspondiente a las liquidaciones periódicas de los derivados de cobertura y correspondiente a sociedades que se integran en el Grupo por integración global o proporcional asciende a 88.973 miles de euros (91.463 miles de euros en 2010). Adicionalmente un importe de 15.004 miles de euros (11.841 miles de euros en 2010) correspondiente a estas liquidaciones periódicas, se ha registrado como un mayor resultado de sociedades por el método de participación al tratarse de empresas asociadas.

30.- Propuesta de distribución del resultado

La propuesta de distribución del beneficio de los ejercicios 2011 y 2010 de Acciona, S.A., aprobada por la Junta General de Accionistas en el caso de 2010 y que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, en el caso de 2011, es la siguiente (en euros):

	2011	2010
Base de reparto:		
Pérdidas y ganancias de Acciona, S.A.	226.493.862,00	243.680.281,96
Distribución:		
A Reserva Legal	--	--
A Reserva Estatuaria	22.649.386,20	24.368.028,20
A Reservas Voluntarias	13.194475,80	22.307.253,76
A dividendos	190.650.000,00	197.005.000,00
Total	226.493.862,00	243.680.281,96

Estatutariamente, Acciona, S.A. tiene la obligación de dotar, en todo caso, el 10% del beneficio neto a la reserva legal y estatutaria, de tal forma que cuando la primera está cubierta (20% del capital social), debe destinarse el sobrante resultante del indicado 10% a la reserva estatutaria. Esta reserva es de libre disposición.

31.- Aspectos medioambientales

El Grupo Acciona, en línea con su estrategia y su política ambiental, desarrolla actividades y proyectos relacionados con la gestión en este ámbito, siendo la protección del entorno el eje vertebral de su estrategia ambiental. Las principales actuaciones por divisiones han sido las siguientes:

- A) **INFRAESTRUCTURAS.** Los gastos imputados directamente por actividades medioambientales en la cuenta de pérdidas y ganancias ascienden a 34.851 miles de euros en el ejercicio 2011 (3.470 miles de euros en el ejercicio 2010).
- B) **TRANSPORTE.** Los gastos de naturaleza medioambiental han ascendido a un total de 4.734 miles de euros en el ejercicio 2011 (2.014 miles de euros en 2010) y las inversiones de 447 miles de euros en el ejercicio 2011.

Acciona Trasmediterránea se ha visto bonificada en 2011 por la mejora en las condiciones de respeto al medio ambiente, por encima de las exigencias normativas, cuyo cumplimiento ha sido verificado mediante un sistema de gestión ambiental. Esta bonificación de la tasa de actividad en concesiones/instalaciones portuarias ha sido de 163 miles de euros.

- C) **ENERGIA.** Además de los costes inicialmente incurridos por el Grupo en la instalación de sus parques eólicos y otras instalaciones productivas de renovables, en el ejercicio 2011 se ha incurrido en gastos por 20.029 miles de euros (3.362 miles de euros en 2010), en relación con aspectos medioambientales. Adicionalmente en el ejercicio 2011 se han realizado inversiones en proyectos destinados específicamente a la protección y mejora del medio ambiente por un importe de 1.443 miles de euros (1.011 miles de euros en 2010).
- D) **AGUA Y MEDIO AMBIENTE .**Los gastos imputados directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio por las actividades medioambientales realizadas ascendieron a 4.960 miles de euros en 2011 (1.097 miles de euros en 2010)

correspondientes a Servicios Urbanos). Las inversiones realizadas en 2011 ascendieron a 1.764 miles de euros.

- E) OTROS NEGOCIOS. Los gastos imputados directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio por las actividades medioambientales realizadas ascendieron a 1.659 miles de euros en 2011-

32.- Beneficio por acción

El beneficio diluido por acción es coincidente con el beneficio básico por acción, de acuerdo con el siguiente detalle:

	Año 2011	Año 2010
Resultado neto del ejercicio (miles euros)	202.062	167.219
Número medio ponderado de acciones en circulación	59.447.596	61.221.464
Beneficio básico por acción (euros)	3,40	2,73

33- Hechos posteriores

El Consejo de Administración de ACCIONA, S.A. aprobó, con fecha 12 de enero de 2012, la distribución de 1,026 euros brutos por acción en concepto de cantidad a cuenta del dividendo que se apruebe a cargo de los resultados del ejercicio 2011 en la próxima Junta General Ordinaria. El importe del pago a cuenta del dividendo asciende, en total, a 65.202.300 euros. De esta cantidad se deduce, en su caso, la retención a cuenta de impuestos a pagar que proceda. El pago se efectuó el 20 de enero de 2012.

34.- Operaciones con partes vinculadas

Las operaciones entre la Sociedad y sus sociedades dependientes, que son partes vinculadas y que forman parte del tráfico habitual en cuanto a su objeto y condiciones, han sido eliminadas en el proceso de consolidación según lo indicado en esta memoria, y no se desglosan en esta nota. Las operaciones entre el Grupo y sus empresas asociadas se desglosan a continuación.

Operaciones con empresas asociadas

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los saldos deudores y acreedores mantenidos con empresas asociadas son los siguientes, en miles de euros:

	Saldos deudores / gastos		Saldos acreedores / Ingresos	
	2011	2010	2011	2010
Deudores comerciales y otras ctas. a cobrar	13.815	4.446		
Acreedores comerciales y otras ctas. a pagar			4.691	3.330
Préstamos con asociadas	29.639	27.317		
Ingresos y Gastos	3.825	3.539	6.282	6.435

Los saldos con empresas asociadas del Grupo corresponden principalmente a servicios prestados por Acciona Infraestructuras a diversas compañías asociadas, así como a préstamos entregados a empresas asociadas.

Estas transacciones se han realizado a precios de mercado.

Operaciones con accionistas

Durante el ejercicio 2011 no se han producido operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la Sociedad Dominante o entidades de su Grupo, y los accionistas significativos de la Sociedad.

Operaciones con administradores o directivos

Se consideran “partes vinculadas” al Grupo, adicionalmente a las entidades dependientes, asociadas y multigrupo, el “personal clave” de la Dirección de la Sociedad (miembros de su Consejo de Administración y de la alta dirección, junto a sus familiares cercanos), así como las entidades sobre las que el personal clave de la Dirección pueda ejercer una influencia significativa o tener su control. A continuación se indican las transacciones realizadas por el Grupo, durante los ejercicios 2011 y 2010, con las partes vinculadas a éste, distinguiendo entre accionistas significativos, miembros del Consejo de Administración y Directores de la Sociedad y otras partes vinculadas. Las condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado por operaciones propias de una relación comercial ordinaria con Acciona, S.A. o sociedades del Grupo, dentro del giro o tráfico ordinario propio de las mismas y en condiciones normales de mercado. Tales operaciones han consistido básicamente en:

	Miles de Euros				
	31.12.2011				
Gastos e Ingresos	Accionistas Significa- tivos	Administra- dores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Gastos:					
Gastos financieros	--	--	--	--	--
Contratos de gestión o colaboración	--	--	--	--	--
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	--	--	--	--	--
Arrendamientos	--	--	--	--	--
Recepción de servicios	--	--	--	1.280	1.280
Compra de bienes (terminados o en curso)	--	--	--	--	--
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	--	--	--	--	--
Pérdidas por baja o enajenación de activos	--	--	--	--	--
Otros gastos	--	--	--	--	--
Ingresos:	--	--	--	--	--
Ingresos financieros	--	--	--	--	--
Contratos de gestión o colaboración	--	--	--	--	--
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	--	--	--	--	--
Dividendos recibidos	--	--	--	--	--
Arrendamientos	--	--	--	--	--
Prestación de servicios	--	--	--	3.405	3.405
Venta de bienes (terminados o en curso)	--	--	--	--	--
Beneficios por baja o enajenación de activos	--	--	--	--	--
Otros ingresos	--	--	--	--	--
	Miles de Euros				
	31.12.2011				
Otras Transacciones	Accionistas Significa- tivos	Administra- dores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Compras de activos materiales, intangibles u otros activos	--	--	--	--	--
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	--	--	--	--	--
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	--	--	--	--	--
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	--	--	--	--	--
Ventas de activos materiales, intangibles u otros activos	--	--	--	--	--
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	--	--	--	--	--
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	--	--	--	--	--
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	--	--	--	--	--
Garantías y avales prestados	--	--	--	--	--
Garantías y avales recibidos	--	--	--	--	--
Compromisos adquiridos	--	--	--	--	--
Compromisos/garantías cancelados	--	--	--	--	--
Dividendos y otros beneficios distribuidos	--	--	--	--	--
Otras operaciones					

	Miles de Euros				
	31.12.2010				
Gastos e Ingresos	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Gastos:					
Gastos financieros	--	--	--	--	--
Contratos de gestión o colaboración	--	--	--	--	--
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	--	--	--	--	--
Arrendamientos	--	--	--	--	--
Recepción de servicios	--	--	--	930	930
Compra de bienes (terminados o en curso)	--	--	--	--	--
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	--	--	--	--	--
Pérdidas por baja o enajenación de activos	--	--	--	--	--
Otros gastos	--	--	--	--	--
Ingresos:	--	--	--	--	--
Ingresos financieros	--	--	--	--	--
Contratos de gestión o colaboración	--	--	--	--	--
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	--	--	--	--	--
Dividendos recibidos	--	--	--	--	--
Arrendamientos	--	--	--	--	--
Prestación de servicios	--	--	--	2.015	2.015
Venta de bienes (terminados o en curso)	--	--	--	--	--
Beneficios por baja o enajenación de activos	--	--	--	--	--
Otros ingresos	--	--	--	--	--
	Miles de Euros				
	31.12.2010				
Otras Transacciones	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Compras de activos materiales, intangibles u otros activos	--	--	--	--	--
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	--	--	--	--	--
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	--	--	--	--	--
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	--	--	--	--	--
Ventas de activos materiales, intangibles u otros activos	--	--	--	--	--
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	--	--	--	--	--
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	--	--	--	--	--
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	--	--	--	--	--
Garantías y avales prestados	--	--	--	--	--
Garantías y avales recibidos	--	--	--	--	--
Compromisos adquiridos	--	--	--	--	--
Compromisos/garantías cancelados	--				
Dividendos y otros beneficios distribuidos	--	--	--	--	--
Otras operaciones	--	--	--	--	

35.- Retribuciones y otras prestaciones

A. Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2011 las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante recibidas del conjunto de las sociedades del Grupo de las que son Administradores fueron, en euros, las que se relacionan en esta nota.

Según el art. 31.2 de los Estatutos Sociales, la retribución anual del Consejo de Administración será de un 5% de los beneficios, una vez dotadas las partidas a que se refieren los párrafos 1º, 2º y 3º del art. 47.2 de estos Estatutos salvo que la Junta General, en el momento de aprobar las cuentas anuales y a propuesta del Consejo de Administración, determine otro porcentaje menor. La distribución de la retribución entre los Consejeros se realizará en la proporción que el Consejo tenga a bien acordar.

Previo acuerdo de la Junta General de accionistas con el alcance legalmente exigido, los Consejeros ejecutivos podrán también ser retribuidos mediante la entrega de acciones o de derechos de opción sobre las acciones, o mediante otro sistema de remuneración que esté referenciado al valor de las acciones.

Asimismo, el art. 55 del Reglamento del Consejo establece que el Consejo de Administración fija el régimen de distribución de la retribución de los consejeros dentro del marco establecido por los Estatutos.

La decisión tendrá presente el informe que al respecto evacuará la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

El Consejo de Administración procurará que la retribución de los consejeros sea moderada y acorde con la que se satisfaga en el mercado en compañías de similar tamaño y actividad, favoreciendo las modalidades que vinculen una parte significativa de la retribución a la dedicación a Acciona.

El Consejo de Administración procurará, además, que las políticas retributivas vigentes en cada momento incorporen para las retribuciones variables cautelas técnicas precisas para asegurar que tales retribuciones guardan relación con el desempeño profesional de sus beneficiarios y no derivan simplemente de la evolución general de los mercados o del sector de actividad de la compañía o de otras circunstancias similares. El régimen de retribución atribuirá retribuciones análogas a funciones y dedicación comparables.

La retribución de los consejeros dominicales por su desempeño como administradores deberá ser proporcionada a la de los demás consejeros y no supondrá un trato de favor en la retribución del accionista que los haya designado.

Para los Consejeros Ejecutivos, las retribuciones derivadas de su pertenencia al Consejo de Administración serán compatibles con las demás percepciones profesionales o laborales que perciban por las funciones ejecutivas o consultivas que desempeñen en Acciona, S.A. o en su Grupo.

La retribución de los consejeros será transparente.

La retribución total del Consejo de Administración por el desempeño de sus funciones como órgano de administración de la Sociedad durante el ejercicio 2011, asciende a un total de 1.695.000 euros. Esta cantidad se desglosa de forma individualizada para cada uno de los miembros del Consejo de Administración, prorrateadas en su caso en función de los cambios producidos en la composición de los comités de la siguiente forma:

(Datos en euros)	Por pertenencia al Consejo de Administración	Por pertenencia a la Comisión Ejecutiva	Comité de Auditoría	Comisión de Nombramientos	Comité de Sostenibilidad	Importe total por funciones de administración
D. José Manuel Entrecanales Domecq	75.000	--	--	--	--	75.000
D. Juan Ignacio Entrecanales Franco	75.000	--	--	--	--	75.000
D. Juan Manuel Urgoiti López-Ocaña	100.000	50.000	41.667	40.000	6.667	238.334
D. Carlos Espinosa de los Monteros	75.000	50.000	50.000	33.333	--	208.333
D. Valentín Montoya Moya	75.000	50.000	50.000	40.000	--	215.000
Lord Garel-Jones. (*)	37.500	--	25.000	--	--	62.500
D. Jaime Castellanos Borrego	75.000	--	50.000	6.667	33.333	165.000
D.Fernando Rodés Vilá	75.000	--	--	40.000	40.000	155.000
Dª. Consuelo Crespo Bofill	75.000	--	--	--	40.000	115.000
D.Daniel Entrecanales Domecq	75.000	--	--	--	40.000	115.000
D. Juan Entrecanales de Azcárate (*)	56.250	--	--	--	--	56.250
Dª. Belén Villalonga Morenés	75.000	--	--	--	--	75.000
Doña Miriam Gonzalez Durantez.	75.000	--	8.333	--	--	83.333
D.Javier Entrecanales Franco. (**)	18.750	--	--	--	--	18.750
D. Sol Daurella Comadrán. (**)	37.500	--	--	--	--	37.500
Total	1.000.000	150.000	225.000	160.000	160.000	1.695.000

(*) Consejeros que han causado baja en el Consejo durante el año 2011

(**) Consejeros que han causado alta en el Consejo durante el año 2011

Los Consejeros Ejecutivos miembros de la Comisión Ejecutiva no han percibido retribución por la pertenencia a dicha Comisión, por considerarse incluida en la remuneración de sus servicios profesionales como consejeros.

El Consejo de administración en su reunión del 1 de julio de 2009 aprobó la propuesta presentada por el comité de nombramientos y retribuciones sobre retribuciones de los consejeros por la pertenencia al consejo y comisiones en los siguiente términos:

- a) Por cada consejero que pertenece al Consejo de Administración 75.000 euros.
- b) Por cada consejero que pertenece a la Comisión Ejecutiva 50.000 euros.
- c) Por cada consejero que pertenece al Comité de Auditoría 50.000 euros.
- d) Por cada consejero que pertenece al Comité de Nombramientos 40.000 euros.
- e) Por cada consejero que pertenece al Comité de Sostenibilidad 40.000 euros.
- f) Por el cargo de Vicepresidente Independiente 25.000 euros.

Las cantidades indicadas se aplicaron a partir del segundo semestre de 2009 toda vez que no se había producido modificación alguna durante los ejercicios 2005 a 2008. El comité de nombramientos y retribuciones, tras el estudio detallado de las retribuciones percibidas en compañías internacionales y del IBEX 35, consideró que las retribuciones son acordes con lo que se satisface en el mercado en compañías de similar tamaño y actividad, que se retribuye de forma análoga a funciones y dedicación comparables y que sin comprometer la independencia supone un incentivo adecuado para conseguir, si cabe, una mayor involucración de los consejeros en los distintos comités.

La remuneración agregada de los consejeros devengada durante el ejercicio en la Sociedad Dominante es, en miles de euros, la siguiente:

Concepto retributivo	2011	2010
Retribución fija	1.532	1.531
Retribución variable	4.441	4.643
Dietas	1.695	1.683
Atenciones Estatutarias	--	--
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	227	--
Otros	--	--
Total	7.895	7.857

Los Consejeros que han desempeñado funciones ejecutivas en 2011 han recibido como parte de su retribución variable un total de 3.113 acciones y 4.874 opciones sobre acciones de Acciona, S.A., en las condiciones establecidas en el reglamento del “Plan 2009 – 2012 de Entrega de Acciones y Opciones a la Alta Dirección de Acciona y su grupo”. Las opciones concedidas dan derecho a adquirir igual número de acciones a un precio por acción de 53 euros.

Durante los ejercicios 2011 y 2010 los consejeros de la Sociedad Dominante no recibieron remuneración alguna por su pertenencia a otros consejos y/o a la alta dirección de sociedades del Grupo.

La remuneración total del Grupo Acciona por tipología de consejero ha sido en miles de euros la siguiente:

Tipología de consejero	2011		2010	
	Por Sociedad	Por Grupo	Por Sociedad	Por Grupo
Ejecutivos	6.350	--	6.325	--
Externos Dominicales	190	--	190	--
Externos Independientes	1.140	--	1.127	--
Otros Externos	215	--	215	--
Total	7.895	--	7.857	--

Por tanto, la remuneración total de los consejeros ha sido de 7.895 miles de euros y de 7.857 miles de euros a 31 de diciembre de 2011 y 2010 respectivamente, lo que representa un 3,91% y un 4,70% del beneficio atribuido a la Sociedad Dominante en 2011 y 2010 respectivamente.

En particular la remuneración de los consejeros por el desarrollo de funciones ejecutivas, esto es por retribución fija y retribución variable, ha sido de 6.200 miles de euros, lo que representa un 3,07% del beneficio atribuido a la Sociedad Dominante.

No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones o de pago de primas de seguros de vida respecto de miembros antiguos y actuales del Consejo de Administración. Tampoco se han otorgado anticipos, créditos ni garantías a favor de los miembros del Consejo de Administración, excepto lo indicado en esta nota.

B. Alta Dirección

La remuneración de los Directores Generales de la Sociedad y personas que desempeñan funciones asimiladas - excluidos quienes, simultáneamente, tienen la condición de miembro del Consejo de Administración (cuyas retribuciones han sido detalladas anteriormente) - durante los ejercicios 2011 y 2010 puede resumirse en la forma siguiente:

Concepto retributivo	2011	2010
Número de personas	38	41
Retribución (miles de euros)	22.889	22.884

La Junta General de Accionistas de Acciona, S.A. celebrada el 4 de junio de 2009 aprobó el “Plan 2009 – 2011 de Entrega de Acciones y Opciones a la Alta Dirección de Acciona y su grupo”. Asimismo, la Junta General de Accionistas de Acciona, S.A. celebrada el 9 de junio de 2011, aprobó la extensión del plazo de vigencia del citado Plan, incluyendo los Consejeros Ejecutivos, para su aplicación en el ejercicio 2012, aumentando el número máximo de acciones disponibles, actualmente fijado en 200.000 acciones, hasta 265.000 acciones para el conjunto de los cuatro años y manteniendo los demás términos y condiciones en que fue aprobado.

Las características principales del “Plan 2009 – 2012 de Entrega de Acciones y Opciones a la Alta Dirección de Acciona y su grupo” son las siguientes:

Duración y estructura básica del Plan: 4 años con entrega anual de acciones ordinarias de Acciona, S.A. (Sociedad) durante estos cuatro años (2009 a 2012). A elección de los beneficiarios podrá sustituirse parte de las acciones que les hubieran sido asignadas, por derechos de opción de compra de acciones ordinarias de la Sociedad.

Destinatarios: Aquellas personas que en cada momento tengan reconocida la condición de Consejero Director General, Director General o Director de Área del Grupo Acciona al tiempo que se decida la asignación de las acciones.

Bono anual en acciones: El número de acciones que integra el Bono en acciones de cada beneficiario será determinado por el Consejo de Administración de la Sociedad a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones dentro del mes de marzo de cada año. El Bono en acciones de cada beneficiario no podrá exceder (a) de 150.000 euros ni (b) del 50 % de la retribución variable anual en dinero de ese beneficiario. El mayor Bono en acciones no podrá exceder en un año de tres veces el menor Bono en ese año.

Relación de cambio entre acciones y opciones sustitución parcial de unas por otras: Una vez fijado el Bono en acciones cada año, el Consejo de Administración de la Sociedad establecerá una relación de cambio fija entre Acciones y Opciones. El Beneficiario podrá decidir que una parte de las acciones asignadas, no mayor al cincuenta por ciento (50%), se sustituya por opciones.

Acciones disponibles para el Plan: El número máximo de acciones que podrán ser entregadas en aplicación del Plan en el conjunto de los cuatro años (2009, 2010, 2011 y 2012) será de 265.000 acciones incluyendo las que sean asignadas pero sustituidas por opciones a decisión de los beneficiarios.

Fecha anual de entrega: El bono en acciones será entregado a los beneficiarios dentro de los treinta (30) días naturales siguientes a la fecha de la Junta General ordinaria, en la fecha que fije el Consejo de Administración o sus órganos delegados. En el caso de beneficiarios que sean consejeros de la Sociedad la entrega será posterior en todo caso a la aprobación por la Junta General de Accionistas de la Sociedad de la entrega de las acciones (y, en su caso, opciones) correspondientes conforme a lo establecido en el artículo 219 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

Derechos sobre las acciones: Las acciones atribuirán al beneficiario los derechos económicos y políticos que correspondan a las acciones desde que le sean entregadas.

Indisponibilidad de las acciones: Los beneficiarios no podrán enajenar, gravar o disponer, ni constituir ningún derecho de opción hasta después del 31 de marzo del tercer año siguiente a aquél dentro del cual hayan sido entregadas las acciones en cuestión al beneficiario en pago del bono en acciones.

Otorgamiento a la Sociedad de una opción de compra: El beneficiario concede a la Sociedad una opción de compra sobre las acciones que le sean entregadas hasta el 31 de marzo del tercer año siguiente al de la entrega por un precio de 0,01 euros por acción. La opción solo podrá

ser ejercitada por la Sociedad en el caso de que quede interrumpida o extinguida la relación laboral, civil o mercantil en determinadas condiciones.

Régimen de las Opciones: Cada opción otorgará al beneficiario el derecho a una acción ordinaria de la Sociedad, contra pago del precio de la acción fijado para el ejercicio de la opción o contra pago de su precio por la liquidación dineraria por diferencias del valor de la opción respecto del valor de la acción al tiempo de ejercitar la opción. Las opciones concedidas un año como parte del Plan podrán ser ejercitadas, en su totalidad o en parte, y en una o en varias ocasiones, si no ha quedado interrumpida o extinguida la relación laboral, civil o mercantil en determinadas condiciones, dentro del plazo de tres años comprendido entre (a) el 31 de marzo del tercer año natural siguiente a aquél en que fueron asignadas y (b) el 31 de marzo del tercer año posterior al inicio del plazo (el “Período de Ejercicio”).

En relación con el citado Plan, durante el ejercicio 2011 se ha procedido a la entrega total de 49.324 acciones y 48.332 derechos de opción de compra de acciones de Acciona, S.A. a la Alta Dirección del Grupo, incluido en este dato de acciones y opciones la entrega realizada a los Consejeros Ejecutivos que ha sido detallada en la nota 35.A - Consejo de Administración. Las opciones concedidas dan derecho a adquirir igual número de acciones a un precio por acción de 53 euros y podrán ser ejercitadas a partir del 31 de marzo de 2014 y hasta el 31 de marzo de 2017.

El detalle de personas que desempeñaron cargos de alta dirección durante el ejercicio 2011 fue el siguiente:

Nombre	Cargo
Jesús Alcázar Viela	Director General de Área Acciona Infraestructuras Latinoamérica
Isabel Antúnez Cid	Directora General de Área Acciona Inmobiliaria
Carmen Becerril Martínez	Presidenta Acciona Energía
Raúl Beltrán Núñez	Director Auditoría Interna Acciona
Pío Cabanillas Alonso	Director General de Imagen Corporativa y Marketing Global
Alfonso Callejo Martínez	Director General de Recursos Corporativos
Macarena Carrión López de la Garma	Directora General de Área Presidencia
Luis Castilla Cámara	Presidente Acciona Agua
Adalberto Claudio Vázquez	Director General de Área Acciona Infraestructuras Construcción Internacional y Concesiones
Juan Manuel Cruz Palacios	Director General de Área Administración de Recursos Humanos
Arantza Ezpeleta Puras	Directora General de Área Desarrollo Internacional
José María Farto Paz	Director General de Área Acciona Infraestructuras Área 3
Juan Gallardo Cruces	Director General Económico-Financiero
Albert Francis Gelardin	Director General Internacional
Joaquín Eduardo Gómez Díaz	Director General de Área Acciona Infraestructuras Estudios y Contratación
Antonio Grávalos Esteban	Director General de Área Acciona Trasmediterránea
Carlos López Fernández	Director General de Área Acciona Ingeniería e Instalaciones
Pedro Martínez Martínez	Presidente Acciona Infraestructuras
Rafael Mateo Alcalá	Director General Acciona Energía
Alberto de Miguel Ichaso	Director General de Área Acciona Energía Estrategia y Nuevos Negocios
Ricardo Luis Molina Oltra	Director General de Área Otras Actividades

Joaquín Mollinedo Chocano	Director General de Relaciones Institucionales
Juan Antonio Muro-Lara Girod	Director General Desarrollo Corporativo y Relación con Inversores
Carlos Navas García	Director General de Área Acciona Airport Services
Robert Park	Director General de Área Canadá
Javier Pérez-Villamil Moreno	Director General de Área Acciona Infraestructuras Área 1
Joraslaw Popiolek	Director General de Área Polonia
Félix Rivas Anoro	Director General de Área Innovación, Calidad y Compras
Pedro Santiago Ruiz Osta	Director General de Área Acciona Windpower
Juan Andrés Sáez Elegido	Director General Comunicación
Vicente Santamaría-Paredes Castillo	Director General de Área Servicios Jurídicos
Dolores Sarrión Martínez	Directora General de Área Adjunta Recursos Corporativos
Juan Ramón Silva Ferrada	Director General de Área Sostenibilidad
José Ángel Tejero Santos	Director General de Área Finanzas y Riesgos
José Manuel Terceiro Mateos	Director General de Área Económico-Financiero Acciona Infraestructuras
Brett Thomas	Director General de Área Australia
Jorge Vega-Penichet López	Secretario General
Justo Vicente Pelegrini	Director General de Área Acciona Infraestructuras Área 2

El detalle de personas que desempeñaron cargos de alta dirección durante el ejercicio 2010 fue el siguiente:

Nombre	Cargo
Jesús Alcázar Viela	Director General de Área Acciona Infraestructuras Latinoamérica
Isabel Antúnez Cid	Directora General de Área Acciona Inmobiliaria
Jesús Miguel Arlabán Gabeiras	Director General de Área Económico Financiero Internacional
Carmen Becerril Martínez	Presidenta Acciona Energía
Raúl Beltrán Núñez	Director Auditoría Interna Acciona
Pío Cabanillas Alonso	Director General Comunicación e Imagen Corporativa
Alfonso Callejo Martínez	Director General de Recursos Corporativos
Macarena Carrión López de la Garma	Directora General de Área Presidencia
Luis Castilla Cámara	Presidente Acciona Agua
Adalberto Claudio Vázquez	Director General de Área Acciona Infraestructuras Construcción Internacional y Concesiones
Juan Manuel Cruz Palacios	Director General de Área Administración de Recursos Humanos
Peter Duprey	Director General de Área EE.UU.
Arantza Ezpeleta Puras	Directora General de Área Internacional
José María Farto Paz	Director General de Área Acciona Infraestructuras Área 3
Juan Gallardo Cruces	Director General Económico-Financiero
Albert Francis Gelardin	Director General Internacional
Fermín Gembero Ustarroz	Director General de Área Energía Green Utility
Joaquín Eduardo Gómez Díaz	Director General de Área Acciona Infraestructuras Estudios y Contratación
Antonio Grávalos Esteban	Director General de Área Acciona Trasmediterránea
Carlos López Fernández	Director General de Área Acciona Instalaciones
Pedro Martínez Martínez	Presidente Acciona Infraestructuras

Rafael Mateo Alcalá	Director General Acciona Energía
Alberto de Miguel Ichaso	Director General de Área Acciona Energía Estrategia y Nuevos Negocios
Ricardo Luis Molina Oltra	Director General de Área Otras Actividades
Joaquín Mollinedo Chocano	Director General de Innovación y Sostenibilidad
Juan Antonio Muro-Lara Girod	Director General Desarrollo Corporativo y Relación con Inversores
Carlos Navas García	Director General de Área Acciona Airport Services
Robert Park	Director General de Área Canadá
Jorge Paso Cañabate	Director Auditoria Interna
Javier Pérez-Villaamil Moreno	Director General de Área Acciona Infraestructuras Área 1
Joraslaw Popiolek	Director General de Área Polonia
Félix Rivas Anoro	Director General de Área Compras
Pedro Santiago Ruiz Osta	Director General de Área Acciona Windpower
Juan Andrés Sáez Elegido	Director General Comunicación
Vicente Santamaría-Paredes Castillo	Director General de Área Servicios Jurídicos
Dolores Sarrión Martínez	Directora General de Área Adjunta Recursos Corporativos
Juan Ramón Silva Ferrada	Director General de Área Sostenibilidad
Jaime Solé Sedo	Director General de Área Adjunto Energía Green Utility
Brett Thomas	Director General de Área Australia
Jorge Vega-Penichet Lopez	Secretario General
Justo Vicente Pelegrini	Director General de Área Acciona Infraestructuras Área 2

C. Auditor

Durante el ejercicio 2011, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y otros servicios prestados por el auditor de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, Deloitte, S.L., y por empresas pertenecientes a la red Deloitte, así como los honorarios por servicios facturados por los auditores de cuentas anuales de las sociedades incluidas en la consolidación y por las entidades vinculadas a éstos por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes:

	Servicios prestados por el auditor principal	Servicios prestados por otras firmas de auditoría
Servicios de Auditoría	2.848	1.489
Otros servicios de Verificación	547	509
Total servicios de Auditoría y Relacionados	3.395	1.998
Servicios de Asesoramiento Fiscal	966	1.189
Otros Servicios	3.056	974
Total Servicios Profesionales	4.022	2.163

Durante el ejercicio 2010, los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo Acciona por el auditor principal así como por otras entidades vinculadas al mismo han ascendido a 2.587 miles de euros. Asimismo, los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del Grupo Acciona ascienden a 1.562 miles de euros.

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados a las distintas sociedades del Grupo por el auditor principal y por otras entidades vinculadas al mismo ascendieron durante el ejercicio 2010 a 874 miles de euros, mientras que los referentes a estos mismos servicios prestados por otros auditores participantes en la auditoría de cuentas de las distintas sociedades del Grupo ascendieron a 1.353 miles de euros.

36- Otra información referente al Consejo de Administración

De conformidad con lo establecido en el artículo 229.2 y 3 del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se prueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, con el fin de reforzar la transparencia de las Sociedades de Capital e informar en su caso, de las situaciones de conflicto de interés, se facilita la siguiente información.

A 31 de diciembre de 2011, de la información disponible por la sociedad y, salvo lo que posteriormente se indica, los miembros del Órgano de Administración y personas vinculadas a ellas, según la relación prevista en el artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital:

- No han mantenido participaciones en el capital social de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de las sociedades del Grupo, ni han ejercido cargo o funciones.
- No han realizado ni realizan actividades por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de las sociedades del Grupo.

Respecto a las participaciones, cargos, funciones y actividades mencionadas anteriormente, se ha comunicado a la Sociedad la siguiente información:

Participación y cargos en sociedades no pertenecientes al Grupo Acciona:

Consejero	Sociedad	Nº Acciones/ %Participación	Cargo	Actividad
Entrecanales Franco, Juan Ignacio	Nexotel Adeje, S.A.	1,30%	Consejero Delegado Mancomunado	Hotelera
	Hef Inversora, S.A.	1,46%	Consejero	Inmobiliaria
Entrecanales Domecq, Daniel	Entreriver, S.A.	99,99%	Administrador Solidario	Inmobiliaria
	Fractalia Remote System, S.L.	--	Consejero	Servicios
Entrecanales Franco, Javier	Nexotel Adeje, S.A.	1,30%	--	Hotelera
	Hef Inversora, S.A.	1,46%	Consejero	Inmobiliaria

Asimismo, a los efectos previstos en el artículo 231.1, en relación con el artículo 229.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, se indica a continuación los cargos que ostentan personas vinculadas al consejero, D. Fernando Rodés Vila en sociedades con el mismo análogo o complementario género de actividad:

Consejero	Sociedad	Cargo
Leopoldo Rodés Castañé (En Representación de La Caixa)	Abertis Infraestructuras, S.A.	Vocal

37.- **Aplazamientos de pago**

Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio.

La Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, señala: “Las sociedades deberán publicar de forma expresa las informaciones sobre plazos de pago a sus proveedores en la Memoria de sus cuentas anuales”. Asimismo, la resolución de 29 de diciembre de 2010 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas dicta la información a incluir en la memoria en aras a cumplir con la citada Ley, la cual se detalla a continuación, en miles de euros:

Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance	Ejercicio 2011	
	Importe	%
Dentro del plazo legal	3.006.842	92%
Resto	259.644	8%
Total pagos del ejercicio	3.266.486	100%
PMPE pagos (días) excedidos	42	
Aplazamientos que a 31.12 superan el plazo máximo legal	62.811	

El plazo medio ponderado excedido (PMPE) de pagos se ha calculado como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos de cada uno de los pagos a proveedores realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al respectivo plazo legal de pago y el número de días de aplazamiento excedido del respectivo plazo, y en el denominador por el importe total de los pagos realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

Asimismo, en función de lo establecido en la norma tercera de la mencionada resolución, y aplicable únicamente para las empresas españolas del conjunto consolidable, el saldo de acreedores comerciales pendiente de pago al 31 de diciembre de 2010, que acumulaba en dicha fecha un aplazamiento superior al plazo legal era de 93.398 miles de euros.

ANEXO I

SOCIEDADES DEL GRUPO

Las sociedades dependientes de ACCIONA, S.A. consideradas como Grupo tienen su configuración como tales de acuerdo con las NIIF. Las incluidas en la consolidación de 2011 por integración global y la información relacionada con las mismas, cerrada el 31 de diciembre de 2011, son las siguientes (importes en miles de euros):

Sociedades del Grupo	Audi toría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Nominal	Titular de la participación	Valor neto s/ Libros
3240934 Nova Scotia Company	--	Canadá	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Renewable Canada	12.556
Acciona Agua Adelaide Pty Ltd	(A)	Australia	Tratamiento Agua	100,00%	Subgrupo Agua Australia	8
Acciona Agua Australia Proprietary, Ltd	(A)	Australia	Tratamiento Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua	5
Acciona Agua Internacional Australia Pty Ltd	--	Australia	Tratamiento Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua Internacional	--
Acciona Agua Internacional, S.L.	--	Madrid	Tratamiento Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua	4
Acciona Agua Mexico, S.R.L. de CV	(D)	México	Tratamiento Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua	--
Acciona Agua, S.A.	(A)	Madrid	Tratamiento Agua	100,00%	Acciona	124.267
Acciona Airport Services Berlin, S.A.	(D)	Alemania	Servicios Logísticos	100,00%	Acciona	--
Acciona Airport Services Frankfurt, GmbH	(D)	Alemania	Servicios Logísticos	100,00%	Acciona	5.637
Acciona Airport Services Hamburg GmbH	(D)	Alemania	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo MDC	1.244
Acciona Airport Services, S.A.	(A)	Madrid	Servicios Logísticos	100,00%	Acciona	3.065
Acciona Biocombustibles, S.A.	(C)	Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	12.871
Acciona Biomasa, S.L.	--	Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	3
Acciona Blades, S.A.	(C)	Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Windpower	523
Acciona Concesiones Chile, S.A.	(B)	Chile	Explotación Concesión	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	20.786
Acciona Concesiones, S.L.	(A)	Madrid	Explotación Concesión	100,00%	Acciona	--
Acciona Concessions Canada 2008 Inc.	(A)	Canadá	Explotación Concesión	100,00%	Subgrupo Acciona Concesiones	84
Acciona Copiapó, S.A.	--	Chile	Tratamiento Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua	--
Acciona Corporacion, S.A.	--	Madrid	Instrumental	100,00%	Subgrupo Finanzas y Cartera Dos	60
Acciona Desarrollo Corporativo, S.A.	--	Madrid	Instrumental	100,00%	Subgrupo Finanzas y Cartera Dos	60
Acciona do Brasil, Ltda.	(D)	Brasil	Explotación Concesión	100,00%	Acciona	1.923
Acciona Eficiencia Energética, S.L.	--	Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Biocombustibles	293
Acciona Energía Chile	--	Chile	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	1
Acciona Energía Eólica Mexico, S.R.L. de C.V.	(A)	México	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Mexico	--
Acciona Energía Internacional, S.L.	(C)	Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	106.000

Sociedades del Grupo	Audi toría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Nominal	Titular de la participación	Valor neto s/ Libros
Acciona Energía Mexico, S.R.L.	(A)	México	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	4.950
Acciona Energía Solar, S.L.	--	Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	3.028
Acciona Energía Solare Italia, S.R.L.	--	Italia	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	--
Acciona Energía UK, L.T.D.	(A)	Gales	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	--
Acciona Energía, S.A.	(C)	Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Corp. Acciona Energías Renovables	1.146.380
Acciona Energiaki, S.A.	(A)	Grecia	Energía	80,00%	Subgrupo Cesa	5.726
Acciona Energie Windparks Deutchland Gmbh	(C)	Alemania	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	21.111
Acciona Energy North America Corp.	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	133.552
Acciona Energy Development Canada Inc	--	Canadá	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Wind Energy Canada	5.251
Acciona Energy India Private Limited	(C)	India	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	3.685
Acciona Energy Korea, Inc	(C)	Corea del Sur	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	2.684
Acciona Energy Oceania Pty. Ltd	(C)	Melbourne	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	118.697
Acciona Energy Woodlawn Pty. Ltd	--	Australia	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energy Oceanía	--
Acciona Eolica Basilicata, Srl.	--	Italia	Energía	98,00%	Subgrupo Cesa Italia	20
Acciona Eolica Calabria, Srl.	--	Italia	Energía	100,00%	Subgrupo Cesa Italia	67
Acciona Eolica Cesa Italia, S.R.L.	(A)	Italia	Energía	100,00%	Subgrupo Cesa	19.639
Acciona Eólica Cesa, S.L.	(A)	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Ceatesalas	93.938
Acciona Eolica de Castilla La Mancha, S.L.	(A)	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Alabe	100
Acciona Eolica de Galicia, S.A.	(A)	Lugo	Energía	100,00%	Subgrupo Corp. Acciona Energías Renovables	78.572
Acciona Eólica Levante, S.L.	(A)	Valencia	Energía	100,00%	Subgrupo Alabe	14.956
Acciona Eolica Molise, Srl.	--	Italia	Energía	100,00%	Subgrupo Cesa Italia	97
Acciona Eólica Portugal Unipersonal, Lda.	(A)	Portugal	Energía	100,00%	Subgrupo Corp. Acciona Energías Renovables	27.188
Acciona Facility Services Belgique Sprl	--	Bélgica	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos	6
Acciona Facility Services Canada Ltd	--	Canadá	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services	--
Acciona Facility Services Holland B.V.	--	Holanda	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos	18
Acciona Facility Services Portugal	(D)	Portugal	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services	1.048
Acciona Facility Services, S.A.	(A)	Barcelona	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos	101.518
Acciona Forwarding Brasil	(D)	Brasil	Servicios Logísticos	98,71%	Subgrupo Acciona Forwarding	(174)
Acciona Forwarding Canarias, S.L.	(D)	Canarias	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Acciona Forwarding	265
Acciona Forwarding Colombia, S.A.	(D)	Colombia	Servicios Logísticos	47,95%	Subgrupo Acciona Forwarding Peru	12
Acciona Forwarding, S.A.	(A)	Madrid	Servicios Logísticos	100,00%	Acciona	14.649

Sociedades del Grupo	Auditoría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Nominal	Titular de la participación	Valor neto s/ Libros
Acciona Forwardng Argentina, S.A.	(D)	Argentina	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Acciona Forwarding	67
Acciona Green Energy Developments, S.L.	(C)	Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	1.000
Acciona Infraestructuras, S.A.	(B)	Madrid	Construcción	100,00%	Acciona	196.149
Acciona Infrastructures Australia Pty. Ltd	(B)	Australia	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	20
Acciona Ingeniería, S.A.	(B)	Madrid	Ingeniería	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	6.909
Acciona Inmobiliaria, S.L.	(A)	Madrid	Inmobiliaria	100,00%	Acciona	--
Acciona Instalaciones Mexico,S.A De Cv.	(B)	México	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Instalaciones	3
Acciona Instalaciones, S.A.	(B)	Sevilla	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	727
Acciona Inversiones Corea, S.L.	--	Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	2.005
Acciona Las Tablas, S.L.	--	Madrid	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	6.248
Acciona Logística, S.A.	--	Madrid	Sociedad de Cartera	100,00%	Acciona	51.963
Acciona Mantenimiento de Infraestructuras, SA	(B)	Madrid	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	278
Acciona Medioambiente, S.A.	(D)	Valencia	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services	753
Acciona Nieruchomosci, Sp. Z.O.O	(A)	Polonia	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	7.705
Acciona Rail Services, S.A.	--	Madrid	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	279
Acciona Renewable Energy Canada Gp Holdings Inc	--	Canadá	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Renewable Canada	3.089
Acciona Renewable Energy Canada Holdings Llc	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energy North America	12.589
Acciona Rinnovabili Calabria, Srl.	--	Italia	Energía	100,00%	Subgrupo Cesa Italia	20
Acciona Rinnovabili Italia, Srl.	--	Italia	Energía	100,00%	Subgrupo Cesa Italia	1.114
Acciona Saltos de Agua, S.L.U.	(A)	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Corp. Acciona Energías Renovables	10.603
Acciona Serv. Hospitalarios, S.L.	--	Madrid	Hospitales	100,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos	1.500
Acciona Servicios Urbanos y M.A.	--	Madrid	Servicios Urbanos	100,00%	Acciona	--
Acciona Servicios Urbanos, S.L.	(A)	Madrid	Servicios Urbanos	100,00%	Acciona	11.813
Acciona Sistemas de Seguridad, S.A.	--	Madrid	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Instalaciones	(214)
Acciona Solar Canarias, S.A.	(C)	Canarias	Energía	75,00%	Subgrupo Acciona Solar	463
Acciona Solar Energy LLC	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energy North America	44.328
Acciona Solar Power Inc.	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Solar Energy	17.380
Acciona Solar, S.A.	(C)	Navarra	Energía	75,00%	Subgrupo Acciona Energía	1.382
Acciona Termosolar, S.L.	(C)	Badajoz	Energía	85,00%	Subgrupo Acciona Energía	2.980
Acciona Wind Energy Canada Inc.	--	Canada	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energia Internacional	93.074

Sociedades del Grupo	Audi toría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Nominal	Titular de la participación	Valor neto s/ Libros
Acciona Wind Energy Pvt Ltd.	(C)	India	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	14.747
Acciona Wind Energy USA, LLC	(A)	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energy North America	341.067
Acciona Windpower Chile, S.A.	(B)	Chile	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Wind Power Internacional	6
Acciona Windpower Internacional, S.L.	--	Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Windpower	3
Acciona Windpower Korea, Inc	(B)	Corea del Sur	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Wind Power Internacional	250
Acciona Windpower Mexico, Srl de Cv	(A)	México	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Wind Power Internacional	--
Acciona Windpower North America L.L.C.	(A)	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energy North America	1
Acciona Windpower Oceanía, Pty, Ltd	(C)	Melbourne	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Wind Power Internacional	--
Acciona Windpower, S.A.	(C)	Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Corporación AWP	2.000
Aepo Polska S.P. Z O.O	--	Polonia	Ingeniería	100,00%	Subgrupo Acciona Ingeniería	18
AFS Empleo Social Barcelona, S.L.	--	Barcelona	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services	3
AFS Empleo Social, S.L.	--	Barcelona	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services	153
Agencia Maritima Transhispanica, S.A.	--	Madrid	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Trasmediterranea	572
Agencia Schembri, S.A.	(A)	Madrid	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Trasmediterranea	1.528
Aie Trafalgar	--	Cádiz	Energía	86,20%	Subgrupo Acciona Energía	833
Alabe Mengibar, A.I.E.	(A)	Madrid	Energía	96,25%	Subgrupo IDC	59
Alabe Sociedad de Cogeneracion, S.A.	(A)	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Corp. Acciona Energías Renovables	23.448
Amherst Wind Power Lp	--	Canadá	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Wind Energy Canada	1.962
Anchor Wind Llc	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energy North America	1.318
Andratx Obres i Sanetjament, S.L.	--	Mallorca	Tratamiento Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua	4
Antigua Bodega de Don Cosme Palacio, S.L.	(A)	Alava	Bodegas	100,00%	Subgrupo Bodegas Palacio	140
Armow Wind Power Lp Inc	--	Canadá	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Renewable Canada	--
Arsogaz 2005, S.L.	--	Madrid	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	5
Asesores Turisticos del Estrecho, S.A.	--	Málaga	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Trasmediterranea	160
Asimetra, S.A. C.V.	(B)	México	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	3
Aulac Wind Power Lp	--	Canadá	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Wind Energy Canada	2.198

Sociedades del Grupo	Auditoría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Nominal	Titular de la participación	Valor netos/ Libros
Autopista Del Mar Atlantica, S.L.	--	Madrid	Servicios Logísticos	99,00%	Subgrupo Trasmediterranea	3
Bear Creek	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Gwh - Acciona Energy	1.251
Bestinver Gestion S.C.I.I.C., S.A.	(C)	Madrid	Financiera	100,00%	Subgrupo Bestinver	331
Bestinver Pensiones G.F.P., S.A.	(C)	Madrid	Financiera	100,00%	Subgrupo Bestinver	1.203
Bestinver Sociedad de Valores, S.A.	(C)	Madrid	Financiera	100,00%	Subgrupo Bestinver	5.267
Bestinver, S.A.	(C)	Madrid	Financiera	100,00%	Acciona	6.113
Biocarburants de Catalunya, S.A.	--	Barcelona	Energía	90,00%	Subgrupo Acciona Energía	1.947
Biodiesel Bilbao	(C)	Vizcaya	Energía	80,00%	Subgrupo Biocombustibles	2.405
Biodiesel Caparros, S.L.	(C)	Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	19.526
Biodiesel del Esla Campos	--	Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Biocombustibles	--
Biodiesel Sagunt, S.L.	--	Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Biocombustibles	--
Biomasa Alcazar, S.L.	--	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Biomasa	3
Biomasa Briviesca, S.L.	(C)	Burgos	Energía	85,00%	Subgrupo Biomasa	4.191
Biomasa Miajadas, S.L.	--	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Biomasa	3
Biomasa Sangüesa, S.L.	(C)	Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	100
Bodegas Palacio, S.A.	(A)	Alava	Bodegas	100,00%	Subgrupo Sileno	1.526
Brisas Del Istmo 1 Sa De Cv	--	México	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energia Mexico	280
Capev Venezuela	(D)	Venezuela	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	2.097
Ce Oaxaca Cuatro, S. De R.L. De C.V.	(A)	México	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energia Mexico	--
Ce Oaxaca Dos, S. De R.L. De C.V.	(A)	México	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energia Mexico	--
Ce Oaxaca Tres, S. De R.L. De C.V.	(A)	México	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energia Mexico	--
Ceatesalas. S.L.	(A)	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Corp. Acciona Energias Renovables	983.583
Cenargo España, S.L.	(A)	Madrid	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Agencia Schembri	1.332
Ceolica Hispania. S.L.	(A)	Madrid	Energía	98,00%	Subgrupo Cesa	49.404
Cesa Eolo Sicilia Srl.	--	Italia	Energía	100,00%	Subgrupo Cesa Italia	2.070
Cirtover, S.L.	--	Madrid	Instrumental	100,00%	Acciona	3
Coefisa, S.A.	--	Suiza	Financiera	100,00%	Acciona	711
Combuslebor, S.L.	--	Murcia	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Transportes Olloquiegui	367
Compania Eolica Granadina. S.L.	(A)	Granada	Energía	49,00%	Subgrupo Ceólica	2.930
Compania Eolica Puertollano. S.L.	--	Puertollano	Energía	98,00%	Subgrupo Ceólica	12
Compañia de Aguas Paguera, S.L.	(A)	Mallorca	Tratamiento Agua	100,00%	Subgrupo Gesba	1.346
Compañía Internacional de Construcciones	--	Panamá	Financiera	100,00%	Acciona	1.353
Compañía Trasmediterranea, S.A.	(A)	Madrid	Servicios Logísticos	79,86%	Subgrupo Acciona Logística	257.540

Sociedades del Grupo	Audi toría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Nominal	Titular de la participación	Valor neto s/ Libros
Concesionaria Universidad Politecnica de San Luis	(D)	México	Explotación Concesión	100,00%	Acciona	2.567
Consorcio Constructor Araucaria Ltd.	--	Chile	Construcción	60,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	3
Construcciones Residenciales Mexico, C.B.	(D)	México	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	33
Constructora La Farfana, Spa	--	Chile	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	7
Constructora Ruta 160, S.A.	(B)	Chile	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras Chile	1
Copane Valores, S.L.	--	Madrid	Sociedad de Cartera	100,00%	Acciona	55.779
Corporación Acciona Energías Renovables, S.L.	(A)	Madrid	Energía	100,00%	Acciona	1.773.906
Corporacion Acciona Eólica, S.A.	(A)	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Corp. Acciona Energías Renovables	98.503
Corporacion Acciona Hidráulica, S.A.	(A)	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Corp. Acciona Energías Renovables	3
Corporación Acciona Windpower, S.L.	--	Madrid	Energía	100,00%	Acciona	1.995
Corporacion de Explotaciones y Servicios, S.A	--	Madrid	Sociedad de Cartera	100,00%	Acciona	1.712
Corporacion Eolica Catalana. S.L.	--	Madrid	Energía	98,00%	Subgrupo Ceolica	5
Corporacion Eolica de Barruelo. S.L	(A)	Madrid	Energía	98,00%	Subgrupo Ceolica	2.155
Corporacion Eolica de Manzanedo. S.L.	(A)	Madrid	Energía	98,00%	Subgrupo Ceolica	2.045
Corporacion Eolica de Valdivia. S.L.	(A)	Madrid	Energía	98,00%	Subgrupo Ceolica	2.752
Corporacion Eolica de Zamora. S.L.	(A)	Madrid	Energía	98,00%	Subgrupo Ceolica	1.786
Corporacion Eolica La Cañada. S.L.	--	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Ceatesalas	1.423
Corporacion Eolica Sora. S.A.	--	Zaragoza	Energía	58,80%	Subgrupo Ceolica	681
Covinal, Ltda.	(D)	Colombia	Bodegas	100,00%	Subgrupo Hijos de Antonio Barcelo	396
Demsey Ridge Wind Farm,	(A)	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Wind Energy USA	57.462
Depurar 7B, S.A.	(D)	Aragón	Tratamiento Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua	4.892
Depurar 8B, S.A.	(D)	Aragón	Tratamiento Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua	5.939
Desarrollos Revolt del Llobregat,S.L.	(A)	Madrid	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	5.336
Desarrollos y Construcciones, S.A. de Cv	(D)	México	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	7.828
Deutsche Necso Entrecanales Cubiertas Gmbh	--	Alemania	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	39
Dren, S.A.	--	Madrid	Sociedad de Cartera	100,00%	Acciona	1.115
Ecobryn, LLC	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Ecoenergy	231
Ecochelle Wind, LLC	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Ecoenergy	7
Ecodane Wind, LLC	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Ecoenergy	373
Ecogrove Wind, LLC	(A)	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Wind Energy USA	59.637
Ecoleeds Wind, LLC	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Ecoenergy	629
Ecomagnolia, LLC	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Ecoenergy	656
Ecomont Wind, LLC	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Ecoenergy	505
Ecopraire Wind, LLC	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Ecoenergy	16

Sociedades del Grupo	Audi toría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Nominal	Titular de la participación	Valor neto s/ Libros
Ecoridge Wind, LLC	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Ecoenergy	299
Ecorock Wind, LLC	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Ecoenergy	300
Ecovalon Wind, LLC	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Ecoenergy	380
Ecovista Wind, LLC	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Ecoenergy	9.099
EHN Croacia	--	Croacia	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	3
EHN Deutschland, GmbH	(C)	Alemania	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	25
EHN Poland	--	Polonia	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	2.009
Emp.Diseño Constr.Cons.Jardines y Zonas Verdes, S.A.	--	Málaga	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	141
Empordavent S.L.U.	--	Barcelona	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	9.166
Empreendimentos Eólicos do Verde Horizonte, S.A.	(A)	Portugal	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Eólica Portugal	7.871
Empreendimentos Eólicos Ribadelide, S.A.	(A)	Portugal	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Eólica Portugal	6.993
Enalia, Ltda.	(D)	Colombia	Bodegas	100,00%	Subgrupo Hijos de Antonio Barcelo	1.741
Energiea Servicios y Mantenimiento. S.L.	(A)	Barcelona	Energía	98,00%	Subgrupo Terranova	3
Energía Renovable de Teruel ,S.L.	--	Teruel	Energía	51,00%	Subgrupo Energías Alternativas De Teruel	339
Energía Renovables de Barazar, S.L.	--	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Ceatesalas	47.956
Energías Alternativas de Teruel, S.A.	--	Teruel	Energía	51,00%	Subgrupo Acciona Energía	32
Energías Eolicas de Catalunya, S.A.	(C)	Barcelona	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	6.000
Energías Renovables de Ricobayo. S.A.	--	Madrid	Energía	49,00%	Subgrupo Ceolica	158
Energías Renovables El Abra. S.L	(A)	Vizcaya	Energía	98,00%	Subgrupo Ceolica	2.025
Energías Renovables Operacion Y Mantenimiento, S.L.	--	Barcelona	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Multiservicios Acciona Facility Services	3
Energías Renovables Peña Nebina. S.L.	--	Madrid	Energía	98,00%	Subgrupo Ceolica	812
Entidad Efinen, S.A.	--	Madrid	Instrumental	100,00%	Acciona	162
Entrecanales y Tavora Gibraltar, Ltd	(D)	Gibraltar	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	--
Eolica de Rubio, S.A.	(C)	Barcelona	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	6.000
Eolica de Sanabria. S.L.	(A)	Madrid	Energía	98,00%	Subgrupo Ceolica	6.403
Eolica de Zorraquin, S.L.	(C)	Madrid	Energía	66,00%	Subgrupo Acciona Energía	603
Eolica Gallega del Atlantico. S.L.	--	A Coruña	Energía	98,00%	Subgrupo Ceólica	777
Eolica Villanueva, S.L.	(C)	Navarra	Energía	66,66%	Subgrupo Acciona Energía	867
Eolicas del Moncayo. S.L.	(A)	Soria	Energía	98,00%	Subgrupo Ceolica	846
Eolicos Breogan. S.L.	--	Pontevedra	Energía	98,00%	Subgrupo Ceólica	1.872
Eoliki Evripoy Cesa Hellas Epe	--	Grecia	Energía	72,00%	Subgrupo Cesa Hellas	13
Eoliki Panachaikou S.A.	(A)	Grecia	Energía	72,00%	Subgrupo Cesa Hellas	6.556

Sociedades del Grupo	Audi toría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Nominal	Titular de la participación	Valor neto s/ Libros
Eoliki Paralimnis Cesa Hellas Epe	--	Grecia	Energía	72,00%	Subgrupo Cesa Hellas	13
ES Legarda, S.L.	--	Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Biocombustibles	9.324
Estibadora Puerto Bahía, S.A.	--	Cádiz	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Trasmediterranea	--
Estudios y Construcciones de Obras, S.A. de Cv	--	México	Construcción	50,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	--
Etíme Facilities, S.A.	--	Madrid	Otros Negocios	100,00%	Acciona	--
Europa Ferrys, S.A.	(A)	Cádiz	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Trasmediterranea	15.960
Eurus S,A,P,I de C.V.	(A)	México	Energía	94,00%	Subgrupo Acciona Energia Mexico	5
Finanzas Dos, S.A.	--	Madrid	Instrumental	100,00%	Acciona	3.471
Finanzas Nec, S.A.	--	Madrid	Financiera	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	61
Finanzas y Cartera Dos, S.A.	--	Madrid	Otros Negocios	100,00%	Acciona	--
Finanzas y Cartera Uno, S.A.	(A)	Madrid	Otros Negocios	100,00%	Acciona	--
Flughafendienst AV GmbH	--	Alemania	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Acciona Airport Services	28
Frigoriferi di Tavazzano, S.P.A.	--	Italia	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	--
Frigoríficos Caravaca, S.L.	--	Murcia	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Transportes Olloquiegui	3.557
Generacion de Energia Renovable. S.A.	(A)	Alava	Energía	98,00%	Subgrupo Ceolica	4.438
General de Producciones y Diseño, S.A	(B)	Sevilla	Otros Negocios	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	1.268
Generica de Construcc.y Mto. Industrial, S.A.	--	Zaragoza	Construcción	100,00%	Acciona	30
Gestion de Recursos Corporativos, S.L.	--	Navarra	Energía	100,00%	Acciona	3
Gestion de Servicios Urbanos Baleares, S.A.	(A)	Mallorca	Tratamiento Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua	--
Global de Energías Eolicas Al-Andalus. S.A.	(A)	Zamora	Energía	98,00%	Subgrupo Ceólica	25.509
Grupo Transportes Frigoríficos Murcianos, S.L.	--	Murcia	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Transportes Olloquiegui	703
Guadalaviar Consorcio Eolico Alabe Enerfin, S.A.	--	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Alabe	--
Gunning Wind Energy Developments Pty Ltd	(C)	Australia	Energía	100,00%	Subgrupo Gunning Wind Energy	--
Gunning Wind Energy Holdings Pty Ltd	(C)	Australia	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energy Oceania	--
Gwh-Acciona Energy Llc	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Wind Energy USA	9.097
Heartland Windpower, Llc	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Wind Energy USA	16.590
Hermes Logistica, S.A.	(A)	Barcelona	Servicios Logísticos	99,62%	Subgrupo Trasmediterranea	1.407
Hidroeléctrica del Serradó, S.L.	(A)	Barcelona	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Saltos de Agua	2.334
Hijos de Antonio Barcelo, S.A.	(A)	Madrid	Bodegas	100,00%	Acciona	31.710
Hospital de Leon Bajío, S.A. de C.V.	(D)	México	Hospitales	100,00%	Acciona	2.960
Iber Rail France, S.L.	--	Francia	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Trasmediterranea	--

Sociedades del Grupo	Audi toría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Nominal	Titular de la participación	Valor neto s/ Libros
Iberica Arabian Co Ltd	--	Arabia Saudí	Ingeniería	100,00%	Subgrupo Acciona Ingeniería	120
Iberinsa Do Brasil Engenharia Ltda.	--	Brasil	Ingeniería	100,00%	Subgrupo Acciona Ingeniería	524
Ibiza Consignatarios, S.L.	--	Ibiza	Servicios Logísticos	74,00%	Subgrupo Trasmediterranea	6
Inantic, S.A.	--	Madrid	Instrumental	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	127
Industria Toledana de Energías Renovables, S.L.	--	Toledo	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Windpower	250
Inetime, S.A.	--	Madrid	Servicios Urbanos	100,00%	Acciona	--
Ineuropa de Cogeneracion, S.A.	--	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Corp. Acciona Energías Renovables	612
Infraestructuras Ayora, S.L.	--	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Guadalaviar	3
Infraestructuras Villanueva, S.L.	--	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Guadalaviar	1
Inmobiliaria Parque Reforma, S.A. de Cv	(A)	México	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	17.446
Inneo 21, S.L.	--	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Windpower	16.155
INR Eolica, S.A.	--	Sevilla	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	--
Interlogística del Frío, S.A.	(A)	Barcelona	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	16.819
Interurbano de Prensa, S.A.	(A)	Madrid	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	2.676
Kw Tarifa, S.A.	(A)	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Corp. Acciona Energías Renovables	10.622
Lambarene Necso Gabon	(D)	Gabón	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	--
Lameque Wind Power Lp	(A)	Canadá	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Wind Energy Canada	33.207
Logistica del Transporte Slb, S.A.	--	Murcia	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Transportes Olloquiegui	994
Lusonecso	(A)	Portugal	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	4.226
MDC Airport Consult Gmbh	(D)	Alemania	Servicios Logísticos	100,00%	Acciona	--
Medio Ambiente Dalmau Extremadura, S.L.	--	Valencia	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Medio Ambiente Dalmau	--
Meltemi Sp. Z.O.O.	(D)	Polonia	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energy Poland	5.584
Merlin Quinn Wind Power Lp	--	Canada	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Renewable Canada	141
Metrologia y Comunicaciones, S.A.	--	Madrid	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	135
Millatres 2003, S.L.	--	Tenerife	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Agencia Schembri	2
Mostostal Warszawa, S.A.	(D)	Polonia	Construcción	50,09%	Acciona	40.671
Moura Fabrica Solar, Lda.	--	Portugal	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	5
Mt Gellibrand Wind Farm Pty, Ltd.	--	Australia	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energy Oceania	16.125
Multiservicios Grupo Acciona Facility Services, S.A.	--	Barcelona	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services	1.500

Sociedades del Grupo	Auditoría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Nominal	Titular de la participación	Valor netos/ Libros
Murfitrans, S.L.	--	Murcia	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Transportes Olloquiegui	220
Necso Canada, Inc.	(B)	Canada	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	14.337
Necso Entrecanales Cubiertas Mexico,Sa. de Cv	(D)	México	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	553
Necso Hong Kong, Ltd.	(C)	Hong Kong	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	1.278
Necso Triunfo Construcoes Ltda	(D)	Brasil	Construcción	50,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	--
Nevada Solar One, Llc	(A)	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo NVS1 Investment Group	19.919
Notos Produção de Energia Lda	(B)	Portugal	Energía	70,00%	Subgrupo Sayago	1.042
Nvs1 Investment Group Llc	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Solar Energy	19.919
Olloquiegui France, Eurl	--	Francia	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Transportes Olloquiegui	--
Operadora de Servicios Hospitalarios, S.A. de C.V.	(D)	México	Hospitales	100,00%	Subgrupo Acciona Servicios Hospitalarios	3
P & S Logistica Integral Peru	(D)	Perú	Servicios Logísticos	50,50%	Subgrupo Acciona Forwarding	57
Pacific Renewable Energy Generation Llc	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Wind Energy USA	10.619
Packitivity, S.A.	--	Madrid	Servicios Logísticos	100,00%	Acciona	120
Parco Eolico Cocullo S.P.A.	(A)	Italia	Energía	100,00%	Subgrupo Cesa Italia	13.595
Paris Aquitaine Transports, S.A.	--	Francia	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Transportes Olloquiegui	--
Parque Eólico da Costa Vicentina, S.A.	(A)	Portugal	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Eólica Portugal	9.206
Parque Eolico da Raia, S.A.	(A)	Portugal	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Eólica Portugal	3.046
Parque Eolico de Manrique, S.A.	(A)	Portugal	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Eólica Portugal	1.971
Parque Eolico de Pracana, S.A.	(A)	Portugal	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Eólica Portugal	1.903
Parque Eolico do Marao, S.A.	(A)	Portugal	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Eólica Portugal	3.810
Parque Eolico do Outeiro, S.A.	(A)	Portugal	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Eólica Portugal	25.180
Parque Eolico dos Fiéis, S.A.	(A)	Portugal	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Eólica Portugal	1.128
Parque Eólico el Chaparro	--	Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Alabe	5
Parque Eólico Escepar, S.A.	(A)	Toledo	Energía	98,00%	Subgrupo Ceolica	1.539
Parque Eolico La Esperanza. S.L.	(A)	Madrid	Energía	98,00%	Subgrupo Ceólica	1.056
Parque Eólico Peralejo, S.A.	(A)	Toledo	Energía	98,00%	Subgrupo Ceolica	1.020
Parque Eolico Topacios, S.A.	--	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Alabe	--
Parque Eolico Tortosa. S.L.	(A)	Barcelona	Energía	98,00%	Subgrupo Ceolica	2.394
Parque Eólico Villamayor, S.L.	(A)	Madrid	Energía	98,00%	Subgrupo Ceólica	2.912
Parque Reforma Santa Fe, S.A. de C.V.	(A)	México	Inmobiliaria	70,00%	Subgrupo Parque Reforma	8.953
Parques Eólicos Celadas, S.L.	(A)	Madrid	Energía	98,00%	Subgrupo Ceolica	4.599

Sociedades del Grupo	Audi toría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Nominal	Titular de la participación	Valor neto s/ Libros
Parques Eolicos de Ciudad Real. S.L.	(A)	Ciudad Real	Energía	98,00%	Subgrupo Ceólica	7.844
Parques Eólicos de Extremadura, S.A.	--	Badajoz	Energía	51,00%	Subgrupo Acciona Energía	1.394
Parques Eolicos del Cerrato. S.L.	(A)	Madrid	Energía	98,00%	Subgrupo Ceolica	1.375
Pat Cargo, S.A.	(D)	Chile	Servicios Logísticos	57,50%	Subgrupo Acciona Forwarding	588
Pia.Cos S.R.L.	--	Italia	Tratamiento Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua	10
Pitagora S.R.L.	(A)	Italia	Energía	100,00%	Subgrupo Cesa Italia	8.780
Pridesa America Corporation	(A)	EEUU	Tratamiento Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua	--
Punta Palmeras, S.A.	--	Chile	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	19
Pyrenees Wind Energy Developments Pty. Ltd	(C)	Australia	Energía	100,00%	Subgrupo Pyrenees Wind Energy	14.611
Pyrenees Wind Energy Holdings Pty. Ltd	(C)	Australia	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energy Oceania	9.766
Ravi Urja Energy India Pvt Ltd	--	India	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	--
Red Hills Finance, Llc	(A)	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	65.869
Red Hills Holding, Llc	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Tatanka	77.726
Rendos, S.A.	--	Madrid	Financiera	100,00%	Acciona	--
Riacho Novo Empreendimentos Inmobiliarios, Ltda	--	Brasil	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	--
Rio Paraíba Do Sul Serviços Ltda	--	Brasil	Explotación Concesión	100,00%	Subgrupo Acciona Do Brasil	4
Rodovia Do Aço, S.A.	(D)	Brasil	Explotación Concesión	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	27.947
Route & Press, S.L.	--	Madrid	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	339
Rusticas Vegas Altas, S.L.	--	Badajoz	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	7.000
Salto del Nansa, S.A.U.	(A)	Santander	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Saltos de Agua	104.226
Salto y Centrales de Catalunya, S.A.	(A)	Barcelona	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Saltos de Agua	42.016
Socdad .Empresarial de Financiacion y Comercio, S.L	--	Madrid	Financiera	100,00%	Acciona	138
Sdad. Conc. Hospital del Norte, S.A.	(A)	Madrid	Hospitales	95,00%	Acciona	8.973
Servicios Corporativos Iberoamerica, S.A. de C.V	(A)	México	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Parque Reforma	3
Setesa Mantenimientos Técnicos, S.A	(A)	Madrid	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services	700
Shanghai Acciona Windpower Technical Service Co.,Ltd.	--	China	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Wind Power Internacional	178
Sierra de Selva, S.L.	(C)	Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	17.126
Sileno, S.A.	--	Alava	Bodegas	100,00%	Subgrupo Hijos de Antonio Barcelo	7.615
Sistemas Energeticos El Granado. S.A	(A)	Sevilla	Energía	98,00%	Subgrupo Ceolica	2.104
Sistemas Energeticos Sayago. S.L	--	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Cesa	3
Sistemas Energeticos Valle de Sedano. S.A.	(A)	Madrid	Energía	98,00%	Subgrupo Ceolica	2.174
Soc.Concesionaria A2 Tramo 2, S.A.	(A)	Guadalajara	Explotación Concesión	100,00%	Acciona	5.961

Sociedades del Grupo	Audi toría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Nominal	Titular de la participación	Valor neto s/ Libros
Sociedad Concesionaria Acciona Concesiones Ruta 16	(B)	Chile	Explotación Concesión	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras Chile	35.391
Sociedad Concesionaria DLP S.A.	--	Madrid	Construcción	60,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	563
Sociedad Explotadora de Recursos Eólicos, S.A.	(A)	Portugal	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Eólica Portugal	7.233
Sociedad Levantina de Obras y Servicios, S.A.	--	Valencia	Construcción	100,00%	Acciona	75
Sociedad Operadora del Hospital del Norte	(A)	Madrid	Hospitales	100,00%	Acciona	--
Soconfil, S.A.	--	Madrid	Instrumental	100,00%	Subgrupo Finanzas y Cartera Dos	60
Solar Fields Energy Photo Voltaic India Pvt Ltd	--	India	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	--
Solomon Forks Wind Farm, LLC	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Wind Energy USA	3.910
Soluciones Mecanicas y Tecnologicas, S.L.	--	Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	100
St. Lawrence, Llc	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Aes-Acciona Energy NY	532
Starke Wind Golice Sp. Z.o.o.	--	Polonia	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energy Poland	8.953
Sun Photo Voltaic Energy India Pvt Ltd	--	India	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	--
Surya Energy Photo Voltaic India Pvt Ltd	--	India	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	9
Table Mountain Wind	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Wind Energy USA	2.119
TAJRO, Sp. Z.O.O.	(A)	Polonia	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	14.136
Tatanka Finance Llc	(A)	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	10.149
Tatanka Holding, Llc	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Tatanka	15.889
Terminal de Carga Rodada, S.A.	(A)	Madrid	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Trasmediterranea	2.533
Terminal de Contenedores Algeciras, S.A.	--	Algeciras	Servicios Logísticos	100,00%	Acciona	--
Terminal Ferry Barcelona, S.R.L.	(A)	Barcelona	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Trasmediterranea	13.991
Termosolar Alvarado, S.L.	(C)	Badajoz	Energía	100,00%	Subgrupo Termosolar	9.775
Termosolar Alvarado Dos, S.L.	--	Badajoz	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	3
Termosolar Majadas, S.L.	(C)	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Termosolar	20.450
Termosolar Palma Saetilla, S.L.	(C)	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Termosolar	41.790
Ternua Holdings. B.V.	--	Holanda	Energía	100,00%	Subgrupo Tecusa	802
Terranova Energy Corporation	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Cesa	52.289
Terranova Energy Corporation. S.A.	(A)	Barcelona	Energía	98,00%	Subgrupo Ceolica	15.933
Tibest Cuatro, S.A.	--	Madrid	Instrumental	100,00%	Acciona	13.523
Tictres, S.A.	--	Madrid	Instrumental	100,00%	Acciona	--
Tours And Incentives, S.A.U.	--	Madrid	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Trasmediterranea	399
Towarowa Park Spolka Z.O.O.	(A)	Polonia	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	5.011
Transcargo Magreb, S.A.	--	Madrid	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Trasmediterranea Cargo	12

Sociedades del Grupo	Audi toría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Nominal	Titular de la participación	Valor neto s/ Libros
Transcarga Grupajes, S.A.	--	Madrid	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Trasmediterranea Cargo	12
Transportes Frigoríficos Murcianos, S.L.	--	Murcia	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Transportes Olloquiegui	1.105
Transportes Olloquiegui, S.A.	--	Navarra	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	--
Transurme, S.A.	--	Barcelona	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	1.451
Trasmediterranea Cargo, S.A.	(A)	Madrid	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Trasmediterranea	--
Trasmediterranea Shipping Maroc, S.A.R.L.	--	Tánger	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Trasmediterranea	7
Tratamiento de Residuos de la Rad, S.L.	--	La Rioja	Servicios Urbanos	100,00%	Acciona	--
Ttanka Wind Power	(A)	EEUU	Energía	26,00%	Subgrupo Tatanka	240.199
Tucana, Sp. Z.O.O.	(A)	Polonia	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	11.596
Tuppadahalli Energy India Private Limited	(C)	India	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	16.336
Turismo y Aventuras, S.A.U	--	Madrid	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Trasmediterranea	399
Valgrand 6, S.A.	--	Madrid	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	8.649
Vector-Cesa Hellas Likosterna Epe	--	Grecia	Energía	72,00%	Subgrupo Cesa Hellas	43
Velva Windfarm, Llc	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Wind Energy USA	10.577
Viajes Eurotras, S.A.	--	Cádiz	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Trasmediterranea	799
Volkmarisdorfer Windpark Betriebsgesellschaft Mbh	(C)	Alemania	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	6.925
Voltser - Serviços de Operação e Manutenção de Centrais Fotovoltaicas, Unipessoal, Lda	--	Portugal	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	(8)
West Hill, Llc Wind Power	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Aes-Acciona Energy NY	35
White Shield Wind Proyect	(A)	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Wind Energy USA	155.012
Wind Farm 66	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Wind Energy USA	1.054
Wind Walker	--	EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Wind Energy USA	743
Yeong Yang Windpower	(C)	Corea del Sur	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	22.974
Yeong Yang Windpower Corporation II	(C)	Corea del Sur	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	179
Zurich Wind Power Lp Inc	--	Canadá	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Renewable Canada	782

(*) Sociedades que tienen sus cuentas anuales auditadas por: (A) Deloitte; (B) PricewaterhouseCoopers; (C) KPMG (D) Otros

ANEXO II

SOCIEDADES MULTIGRUPO

Las sociedades multigrupo incluidas en la consolidación del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2011 por el método de integración proporcional de acuerdo con las NIIF, y la información relacionada con las mismas, son las siguientes (importes en miles de euros):

Sociedades del Grupo	Auditoría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Nominal	Titular de la participación	Valor neto s/ Libros
Acciona Chinook Roads Gp Inc.	(A)	Canadá	Explotación Concesión	50,00%	Subgrupo Acciona Concesiones	--
Acciona FSJ Gp Ltd.	(A)	Canadá	Hospitales	50,00%	Subgrupo Acciona Concesiones	516
Acciona Isl Health Victoria Holdco, Ltd	(A)	Canadá	Hospitales	40,00%	Acciona	244
Adelaideaqu Pty Ltd.	(A)	Australia	Tratamiento Agua	50,00%	Subgrupo Subgrupo Acciona Agua Adelaide	--
Algerian Water Investment, S.L.	(A)	Madrid	Tratamiento Agua	50,00%	Subgrupo Acciona Agua	6.825
Amper Central Solar Moura, S.A.	(B)	Portugal	Energía	65,60%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	26.414
Arturo Soria Plaza, A.I.E.	(D)	Madrid	Inmobiliaria	25,00%	Subgrupo Inosa	6
Autovia de los Viñedos, S.A.	(C)	Toledo	Explotación Concesión	50,00%	Acciona	24.261
Bana H2 Szeleromu Megujulo Energia Hasznosito Kft	(D)	Hungría	Energía	47,30%	Subgrupo Energy	86
Becosa Eolico Alijar, S.A.	(A)	Cádiz	Energía	50,00%	Subgrupo Acciona Energía	3.247
Becosa Eolico La Valdivia, S.A.	(A)	Sevilla	Energía	50,00%	Subgrupo Acciona Energía	4.052
Bioetanol Energetico	--	Madrid	Energía	50,00%	Subgrupo Biocombustibles	804
Bioetanol Energetico La Mancha	(C)	Madrid	Energía	50,00%	Subgrupo Biocombustibles	931
Cathedral Rocks Construcc. And Management, Pty Ltd	(B)	Australia	Energía	50,00%	Subgrupo Acciona Energy Oceania	--
Cathedral Rocks Holdings 2, Pty. Ltd	(B)	Australia	Energía	50,00%	Subgrupo Cathedral Rock	14.934
Cathedral Rocks Holdings, Pty. Ltd	(B)	Australia	Energía	50,00%	Subgrupo Acciona Energy Oceania	16.506
Cathedral Rocks Wind Farm, Pty. Ltd	(B)	Australia	Energía	50,00%	Subgrupo Cathedral Rock	14.934
Chin Chute Windfarm Jv	(B)	Canadá	Energía	33,33%	Subgrupo Acciona Wind Energy Canada	9.133
Cogeneracion Arrudas Ltda	(D)	Brasil	Tratamiento Agua	50,00%	Subgrupo Acciona Agua	55
Compañía Urbanizada del Coto, S.L.	(A)	Madrid	Inmobiliaria	50,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	42.888
Concesionaria de Desalacion de Ibiza, S.A.	(D)	Ibiza	Tratamiento Agua	32,00%	Subgrupo Acciona Agua	592
Concesionaria La Chira S.A.	--	Perú	Tratamiento Agua	50,00%	Subgrupo Acciona Agua	1.402
Constructora de Obras Civiles y Electromecanicas de Atotonilco S.A de C.V.	--	México	Tratamiento Agua	49,00%	Subgrupo Aguas Hispano Mexicana	1
Constructora Necso Sacyr Chile	--	Chile	Construcción	50,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras Chile	7
Constructora Sacyr Necso Chile, S.A.	--	Chile	Construcción	50,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras Chile	7

Sociedades del Grupo	Audi toría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Nominal	Titular de la participación	Valor neto s/ Libros
Depurar P1, S.A.	--	Zaragoza	Tratamiento Agua	50,00%	Subgrupo Acciona Agua	1.035
Desarrollo de Energías Renovables de Navarra, S.A.	(B)	Pamplona	Energía	50,00%	Subgrupo Acciona Energía	4.936
Empresa Mixta de Servicios de Villanueva de Algaidas, S.A.-Emserva, Sa.	(D)	Málaga	Tratamiento Agua	49,00%	Subgrupo Acciona Agua	49
Energías Renovables Mediterraneas, S.A.	(C)	Valencia	Energía	50,00%	Subgrupo Acciona Energía	79.500
Energy Corp Hungary Kft	(D)	Hungría	Energía	47,30%	Subgrupo Cesa	4.198
Eolicas Mare Nostrum S.L.	--	Valencia	Energía	50,00%	Subgrupo Acciona Energía	2
Eurovento Renovables, S.L.	--	A Coruña	Energía	50,00%	Subgrupo Ceolica	--
Eurovento. S.L.	(A)	A Coruña	Energía	50,00%	Subgrupo Tripower	29
Freyssinet, S.A.	(A)	Bilbao	Construcción	50,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	5.261
Gestion de Edificios Comerciales, S.A.	--	Madrid	Inmobiliaria	25,00%	Subgrupo Inosa	60
Iniciativas Energeticas Renovables, S.L.	--	Pamplona	Energía	50,00%	Subgrupo Acciona Energía	15
Interboya Press, S.A.	(D)	Madrid	Servicios Logísticos	50,00%	Subgrupo Acciona Logística	30
Lineas Electricas Asturianas. S.L.	--	Asturias	Energía	50,00%	Subgrupo Eurovento	2
Lineas Electricas Gallegas II. S.L.	--	Galicia	Energía	50,00%	Subgrupo Eurovento	2
Lineas Electricas Gallegas III. S.L.	--	Galicia	Energía	50,00%	Subgrupo Eurovento	2
Lineas Electricas Gallegas. S.L.	--	Galicia	Energía	50,00%	Subgrupo Eurovento	1
Magrath Windfarm Jv	(B)	Canadá	Energía	33,33%	Subgrupo Acciona Wind Energy Canada	3.408
Mov-R H1 Szeleromu Megujulo Energia Hasznosito Kft	(D)	Hungría	Energía	47,30%	Subgrupo Energy	3.377
Myah Typaza, Spa	--	Argelia	Tratamiento Agua	25,50%	Subgrupo AWI	6.858
Necsorgaz, S.L.	--	Madrid	Inmobiliaria	50,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	14
Nova Darsena deportiva de Bara, S.A.	(D)	Madrid	Explotación Concesión	50,00%	Acciona	1.866
Paramo de Los Angostillos, S.L.	(C)	Palencia	Energía	50,00%	Subgrupo Acciona Energía	1.920
Parque Eolico A Runa. S.L.	(A)	A Coruña	Energía	50,00%	Subgrupo Ceolica	7.068
Parque Eolico Adrano. S.L.	(A)	A Coruña	Energía	50,00%	Subgrupo Ceolica	7.429
Parque Eolico Ameixenda Filgueira. S.L.	(A)	A Coruña	Energía	50,00%	Subgrupo Ceolica	6.648
Parque Eolico Cinseiro. S.L.	(A)	Zamora	Energía	50,00%	Subgrupo Ceolica	505
Parque Eolico Curras. S.L.	(A)	A Coruña	Energía	50,00%	Subgrupo Ceolica	1.885
Parque Eolico de Abara. S.L.	(A)	A Coruña	Energía	50,00%	Subgrupo Ceolica	1.663
Parque Eolico de Bobia y San Isidro. S.L.	(A)	Asturias	Energía	50,00%	Subgrupo Ceolica	548
Parque Eolico de Deva. S.L.	(A)	A Coruña	Energía	50,00%	Subgrupo Ceolica	3.505
Parque Eolico de Tea. S.L.	(A)	A Coruña	Energía	50,00%	Subgrupo Ceolica	6.393
Parque Eolico Vicedo. S.L.	(A)	A Coruña	Energía	50,00%	Subgrupo Ceolica	553
Parque Eolico Virxe Do Monte. S.L.	(A)	A Coruña	Energía	50,00%	Subgrupo Ceolica	5.147
Parques Eolicos de Buio. S.L.	(A)	A Coruña	Energía	50,00%	Subgrupo Ceolica	4.305
Poligono Romica, S.A.	--	Albacete	Inmobiliaria	50,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	937

Sociedades del Grupo	Audi toría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Nominal	Titular de la participación	Valor neto s/ Libros
Retiro Inmuebles, S.L.	(A)	Madrid	Inmobiliaria	50,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	--
Ripley Windfarm Jv	(B)	Canadá	Energía	50,00%	Subgrupo Acciona Wind Energy Canada	41.176
Secomsa Gestió, S.L	--	Tarragona	Servicios Urbanos	50,00%	Subgrupo Cessa	3.033
Servicios Comunitarios de Molina de Segura, S.A.	(D)	Murcia	Tratamiento Agua	48,27%	Subgrupo Acciona Agua	9.776
Servicios de Control de Transito y de Navegacion Aerea, S.L.	--	Madrid	Servicios Logísticos	50,00%	Acciona	3
Sistema Electrico de Evacuacion Eolica en Subestac	--	Madrid	Energía	31,90%	Subgrupo Cesa	9
Sistemas Electricos Esplugas, S.A.	--	Barcelona	Energía	50,00%	Subgrupo Acciona Energía	31
Sociedad Concesionaria del Canal de Navarra, S.A.	(D)	Pamplona	Explotación Concesión	35,00%	Acciona	4.256
Sociedad Concesionaria Puente del Ebro, S.A.	(A)	Aragón	Explotación Concesión	50,00%	Acciona	5.408
Sociedad de Aguas Hispano Mexicana S.A de C.V.	(A)	México	Tratamiento Agua	50,00%	Subgrupo Acciona Agua	1
Sociedad Mixta del Agua- Jaen, S.A.	(A)	Jaén	Tratamiento Agua	60,00%	Subgrupo Acciona Agua	360
Torre Lugano S.L.	--	Valencia	Inmobiliaria	50,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	5.252
Toyonova. S.L.	(A)	A Coruña	Energía	50,00%	Subgrupo Tripower	1
Tripower Wind. B.V.	--	Holanda	Energía	50,00%	Subgrupo Ceolica	11.561
Ventos e Terras Galegas II. S.L.	--	Galicia	Energía	50,00%	Subgrupo Tripower	2
Ventos e Terras Galegas. S.L.	--	Galicia	Energía	50,00%	Subgrupo Tripower	90

(*) Sociedades que tienen sus cuentas anuales auditadas por: (A) Deloitte; (B) PricewaterhouseCoopers; (C) KPMG (D) Otro

ANEXO III

SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

Las sociedades asociadas incluidas en la consolidación del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2011 por puesta en equivalencia, de acuerdo con las NIIF, y la información relacionada con las mismas son las siguientes (importes en miles de euros):

Sociedades del Grupo	Auditoría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Nominal	Titular de la participación	Valor neto s/ Libros
Acciona Nouvelle Autoroute 30 Inc	(A)	Canadá	Explotación Concesión	50,00%	Acciona	27.574
Acciona Wep Holdings Inc.	(A)	Canadá	Explotación Concesión	33,33%	Subgrupo Acciona Concesiones	--
Aguas Tratadas del Valle de Mexico S.A. de C.V.	--	México	Tratamiento Agua	24,26%	Subgrupo Acciona Agua	3.240
Aprofitament D'Energies Renovables de L'ebre S.L.	--	Barcelona	Energía	9,75%	Subgrupo Acciona Energía	325
Camarate Golf, S.A.	(A)	Madrid	Inmobiliaria	22,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	2.320
Carnotavento. S.A.	--	A Coruña	Energía	24,50%	Subgrupo Eurovento	--
Consorcio Traza, S.A.	(A)	Zaragoza	Explotación Concesión	16,60%	Acciona	10.290
Creuers del Port de Barcelona, S.A.	(D)	Barcelona	Servicios Logísticos	23,00%	Subgrupo Trasmediterranea	552
Evacuacion Villanueva Del Rey, S.L.	--	Sevilla	Energía	44,75%	Subgrupo Termosolar Palma Saetilla	1
Explotaciones Eolicas Sierra de Utrera. S.L.	--	Madrid	Energía	25,00%	Subgrupo Ceolica	1.014
Ferrimaroc Agencias, S.L.	--	Almería	Servicios Logísticos	50,00%	Subgrupo Cenargo España	12
Ferrimaroc, S.A.	--	Marruecos	Servicios Logísticos	50,00%	Subgrupo Cenargo España	18
Futura Global Projects, S.A.	--	Toledo	Servicios Urbanos	40,00%	Subgrupo Multiservicios Acciona Facility Services	100
Gran Hospital Can Misses, S.A.	(B)	Ibiza	Hospitales	40,00%	Acciona	7.231
GTCEISU Construcción, S.A.	(B)	Madrid	Construcción	46,19%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	450
Helena Water Finance Pty Ltd	(A)	Australia	Tratamiento Agua	25,05%	Subgrupo Acciona Agua Internacional Australia	--
Helena Water Holdings Pty Ltd	--	Australia	Tratamiento Agua	100,00%	Subgrupo Helena Water	--
Helena Water Pty Ltd	--	Australia	Tratamiento Agua	100,00%	Subgrupo Helena Water	--
Infraestructuras Radiales, S.A.	(A)	Madrid	Explotación Concesión	25,00%	Acciona	1.774
Locubsa	(D)	Andorra	Construcción	48,89%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	26
Natural Climate Systems, S.A.	--	Pamplona	Energía	22,00%	Subgrupo Acciona Energía	440
Operador del Mercado Ibérico - Polo Español, S.A.	(B)	Madrid	Energía	5,00%	Subgrupo Acciona Energía	1.583
Operadora Can Misses S.L.	--	Ibiza	Hospitales	40,00%	Subgrupo Acciona Servicios Hospitalarios	1
Parque Eolico de Barbanza. S.L.	--	A Coruña	Energía	12,50%	Subgrupo Eurovento	450

Sociedades del Grupo	Audi toría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Nominal	Titular de la participación	Valor neto s/ Libros
Sociedade Concesionaria Novo Hospital de Vigo S.A.	(D)	Pontevedra	Hospitales	39,00%	Acciona	3.073
Solena Group	--	EEUU	Servicios Urbanos	25,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos	--
Tranvia Metropolitana del Besos, S.A.	(C)	Barcelona	Explotación Concesión	12,88%	Subgrupo Acciona Concesiones	2.892
Tranvia Metropolitana, S.A.	(C)	Barcelona	Explotación Concesión	11,78%	Acciona	2.481
Tranvias Urbanos de Zaragoza S.L.	--	Zaragoza	Explotación Concesión	15,00%	Subgrupo Acciona Concesiones	9
Vento Mareiro, S.L.	--	A Coruña	Energía	24,50%	Subgrupo Eurovento	--
Woodlawn Wind Energy Pty. Ltd	--	Australia	Energía	25,00%	Subgrupo Acciona Energy Woodlawn	--

(*) Sociedades que tienen sus cuentas anuales auditadas por: (A) Deloitte; (B) PricewaterhouseCoopers; (C) KPMG (D) Otros

ANEXO IV

MODIFICACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Los cambios en el perímetro de consolidación del ejercicio 2011 han sido los siguientes:

Sociedad	Domicilio	Actividad principal	Modificación	Método Consolidación ejercicio 2011
Acciona Agua Internacional Australia Pty. Ltd.	Australia	Servicios Urbanos	Alta	Global
Acciona Copiapó, S.A.	Chile	Servicios Urbanos	Alta	Global
Acciona Facility Services Belgique SPRL	Bélgica	Servicios Urbanos	Alta	Global
Acciona Facility Services Holland B.V.	Holanda	Servicios Urbanos	Alta	Global
Acciona Wep Holdings INC.	Canadá	Infraestructuras	Alta	Puesta en equivalencia
AepoPolska S.P. Z. O.O.	Polonia	Infraestructuras	Alta	Global
Anchor Wind LLC	EEUU	Energía	Alta	Global
Aprofitament D'Energies Renovables de L'Ebre S.L.	Barcelona	Energía	Alta	Puesta en equivalencia
Concesionaria La Chira S.A.	Perú	Servicios Urbanos	Alta	Proporcional
Empordavent S.L.U.	Barcelona	Energía	Alta	Global
Eolicas Mare Nostrum S.L.	Madrid	Energía	Alta	Proporcional
Helena Water Finance PTY LTD	Australia	Servicios Urbanos	Alta	Puesta en equivalencia
Helena Water PTY LTD	Australia	Servicios Urbanos	Alta	Puesta en equivalencia
Helena Water Holdings PTY LTD	Australia	Servicios Urbanos	Alta	Puesta en equivalencia
Interboya Press, S.A.	Madrid	Servicios Logísticos	Alta	Proporcional
Meltemi SP. Z.O.O.	Polonia	Energía	Alta	Global
Operador del Mercado Ibérico - Polo Español, s.a.	Madrid	Energía	Alta	Puesta en equivalencia
Operadora Can Misses S.L.	Ibiza	Concesiones	Alta	Puesta en equivalencia
Servicios de Control de Tránsito y de Navegación Aérea, S.L.	Madrid	Handling	Alta	Proporcional
Sociedad Concesionaria DLP S.A.	Madrid	Infraestructuras	Alta	Global
S.C. Novo Hospital de Vigo S.A.	Pontevedra	Infraestructuras	Alta	Puesta en equivalencia
Tranvías Urbanos de Zaragoza S.L.	Zaragoza	Infraestructuras	Alta	Puesta en equivalencia
Voltser - Serviços de Operação e Manutenção de Centrais Fotovoltaicas, Unipessoal, LDA.	Portugal	Energía	Alta	Global
Acciona Aparcamientos, S.L.	Madrid	Aparcamientos	Baja	Global
Acvyl Aparcamientos, S.A.	Murcia	Aparcamientos	Baja	Global
Aparcament Vertical del Maia, S.A.	Andorra	Aparcamientos	Baja	Global
Aparcamientos Cinelandia, S.A.	Brasil	Aparcamientos	Baja	Proporcional
Biogas Gestión Madrid, S.A.	Madrid	Servicios Urbanos	Baja	Global
Compañía Energetica Para el Tablero, S.A.	Madrid	Energía	Baja	Global
Ecomet	EEUU	Energía	Baja	Global
Eólica Sierra Sesnández, S.L.	Madrid	Energía	Baja	Global

Sociedad	Domicilio	Actividad principal	Modificación	Método Consolidación ejercicio 2011
Gestión Valencia Litoral, S.L	Valencia	Inmobiliaria	Baja	Puesta en equivalencia
Green Wind Corporation	EEUU	Energía	Baja	Global
Green Wind of Canada Corp.	EEUU	Energía	Baja	Global
Groundworx GMBH	Alemania	Servicios Logísticos	Baja	Proporcional
Operalia	Chile	Infraestructuras	Baja	Proporcional
Portal Golf Fomento, S.A.	Madrid	Otros negocios	Baja	Global
Ramwork Empresa de Trabajo Temporal S.A.	Barcelona	Servicios Urbanos	Baja	Global
San Miguel 2000. S.L.	A Coruña	Energía	Baja	Global
Sociedad Concesionaria Autop. Metropolit.	Chile	Infraestructuras	Baja	Proporcional
Sociedad Concesionaria del Litoral Central	Chile	Infraestructuras	Baja	Proporcional
Tractament i Revaloracion Residus del Maresme S.A.	Barcelona	Servicios Urbanos	Baja	Proporcional

Los cambios en el perímetro de consolidación del ejercicio 2010 han sido los siguientes:

Sociedad	Domicilio	Actividad principal	Modificación	Método Consolidación ejercicio 2010
Acciona Chinook Roads Gp Inc.	Canadá	Explotación Concesión	Alta	Global
Acciona Facility Services Canada Ltd	Canadá	Servicios Urbanos	Alta	Global
Acciona Infraestructures Australia Pty. Ltd	Australia	Construcción	Alta	Global
Acciona Instalaciones Mexico,S.A De Cv.	México	Construcción	Alta	Global
Aguas Tratadas del Valle de Mexico S.A. de C.V.	México	Tratamiento Agua	Alta	Proporcional
Autopista Del Mar Atlantica, S.L.	Madrid	Servicios Logísticos	Alta	Global
Brisas Del Istmo 1 Sa De Cv	México	Energía	Alta	Global
Ce Oaxaca Cuatro, S. De R.L. De C.V.	México	Energía	Alta	Global
Ce Oaxaca Dos, S. De R.L. De C.V.	México	Energía	Alta	Global
Ce Oaxaca Tres, S. De R.L. De C.V.	México	Energía	Alta	Global
Constructora de Obras Civiles y Electromecanicas de Atotonilco S.A de C.V.	México	Tratamiento Agua	Alta	Proporcional
Constructora La Farfana, Spa	Chile	Construcción	Alta	Global
Empresa Mixta de Servicios de Villanueva de Algaidas, S.A.-Emserva, Sa.	Málaga	Tratamiento Agua	Alta	Proporcional
Evacuacion Villanueva Del Rey, S.L.	Sevilla	Energía	Alta	Puesta en equivalencia
Gran Hospital Can Misses, S.A.	Ibiza	Hospitales	Alta	Proporcional
Gunning Wind Energy Developments Pty Ltd	Australia	Energía	Alta	Global
Gunning Wind Energy Holdings Pty Ltd	Australia	Energía	Alta	Global
Iberica Arabian Co Ltd	Arabia Saudí	Ingeniería	Alta	Global
Jade 1117. Gmbh	Alemania	Servicios Logísticos	Alta	Global
Pia.Cos S.R.L.	Italia	Tratamiento Agua	Alta	Global
Punta Palmeras, S.A.	Chile	Energía	Alta	Global

Sociedad	Domicilio	Actividad principal	Modificación	Método Consolidación ejercicio 2010
Ravi Urja Energy India Pvt Ltd	India	Energía	Alta	Global
Rio Paraiba Do Sul Serviços Ltda	Brasil	Explotación Concesión	Alta	Global
Shanghai Acciona Windpower Technical Service Co.,Ltd.	China	Energía	Alta	Global
Sociedad de Aguas Hispano Mexicana S.A de C.V.	México	Tratamiento Agua	Alta	Proporcional
Solar Fields Energy Photo Voltaic India Pvt Ltd	India	Energía	Alta	Global
Sun Photo Voltaic Energy India Pvt Ltd	India	Energía	Alta	Global
Surya Energy Photo Voltaic India Pvt Ltd	India	Energía	Alta	Global
Tuppadahalli Energy India Private Limited	India	Energía	Alta	Global
Acciona Concesiones USA	EEUU	Explotación Concesión	Baja	Global
Almendo Empreendimentos, Ltda	Brasil	Inmobiliaria	Baja	Global
Eolicas de Cidacos. S.L.	La Rioja	Energía	Baja	Proporcional
Ks, Sp. Z.O.O.	Polonia	Inmobiliaria	Baja	Global
Montornes Tractamente Termic Eficient, S.A.	Barcelona	Tratamiento Agua	Baja	Puesta en equivalencia
Nantong Casc Acciona Windturbine	China	Energía	Baja	Proporcional
Necsogal, L.D.A.	Portugal	Inmobiliaria	Baja	Global
Oloquiegui Benelux Bvba	Bélgica	Servicios Logísticos	Baja	Global
Osiedle Lesne, S.P. Z.O.O.	Polonia	Inmobiliaria	Baja	Global
Pongo Investments, S.P. Z.O.O.	Polonia	Inmobiliaria	Baja	Global
Tecnica Conservac.Para Mejora Medio Ambiente,S.L.	Badajoz	Servicios Urbanos	Baja	Global
V 30 Estaciones de Servicios, S.A.	Valencia	Inmobiliaria	Baja	Global
Portal Golf Fomento, S.A.	Madrid	Tecnología	Cambio método	Global
Aepo, S.A.	Madrid	Ingeniería	Fusión Acciona Ingeniería, S.A.	Global
Caserio de Dueñas, S.A.	Valladolid	Bodegas	Fusión Hijos de Antonio Barcelo, S.A.	Global
Operadora del Tranvia Metropolitana, S.A.	Barcelona	Explotación Concesión	Fusión Tranvia Metropolitana, S.A.	Puesta en equivalencia

ANEXO V

DETALLE DE RESERVAS CONSOLIDADAS Y DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN

(Importes en miles de euros)

Sociedad	2011		2010	
	Reservas Consolidadas	Diferencias de Conversión	Reservas Consolidadas	Diferencias de Conversión
Acciona Airport Services, S.A.	17.755	--	13.589	--
Acciona Airport Services Berlin GMBH	(7.739)	--	(6.757)	--
Acciona ISL Health Victoria Holdco LTD	(11.478)	21	(4.497)	24
Acciona Nouvelle Autoroute 30 INC	(115.362)	509	(56.087)	(335)
Acciona Airport Services Frankfurt GMBH	2.855	--	4.533	--
Acciona Concesiones USA	--	--	135	--
Autovía de los Viñedos, S.A.	(18.078)	--	(12.616)	--
Nova Dársena Deportiva de Bara, S.A.	267	--	711	--
Compañía Internacional de Construcciones, S.A.	4.862	192	4.851	19
Cirtover, S.L.	93	--	93	--
Coefisa, S.A.	723	36	701	54
Copane Valores, S.L.	9.010	--	7.857	--
Dren, S.A.	258	--	254	--
Tratamiento de Residuos de la Rad, S.L.	(19.281)	--	(18.024)	--
Etime Facilities, S.A.	(238)	--	(230)	--
Entidad Efinen, S.A.	(4.347)	--	(4.346)	--
Finanzas Dos, S.A.	127.389	--	312.426	--
Finanzas y Cartera Uno	(6)	--	(4)	--
Genérica de Construcciones y Mantenimiento Industrial, S.A.	77	--	77	--
Hospital del Bajío	7.303	(1.203)	3.851	39
Sdad. Concesionaria Hospital del Norte, S.A.	(1.545)	--	(575)	--
Inetime, S.A.	(820)	--	(799)	--
Subgrupo Infraestructuras Radiales	(58.228)	--	(50.020)	--
Subgrupo Mostostal Warszawa	21.960	(4.059)	16.835	481
Packativity, S.A.	(2.406)	--	(2.404)	--
Concesionaria Universidad S. Luis Potosí S.A. de C.V.	3.509	(316)	1.368	204
Rendós, S.A.	(17.918)	--	(12.223)	--
Sociedad Concesionaria A2 Tramo 2, S.A.	(12.573)	--	(7.408)	--
Sociedad Concesionaria del Canal de Navarra, S.A.	(7.976)	--	(4.827)	--
Sociedad Concesionaria Puente del Ebro, S.A.	(5.549)	--	(3.280)	--
Sefinco, S.L.	945	--	945	--
Sociedad Operadora del Hospital del Norte	(19.944)	--	(19.766)	--
Sociedad Levantina de Obras y Servicios, S.A.	1.905	--	2.446	--

Sociedad	2011		2010	
	Reservas Consolidadas	Diferencias de Conversión	Reservas Consolidadas	Diferencias de Conversión
Terminal de Contenedores Algeciras, S.A.	(2.848)	--	564	--
Tibest Cuatro, S.A.	9.819	--	9.448	--
Consortio Traza, S.A.	(2.375)	--	(255)	--
Gran Hospital Can Misses, S.A.	(4.097)	--	(962)	--
Sociedad Concesionaria Novo Hospital de Vigo	(5)	--	--	--
Subgrupo Acciona do Brasil	10.641	745	10.208	1.160
Subgrupo Corporación Acciona Energías Renovables	499.867	37.701	530.429	35.497
Subgrupo Acciona Concesiones	(24.131)	(73)	(9.570)	(42)
Subgrupo Acciona Inmobiliaria	(46.293)	(11.236)	(20.006)	(2.348)
Subgrupo Acciona Servicios Urbanos y M.A.	3.424	(278)	1.260	33
Subgrupo Bestinver	68.579	--	46.968	--
Subgrupo Corporación de Explotaciones y Servicios	4.062	--	3.639	--
Subgrupo Corporación Acciona Windpower	58.772	(1.425)	87.273	(1.012)
Subgrupo Finanzas y Cartera Dos	(4)	--	--	--
Subgrupo Hijos de Antonio Barceló	41.098	825	39.576	657
Subgrupo MDC Airport Consult GMBH	(1.607)	--	(374)	--
Subgrupo Acciona Agua	41.667	362	39.676	699
Subgrupo Acciona Infraestructuras	491.904	2.775	456.208	5.256
Subgrupo Acciona Logística	(29.927)	408	(28.374)	1.014
Subgrupo Acciona Servicios Urbanos	13.057	--	12.132	--
Subgrupo Acciona Aparcamientos	--	--	23.612	2.720
Subgrupo Tictres	(16.307)	--	(17.356)	--
Subgrupo Tranvía Metropolitá	(323)	--	(168)	--
Ajustes de consolidación	200.465	(1.355)	159.322	--
Total	1.210.861	23.629	1.510.059	44.120

ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO CONSOLIDADO)
INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2011

Principales Magnitudes

- Las ventas ascendieron a €6.646 millones, un 6,1% por encima del mismo periodo del año anterior.
- El EBITDA alcanzó los €1.312 millones, un 8,3% más que en el ejercicio 2010.
- El beneficio antes de impuestos se situó en €224 millones, un 6,8% menos que el obtenido en 2010.
- El resultado neto atribuible a la Sociedad Dominante ascendió a €202 millones, un 20,8% superior al resultado del ejercicio 2010.
- Las inversiones netas del grupo durante el año ascendieron a €989 millones, en línea con las inversiones del ejercicio anterior que ascendieron a €986 millones. Adicionalmente, en el ejercicio 2011 se llevaron a cabo desinversiones extraordinarias por importe de €425 millones.
- La deuda financiera neta se incrementó desde los €6.587 millones a 31 de diciembre 2010 hasta los €6.991 millones a 31 de diciembre de 2011. El incremento se concentra principalmente en la división de energía con motivo de la financiación de proyectos en curso. El ratio de apalancamiento (medido como deuda financiera neta/patrimonio neto) pasa del 109% a cierre de 2010 hasta el 124% a diciembre de 2011.

Magnitudes Cuenta de Resultados

(Millones de Euros)	Ene-Dic 10	Ene-Dic 11	Variación (%)
Ventas	6.263	6.646	6,1%
EBITDA	1.211	1.312	8,3%
Resultado de Explotación (EBIT)	527	632	20,0%
Resultado antes de impuestos (BAI)	240	224	(6,8%)
Resultado atribuible	167	202	20,8%

Magnitudes Balance

(Millones de Euros)	31.12.2010	31.12.2011	Variación (%)
Patrimonio Neto	6.063	5.645	(6,9%)
Deuda neta	6.587	6.991	6,1%
Apalancamiento Financiero	109%	124%	15pp
	Ene-Dic 10	Ene-Dic 11	Variación (%)
Inversión Neta	986	989	0,4%

Magnitudes Operativas

	Ene-Dic 10	Ene-Dic 11	Variación (%)
Cartera de infraestructuras (Millones de Euros)	7.258	6.497	(10,5%)
Cartera de agua (Millones de Euros)	4.812	4.783	(0,6%)
Capacidad eólica instalada total (MW)	6.270	6.921	10,4%
Producción total (GWh)	18.574	17.749	(4,4%)
Pasajeros atendidos	3.090.398	2.643.497	(14,5%)
Carga atendida (metros lineales)	5.797.608	5.361.484	(7,5%)
Número medio de empleados	31.687	31.857	0,5%

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 hospitales.
- 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.
- Otras Actividades: negocios relativos a la gestión de fondos e intermediación bursátil, la producción de vinos, así como otras participaciones.

El EBITDA de 2011 aumentó un 8,3% frente al 2010, principalmente por el comportamiento positivo de la división de energía debido a:

- Un precio medio del pool en España durante el 2011 un 34,9% superior al del año anterior.
- Un aumento de la producción atribuible internacional (18,4%), derivado por una parte de la instalación de 604,1 nuevos megavatios.
- Esto ha compensado una producción atribuible nacional un 11,9% inferior a la de 2010, derivada de unos menores recursos eólicos e hidráulicos que el año anterior.

El margen de EBITDA del grupo mejoró situándose en el 19,7%, debido fundamentalmente al mayor peso y mayor margen de la división de energía.

En cuanto a la contribución de las diferentes divisiones, la principal aportación al EBITDA provino de Energía (72,8%), seguido de Infraestructuras (16,4%), Inmobiliaria (0,9%) y las divisiones de Servicios y Otras Actividades (9,9%).

% EBITDA	Ene-Dic 10	Ene-Dic 11
Energía	66,9%	72,8%
Infraestructuras	16,6%	16,4%
Inmobiliaria	1,9%	0,9%
Servicios Logísticos y de Transporte	6,0%	1,9%
Servicios Urbanos y Medioambientales	4,9%	4,2%
Otras Actividades	3,8%	3,8%

Las inversiones netas del periodo se han situado en €89 millones, que incluyen principalmente, €802 millones invertidos en el crecimiento orgánico de las actividades de ACCIONA Energía, €274 millones destinados a la división de infraestructuras (principalmente en concesiones) y €81 millones de inversión neta en proyectos de Agua. La división inmobiliaria ha registrado una desinversión neta de €182 millones, en su mayor parte explicada por la venta durante el periodo, de un centro comercial situado en Cornellá de Llobregat (Barcelona) por importe de €185 millones.

Adicionalmente, en el año se han realizado desinversiones extraordinarias por importe de €425 millones, que corresponden a la venta de dos concesiones de infraestructuras en Chile así como del negocio de aparcamientos del grupo.

El balance del grupo a diciembre de 2011 muestra un incremento del apalancamiento financiero respecto a diciembre de 2010, al pasar de 109% a 124%. El aumento de la deuda financiera neta en diciembre de 2011 (€6.991 millones) frente a diciembre de 2010 (€6.587 millones) procede principalmente de la financiación de proyectos en curso de la división de energía.

Cuenta de Resultados Consolidada

(Millones de Euros)	Ene-Dic 10		Ene-Dic 11		Var. (%)
	Importe	% Ventas	Importe	% Ventas	
Cifra de Negocios	6.263	100,0%	6.646	100,0%	6,1%
Otros ingresos	728	11,6%	752	11,3%	3,4%
Variación de existencias p.terminados y en curso	(82)	(1,3%)	(33)	(0,5%)	(60,2%)
Valor Total de la Producción	6.909	110,3%	7.365	110,8%	6,6%
Aprovisionamientos	(1.581)	(25,2%)	(1.677)	(25,2%)	6,1%
Gastos de personal	(1.258)	(20,1%)	(1.274)	(19,2%)	1,2%
Otros gastos	(2.859)	(45,6%)	(3.102)	(46,7%)	8,5%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	1.211	19,3%	1.312	19,7%	8,3%
Dotación Amortización y provisiones	(683)	(10,9%)	(717)	(10,8%)	5,0%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	5	0,1%	34	0,5%	597,1%
Otras ganancias o pérdidas	(6)	(0,1%)	3	0,1%	(154,6%)
Resultado de Explotación (EBIT)	527	8,4%	632	9,5%	20,0%
Ingresos Financieros	83	1,3%	57	0,9%	(30,8%)
Gastos Financieros	(420)	(6,7%)	(471)	(7,1%)	12,3%
Diferencias de cambio (neto)	49	0,8%	1	0,0%	(96,8%)
Participación en rdos. Asociadas	2	0,0%	5	0,1%	161,4%
Resultado Antes de Impuestos Actividades continuadas (BAI)	240	3,8%	224	3,4%	(6,8%)
Gastos por impuesto sobre las ganancias	(56)	(0,9%)	(54)	(0,8%)	(4,5%)
Resultado Actividades Continuas	184	2,9%	170	2,6%	(7,5%)
Rdo. después de impuestos de actividades interrumpidas	--	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	184	2,9%	170	2,6%	(7,5%)
Intereses Minoritarios	(17)	(0,3%)	32	0,5%	(286,2%)
Resultado Neto Atribuible	167	2,7%	202	3,0%	20,8%

Cifra de Negocios

La cifra de negocios consolidada aumentó un 6,1% situándose en €6.646 millones. Los factores que han contribuido al incremento de la cifra de ventas son los siguientes:

- Las ventas de la división de Infraestructuras se incrementaron un 12,9% hasta €3.522 millones, debido fundamentalmente al aumento de la actividad en el negocio de construcción internacional.
- ACCIONA Energía incrementó su cifra de negocios en un 10,2% hasta €1.650 millones, debido principalmente, por un lado, al aumento de la producción atribuible internacional derivado en parte de la instalación de 604,1 nuevos megavatios, y por otro, al aumento del precio medio del pool en España durante el año.

- La actividad de la división Inmobiliaria cayó un 48,9% debido fundamentalmente a la caída de las ventas de viviendas en el mercado nacional.
- La cifra de negocio de la división de Servicios Logísticos y de Transporte se ha visto reducida en un 8,1% debido a la disminución de la actividad de Trasmediterránea.

Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)

El EBITDA a diciembre 2011 se situó en €1.312 millones, lo que supone un aumento del 8,3% debido, en gran medida, al buen comportamiento de la división de energía (16,4%), que ha alcanzado un porcentaje del 72,8% de contribución al EBITDA del grupo. El margen de EBITDA sobre ventas aumenta levemente, pasando de 19,3% en 2010 a 19,7% en el ejercicio 2011. El incremento del margen de EBITDA se ha sustentado, principalmente, en el mayor peso de la división de energía que, a su vez, mejora su margen, pasando de 54,9% a 57,9%.

Resultado Neto de Explotación (EBIT)

El Resultado Neto de Explotación creció un 20% en el ejercicio 2011, pasando de €527 millones a €632 millones, debido principalmente a la evolución positiva de la división de Energía comentada más arriba. Adicionalmente, en este resultado se incluyen:

- Beneficio por la venta de las sociedades concesionarias chilenas y su sociedad operadora por importe de €201 millones, así como de la venta del negocio de aparcamientos del grupo, por importe de €76 millones.
- Deterioro del valor de activos del grupo por importe de €259 millones.

Resultado Antes de Impuestos Actividades Continuadas (BAI)

El BAI se sitúa en €224 millones, un 6,8% menos que en 2010, debido en gran medida, al efecto favorable que tuvieron las diferencias de cambio en el ejercicio pasado.

Resultado Neto Atribuible

El beneficio neto atribuible se situó en €202 millones, mejorando un 20,8% respecto a la cifra del año 2010, debido al efecto de los resultados negativos que corresponden a socios minoritarios.

Resultados por Áreas de Negocio:

(Millones de Euros)	Ene-Dic 10		Ene-Dic 11		Var. (%)
	Importe	% Ventas	Importe	% Ventas	
Cifra de Negocios	6.263	100,0	6.646	100,0	6,1
Energía	1.497	23,9	1.650	24,8	10,2
Infraestructuras	3.121	49,8	3.522	53,0	12,8
Inmobiliaria	204	3,3	104	1,6	(48,9)
Servicios Logísticos y de Transporte	777	12,4	714	10,7	(8,1)
Servicios urbanos y Medioambientales	732	11,7	697	10,5	(4,8)
Otras Actividades	119	1,9	135	2,0	13,6
Ajustes de consolidación	(187)	(3,0)	(176)	(2,7)	5,8
(Millones de Euros)	Ene-Dic 10		Ene-Dic 11		Var. (%)
	Importe	% Ventas	Importe	% Ventas	
EBITDA	1.211	19,3	1.312	19,7	8,3
Energía	821	54,8	956	57,9	16,4
Infraestructuras	204	6,5	215	6,1	5,6
Inmobiliaria	23	11,3	12	11,2	(49,7)
Servicios Logísticos y de Transporte	74	9,5	25	3,4	(66,6)
Servicios urbanos y Medioambientales	60	8,2	55	7,8	(8,6)
Otras Actividades	46	38,7	55	40,7	19,6
Ajustes de consolidación	(17)	8,8	(6)	2,7	71,7
(Millones de Euros)	Ene-Dic 10		Ene-Dic 11		Var. (%)
	Importe	% Ventas	Importe	% Ventas	
BAI					
Energía	81	5,4	101	6,1	24,0
Infraestructuras	97	3,1	123	3,5	26,5
Inmobiliaria	(6)	(2,9)	(51)	(48,6)	(684,9)
Servicios Logísticos y de Transporte	10	1,3	(34)	(4,7)	(427,1)
Servicios urbanos y Medioambientales	23	3,1	18	2,5	(22,5)
Otras Actividades	47	39,5	58	42,5	23,9
Ajustes de consolidación	(12)	6,4	(3)	1,5	(77,0)
BAI ordinario	240	3,8	212	3,2	(11,6)
Extraordinarios	0	n.a.	12	n.a.	
TOTAL BAI	240	3,8	224	3,4	(6,8)

Acciona Energía

(Millones de Euros)	Ene-Dic 10	Ene-Dic 11	Var. (%)
Generación	1.307	1.522	16,5%
Industrial, desarrollo y Otros	190	128	(33,2%)
Cifra de Negocios	1.497	1.650	10,2%
Generación	913	1.059	16,0%
Industrial, desarrollo y Otros	(92)	(103)	12,2%
EBITDA	821	956	16,4%
<i>Margen (%)</i>	<i>54,9%</i>	<i>57,9%</i>	
BAI	81	101	24,0%
<i>Margen (%)</i>	<i>5,4%</i>	<i>6,1%</i>	

La cifra de negocios de ACCIONA Energía aumentó un 10,2% situándose en €1.650 millones.

Destaca el buen comportamiento de los ingresos de generación, que aumentan un 16,5%, gracias a un aumento en los precios de venta de la energía entre 2010 y 2011. Esto ha compensado un descenso de la producción atribuible del 4,3%, debido principalmente a un menor recurso eólico e hidráulico:

- El factor de carga eólico nacional ha sido de un 26,5% (27,4% el año anterior).
- El factor de carga eólico internacional ha sido de un 33,3% (30,9% el año anterior).
- El factor de carga hidráulico ha sido de un 24,9% (36% en 2010).

Todo ello ha motivado que la producción anual haya sido un 11,9% inferior a la de 2010 (la producción se ha reducido un 11,9% en España, mientras que se ha incrementado en un 18,4% a nivel internacional).

Durante el año 2011 se han instalado 701 MW, de ellos 651 MW eólicos (46,5 MW en España y 604,1 MW internacionales) y 50 MW de solar termoeléctrico.

El negocio industrial, de desarrollo y otros ha experimentando un descenso del 33,2% hasta situarse en los €128 millones.

El margen de EBITDA aumenta del 54,9% al 57,9%, siendo el margen del negocio de generación del 69,6%, porcentaje muy similar al del año anterior. Así, el EBITDA de ACCIONA Energía se situó en €956 millones, un 16,4% más que en 2010.

La capacidad instalada y la producción a 31 de diciembre de 2011 para cada tecnología de ACCIONA Energía se resume a continuación:

	31-dic-11			31-dic-11	
(MW instalados)	Totales	Atribuibles	(GWh producidos)	Totales	Atribuibles
Eólico Nacional	4.637	3.969	Eólico Nacional	9.518	8.075
Eólico Internacional	2.283	2.085	Eólico Internacional	5.292	4.656
Estados Unidos	622	547	Estados Unidos	1.635	1.360
Australia	305	272	Australia	914	825
México	557	557	México	1.046	1.046
Alemania	150	150	Alemania	289	289
Canadá	181	103	Canadá	518	270
Portugal	120	120	Portugal	271	271
Italia	92	92	Italia	123	123
Grecia	48	48	Grecia	107	107
India	86	86	India	141	141
Hungría	24	11	Hungría	45	21
Polonia	38	38	Polonia	0	0
Corea	62	62	Corea	203	203
Total Eólico	6.921	6.054	Total Eólico	14.810	12.731
Hidráulica régimen especial	232	232	Hidráulica régimen especial	628	628
Hidráulica convencional	680	680	Hidráulica convencional	1.306	1.306
Biomasa	57	57	Biomasa	434	434
Solar Fotovoltaica	49	33	Solar Fotovoltaica	97	65
Solar Termoeléctrica	264	264	Solar Termoeléctrica	454	454
Cogeneración	9	9	Cogeneración	20	19
Total otras tecnologías	1.291	1.275	Total otras tecnologías	2.939	2.906
Total Energía	8.211	7.329	Total Energía	17.749	15.637

Acciona Infraestructuras

(Millones de Euros)	Ene-Dic 10	Ene-Dic 11	Var. (%)
Construcción e Ingeniería	3.007	3.410	13,4%
Concesiones	114	112	(1,6%)
Cifra de Negocios	3.121	3.522	12,8%
Construcción e Ingeniería	150	162	8,0%
Concesiones	54	53	(1,3%)
EBITDA	204	215	5,6%
<i>Margen (%)</i>	<i>6,5%</i>	<i>6,1%</i>	
BAI	97	123	26,5%
<i>Margen (%)</i>	<i>3,1%</i>	<i>3,5%</i>	

La cifra de negocios creció un 12,8% hasta situarse en €3.522 millones, debido principalmente al aumento de la actividad en el negocio de construcción internacional. El EBITDA mejoró en un 5,6% hasta situarse en €215 millones, y el BAI se incrementó un 26,5% hasta €123 millones, debido principalmente, a la contribución del resultado de los negocios de concesiones valorados por el método de la participación.

A 31 de diciembre de 2011 la cartera de obra ascendía a €6.497 millones, lo que supone una disminución del 10,5% respecto al año anterior, debido principalmente, al aumento de la ejecución de obra en el año, combinado con la drástica reducción de la licitación de obra pública en el mercado nacional. La cartera internacional incrementa su peso sobre el total hasta el 41,2%, frente al 36,7% hace doce meses.

Desglose de Cartera de Construcción

(Millones de Euros)	31-dic-10	31-dic-11	% Var.	Peso (%)
Obra Civil Nacional	3.129	2.581	(17,5%)	39,7%
Obra Civil Internacional	2.176	2.106	(3,2%)	32,4%
Total Obra Civil	5.305	4.687	(11,6%)	72,1%
Edificación Residencial Nacional	63	89	41,3%	1,4%
Edificación Residencial Internacional	111	80	(27,9%)	1,2%
Total Edificación Residencial	174	169	(2,9%)	2,6%
Edificación no Residencial Nacional	882	800	(9,3%)	12,3%
Edificación no Residencial Internacional	394	414	5,1%	6,4%
Total Edificación no Residencial	1.276	1.214	(4,9%)	18,7%
Promoción Propia Nacional	1	-	-	-
Promoción Propia Internacional	27	17	(37,0%)	0,3%
Total Promoción Propia	28	17	(39,3%)	0,3%
Otros *	475	410	(13,5%)	6,3%
TOTAL	7.258	6.497	(10,5%)	100,0%

* El epígrafe Otros incluye Construcción auxiliar e Ingeniería

Acciona Inmobiliaria

(Millones de Euros)	Ene-Dic 10	Ene-Dic 11	Var. (%)
Promoción	139	52	(62,7%)
Patrimonio	42	42	0,0%
Aparcamientos	23	10	(56,9%)
Cifra de Negocios	204	104	(48,9%)
Promoción	(10)	(14)	(48,1%)
Patrimonio	21	21	1,2%
Aparcamientos	12	5	(58,6%)
EBITDA	23	12	(49,7%)
<i>Margen (%)</i>	<i>11,4%</i>	<i>11,2%</i>	
BAI	(6)	(51)	(684,9%)
<i>Margen (%)</i>	<i>(3,2%)</i>	<i>(48,6%)</i>	

La cifra de negocios de ACCIONA Inmobiliaria se situó en €104 millones y el EBITDA se redujo hasta los €12 millones. El retroceso de estas cifras procede principalmente del negocio de Promoción, debido a la caída del número de unidades entregadas así como a la reducción de su precio medio unitario. La reducción de las ventas de promoción ha sido especialmente significativa en el mercado nacional.

La venta del negocio de aparcamientos en el ejercicio explica la disminución en su contribución a la cifra de ventas y EBITDA de la división, que se situaron en €10 y €5 millones, respectivamente.

El beneficio antes de impuestos (BAI) del ejercicio 2010 incluía resultados por la enajenación de inversiones inmobiliarias por importe de +32,6 millones. Este resultado unido al descenso en el EBITDA, explica la variación en el BAI del ejercicio 2011 respecto al periodo anterior.

	Ene-Dic 10	Ene-Dic 11	Var. (%)
Stock viviendas	1.177	961	(18,4%)

Acciona Servicios Logísticos y de Transporte

(Millones de Euros)	Ene-Dic 10	Ene-Dic 11	Var. (%)
Trasmediterránea	518	457	(11,6%)
Handling	133	144	8,0%
Otros	126	113	(10,7%)
Cifra de Negocios	777	714	(8,1%)
Trasmediterránea	58	9	(84,2%)
Handling	12	11	(10,4%)
Otros	4	5	18,5%
EBITDA	74	25	(66,6%)
<i>Margen (%)</i>	<i>9,5%</i>	<i>3,4%</i>	
BAI	10	(34)	(427,1%)
<i>Margen (%)</i>	<i>1,3%</i>	<i>(4,7%)</i>	

Durante el año 2011 las ventas de ACCIONA Servicios Logísticos y de Transporte disminuyeron un 8,1% hasta los €714 millones.

El menor volumen de pasajeros en la operación Estrecho durante el verano afectó a los resultados de Trasmediterránea lo que, unido al efecto del entorno negativo sobre la actividad de handling y otros servicios logísticos, hizo que el EBITDA de la división cayese un 66,6% hasta situarse en €25 millones.

El número de pasajeros y los metros lineales de carga atendida disminuyeron un 14,5% y un 7,5%, respectivamente.

	Ene-Dic 10	Ene-Dic 11	Variación (%)
Nº Pasajeros	3.090.398	2.643.497	(14,5%)
Metros lineales de carga atendida	5.797.608	5.361.484	(7,5%)

Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales

(Millones de Euros)	Ene-Dic 10	Ene-Dic 11	Var. (%)
Agua y Medioambiente	519	469	(9,7%)
Otros	213	228	7,4%
Cifra de Negocios	732	697	(4,8%)
Agua y Medioambiente	49	46	(7,2%)
Otros	11	9	(15,2%)
EBITDA	60	55	(8,6%)
<i>Margen (%)</i>	8,2%	7,8%	
BAI	23	18	(22,5%)
<i>Margen (%)</i>	3,1%	2,5%	

Las ventas de la división disminuyeron un 4,8% respecto a las del ejercicio anterior, situándose en €697 millones, mientras que el EBITDA cayó un 8,6% hasta los €55 millones.

A 31 de diciembre de 2011 la cartera de Agua ascendía a €4.783 millones, prácticamente en línea con la del año anterior.

Otras Actividades

(Millones de Euros)	Ene-Dic 10	Ene-Dic 11	Var. (%)
Cifra de Negocios	119	135	13,6%
EBITDA	46	55	19,6%
<i>Margen (%)</i>	38,6%	40,7%	
BAI	47	58	23,9%
<i>Margen (%)</i>	39,0%	42,6%	

Las actividades recogidas en otros negocios y financieros son: i) Gestión de fondos a través de Bestinver con €5.240 millones bajo gestión a 31 de diciembre de 2011 vs. €5.357 millones a 31 de diciembre de 2010 ii) Producción y comercialización de vinos y iii) Medios (GPD).

Gracias a la positiva evolución de Bestinver, la cifra de negocios aumenta un 13,6% con respecto al año anterior, mientras que el EBITDA lo hace en un 19,6% situándose en los €5 millones.

Balance de Situación Consolidado

(Millones de Euros)	31.12.10		31.12.11	
	Importe	% Total	Importe	% Total
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	11.179	54,6	11.505	56,6
Inmovilizado financiero	300	1,5	222	1,1
Fondo comercio	1.049	5,1	1.049	5,2
Otros activos no corrientes	1.087	5,3	1.244	6,1
ACTIVOS NO CORRIENTES	13.615	66,4	14.020	69,0
Existencias	1.616	7,9	1.211	6,0
Deudores	2.369	11,6	2.474	12,2
Otros activos corrientes	298	1,5	267	1,3
Activos financieros corrientes	256	1,2	421	2,1
Efectivo y otros medios líquidos	1.369	6,7	1.542	7,6
Activos mantenidos para la venta	979	4,8	392	1,9
ACTIVOS CORRIENTES	6.887	33,6	6.307	31,0
TOTAL ACTIVO	20.502	100,0	20.327	100,0
Capital	64	0,3	64	0,3
Reservas	5.764	28,1	5.489	27,0
Resultado Atribuible Sociedad Dominante	167	0,8	202	1,0
Valores propios	(264)	(1,3)	(411)	(2,0)
Dividendo a cuenta	0	0,0	-	-
PATRIMONIO ATRIBUIBLE	5.731	28,0	5.344	26,3
INTERESES MINORITARIOS	332	1,6	301	1,5
PATRIMONIO NETO	6.063	29,6	5.645	27,8
Deuda con entidades de crédito	4.996	24,4	6.681	32,9
Otros pasivos no corrientes	2.043	10,0	2.104	10,4
PASIVOS NO CORRIENTES	7.039	34,3	8.785	43,2
Deuda con entidades de crédito	3.215	15,7	2.217	10,9
Acreedores Comerciales	2.636	12,9	2.493	12,3
Otros pasivos corrientes	840	4,1	969	4,8
Pasivos asociados a activos mantenidos para la venta	709	3,5	218	1,1
PASIVOS CORRIENTES	7.400	36,1	5.897	29,0
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	20.502	100,0	20.327	100,0

Patrimonio Atribuible

El patrimonio atribuible de ACCIONA a 31 de diciembre de 2011 se sitúa en €5.344 millones, lo que supone una reducción del 6,8% respecto a diciembre de 2010, debido principalmente al efecto del reparto de dividendos €191 millones, la compra de autocartera €148 millones, el resultado atribuible del ejercicio €202 millones y €284 millones debido a la variación en la valoración de coberturas de flujo de efectivo y diferencias de conversión.

Deuda Financiera Neta

La deuda financiera neta se ha incrementado desde los €6.587 millones a 31 de diciembre 2010 hasta los €6.991 millones a 31 de diciembre de 2011. El incremento se concentra principalmente en la división de energía con motivo de la financiación de proyectos en curso.

La deuda financiera neta asociada a activos no corrientes mantenidos para la venta, que en el balance figura clasificada en activos y pasivos asociados mantenidos para la venta, asciende a €187 millones al cierre del 2011. Al cierre de 2010 la cifra ascendía a €607 millones.

(Millones de Euros)	31-dic-10		31-dic-11		Var. (%)
	Importe	% Total	Importe	% Total	
Efectivo + Activos Financieros Corrientes	1.625	n.a.	1.963	n.a.	338
Deuda financiera sin recurso	4.490	54,7	6.061	67,7	1.571
Deuda financiera con recurso	3.722	45,3	2.893	32,3	(829)
Total deuda financiera*	8.212	100,0	8.954	100,0	742
Deuda financiera neta	6.587		6.991		404

* La deuda financiera incluye obligaciones y bonos

El incremento de la deuda financiera sin recurso a 31 de diciembre de 2011 se explica principalmente, con la operación de crédito sindicado por importe de €1.324 millones firmada por el Grupo ACCIONA el pasado 7 de abril de 2011 y que ha servido para financiar a largo plazo determinados activos de generación eólica e hidráulica que fueron adquiridos en 2009 al Grupo Endesa. Esta financiación ha sido utilizada para repagar la financiación puente que originariamente se contrató para afrontar la adquisición de los citados activos y cuya amortización se iba a producir en una única cuota el 18 de junio de 2011.

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

	31.12.10	31.03.11	30.06.11	30.09.11	31.12.11
Deuda Neta (Millones de Euros)	6.587	6.703	6.657	6.886	6.991
Apalancamiento (Deuda Neta/Patrimonio Neto) (%)	109%	110%	110%	118%	124%

Inversiones

Las inversiones netas del periodo se han situado en €89 millones, que incluyen principalmente, €802 millones invertidos en el crecimiento orgánico de las actividades de ACCIONA Energía, €274 millones destinados a la división de infraestructuras (principalmente en concesiones) y €81 millones de inversión neta en proyectos de Agua, dentro de Servicios Urbanos y Medioambientales. La división inmobiliaria ha registrado una desinversión neta de €182 millones, en su mayor parte explicada por la venta durante el periodo, de un centro comercial situado en Cornellá de Llobregat (Barcelona) por importe de €185 millones.

Adicionalmente, en el año se han realizado desinversiones extraordinarias por importe de €425 millones, que corresponden a la venta de dos concesiones de infraestructuras en Chile así como del negocio de aparcamientos del grupo.

La siguiente tabla muestra el desglose de inversión por división:

	Inversiones	Inversiones
(Millones Euros)	Ene – Dic 10	Ene – Dic 11
Energía	641	802
Infraestructuras	214	275
Inmobiliaria	(71)	(182)
Servicios Logísticos y de Transporte	140	8
Servicios urbanos y Medioambiente	47	84
Otras Actividades	15	2
Total Inversión Neta divisiones	986	989
Desinversiones extraordinarias	--	(425)
Total Inversión Neta	986	564

Hechos Relevantes del Periodo

▪ 13 de enero de 2011: Dividendo a cuenta

- El 13 de enero de 2011, el Consejo de Administración de ACCIONA aprobó la distribución de €1,07 por acción en concepto de cantidad a cuenta del dividendo que se apruebe a cargo de los resultados del ejercicio 2010 en la próxima Junta General Ordinaria. El importe del pago a cuenta del dividendo asciende, en total, a €68 millones. El pago se efectuó el 21 enero de 2011.

▪ 24 de febrero de 2011: Acuerdo de venta del 15% de ACCIONA Termosolar a Mitsubishi

- El 24 de febrero de 2011, ACCIONA Energía, S.A. y Mitsubishi Corporation (a través de su filial Diamond Solar Europe, Ltd.), llegaron a un acuerdo para la transmisión del 15% del capital de ACCIONA Termosolar, S.L. sociedad filial de la División de Energía de ACCIONA, con la posibilidad de incrementar la participación en un 2% adicional. El importe de la transacción ascendió a €45,8 millones (€38,1 millones correspondientes al precio pagado por el 15% del equity y €7,7 millones correspondientes a un

préstamo de accionistas). Como parte de la transacción ACCIONA Termosolar suscribió un contrato de préstamo con Mizuho Corporate Bank Nederland, Bank of Tokio Mitsubishi, Development Bank of Japan, y Mitsubishi Corporation, por importe de €300 millones.

▪ **28 de febrero de 2011: Informe Anual de Gobierno Corporativo**

- El 28 de febrero de 2011, la compañía remitió a la CNMV el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2010.

▪ **28 de febrero de 2011: Acuerdos del Consejo de Administración**

- El 24 de febrero de 2011, el Consejo de Administración de ACCIONA adoptó, entre otros, los siguientes acuerdos:
 - Formular las cuentas anuales (individuales y consolidadas) y el informe de gestión correspondientes al ejercicio 2010 de ACCIONA.
 - Proponer a la Junta General el pago de un dividendo de €2,03 por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2010, complementario al dividendo a cuenta de €1,07 por acción aprobado el 13 de enero de 2011 y cuyo pago se efectuó el 21 de enero de 2011.

▪ **24 de marzo de 2011: Absorción de GESA por ACCIONA**

- El 24 de marzo de 2011, el Consejo de Administración de ACCIONA adoptó el acuerdo de aprobación del Proyecto de fusión por absorción de Grupo Entrecanales, S.A. (GESA), Servicios Urbanos Integrales, S.A. (SEUINSA), Tivafén, S.A. (TIVAFÉN) y Ósmosis Internacional, S.A. (OSMOSIS) por ACCIONA, con extinción mediante la disolución sin liquidación de las sociedades absorbidas y transmisión en bloque de todo su patrimonio a la sociedad absorbente, que adquirirá por sucesión universal los derechos y obligaciones de las sociedades absorbidas.

▪ **7 de abril de 2011: Refinanciación del préstamo puente**

- El 7 de abril de 2011, ACCIONA firmó una operación de crédito sindicado en la modalidad de Project Finance por un importe de €1.421,2 millones. La cantidad restante hasta el importe original de €1.575 millones ha sido amortizada con la generación de caja durante el periodo 2009/2011 de los propios activos objeto de la adquisición. Esta operación sirve para refinanciar a largo plazo, con vencimiento en marzo de 2029 (18 años), la financiación puente que el grupo ACCIONA contrató, en junio de 2009, para adquirir a Endesa 2.084MW que abarcaban tecnologías eólicas e hidráulicas.

▪ **18 de abril de 2011: Venta de concesiones Chilenas**

- El 18 de abril de 2011, ACCIONA y el grupo ATLANTIA suscribieron un acuerdo para la transmisión de las participaciones que ostenta ACCIONA en las siguientes sociedades concesionarias y su sociedad operadora: Concesionaria Autopista Vespucio Sur, S.A. (50%), Sociedad Concesionaria Litoral Central, S.A. (50%) y Sociedad de Operación y Logística de Infraestructuras, S.A. (50%). El precio acordado incluye €281,5 millones en

efectivo y subrogación de deuda por importe de €1,9 millones, es decir, un importe global de €293 millones. El acuerdo confirma, además, el compromiso de abono a favor de ACCIONA de una reclamación de pago de construcción pendiente ante el Ministerio de Obras Públicas de Chile por importe de €1,8 millones.

▪ **4 de mayo de 2011: Convocatoria Junta General Accionistas**

- El pasado 4 de mayo de 2011, la compañía informó a la CNMV de la convocatoria de la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha el 8 de junio de 2011 en primera convocatoria o el 9 de junio de 2011 en segunda, así como la propuesta de acuerdos.

▪ **5 de mayo de 2011: Propuestas de acuerdos de la Junta General**

- El pasado 5 de mayo de 2011, la Compañía remitió texto íntegro del anuncio de convocatoria y de las propuestas de acuerdos que el Consejo de Administración sometió a la Junta General Ordinaria de Accionistas de 2011. El punto 5º del orden del día, relativo a la renovación del Consejo de Administración, incluía la reelección de D^a. Belén Villalonga Morenés como consejera independiente y el nombramiento de D^a. Sol Daurella Comadrán como consejera independiente. Asimismo, la compañía remitió la documentación de la operación de fusión por absorción entre ACCIONA y Grupo Entrecanales, S.A. (GESA), Servicios Urbanos Integrales, S.A. (SEUINSA), Tivafén, S.A., Sociedad Unipersonal (TIVAFÉN) y Ósmosis Internacional, S.A., Sociedad Unipersonal (OSMOSIS), cuya aprobación se acordó someter a la Junta General de Accionistas bajo el punto 7º del orden del día.

▪ **11 de mayo de 2011: Texto refundido del Reglamento del Consejo de Administración tras las modificaciones acordadas por el Consejo de Administración**

- El pasado 11 de mayo de 2011, el Consejo de Administración acordó la modificación de determinados artículos del Reglamento del Consejo de Administración, con el fin de adaptarlo a las recientes novedades legislativas que son de aplicación para la compañía, manteniendo su concordancia con las modificaciones propuestas a las diferentes normas que rigen la Sociedad, así como mejorando su redacción en ciertas materias de Gobierno Corporativo.

▪ **23 de mayo de 2011: Acuerdo para la transmisión de la cartera de concesiones de aparcamientos al fondo de inversión de EQT Infrastructure Limited**

- El pasado 23 de mayo de 2011, ACCIONA y ACCIONA Infraestructuras, suscribieron un acuerdo para la transmisión de su actual cartera operativa de concesiones de aparcamientos, situadas en España (25 aparcamientos en 17 provincias) y Andorra (4 aparcamientos) al fondo de inversión EQT Infrastructure Limited por un importe total de los activos de €180 millones. Este importe incluye una deuda financiera neta de €40 millones, capital circulante e inversiones pendientes por importe de €2 millones y un pago condicionado a resultados de €5 millones.

- Por otro lado, y con anterioridad a este acuerdo, ACCIONA Aparcamientos vendió a la sociedad brasileña Horapark Sistema de Estacionamiento Rotatito su participación del 60% en Estacionamientos Cinelandia propietaria de un aparcamiento situado en Río de Janeiro, en una operación por importe de €10 millones, libre de deuda.
- **24 de mayo de 2011: Información complementaria al acuerdo de transmisión de la cartera de concesiones de aparcamientos**
 - El pasado 24 de mayo de 2011, como complemento del Hecho Relevante publicado en el 23 de mayo de 2011, ACCIONA informó que la plusvalía que se originaría de consumarse la transmisión de la cartera de concesiones de aparcamientos estaría en torno a €70 millones, cuya cantidad se fijará en el cierre definitivo de la operación.
- **9 de junio de 2011: Acuerdos de la Junta General de Accionistas**
 - El 9 de junio de 2011, la Junta General de Accionistas adoptó, entre otros, los siguientes acuerdos:
 - Aprobar un dividendo complementario de €2,03 por acción pagadero a partir del 25 de julio de 2011.
 - Nombrar como consejera independiente de la Sociedad a D^a. Sol Daurella Comadrán y la reelección como consejera independiente de D^a. Belén Villalonga Morenés.
 - Aprobación de la adjudicación de acciones y derechos de opción de compra de acciones a la alta dirección de ACCIONA y su grupo, incluyendo los consejeros ejecutivos, en pago de parte de su retribución variable del 2010, en ejecución del vigente plan de entrega de acciones y opciones.
 - Aprobar la fusión por absorción de las sociedades Grupo Entrecanales, S.A. (GESA), Servicios Urbanos Integrales, S.A. (SEUINSA), Tivafén, S.A., (TIVAFÉN) y Ósmosis Internacional, S.A., (OSMOSIS) (Sociedades Absorbidas) por ACCIONA (Sociedad Absorbente), con extinción mediante la disolución sin liquidación de las Sociedades Absorbidas y transmisión en bloque de todo su patrimonio a la Sociedad Absorbente, que adquirirá por sucesión universal los derechos y obligaciones de las Sociedades Absorbidas.
- **30 de junio de 2011: ACCIONA remite texto íntegro del Reglamento de la Junta General de Accionistas tras las modificaciones aprobadas por la Junta General**
 - El 30 de junio de 2011, ACCIONA remite el texto íntegro del Reglamento de la Junta General de Accionistas incorporando las modificaciones aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 9 de junio de 2011, adaptándolo a las recientes novedades legislativas que son de aplicación a ACCIONA.

▪ **1 de julio de 2011: Cierre concesiones Chile**

- El 1 de julio de 2011, como complemento del Hecho Relevante publicado el día 18 de abril, cumplidas las condiciones suspensivas, ACCIONA informa que se ha procedido al cierre de la operación de venta de las participaciones que ostenta en las siguientes sociedades concesionarias y su sociedad operadora: Concesionaria Autopista Vespucio Sur (50%), Sociedad Concesionaria Litoral Central (50%) y Sociedad de Operación y Logística de Infraestructuras (50%) de acuerdo con los términos y condiciones indicados en el Hecho Relevante referido de 18 de abril.

▪ **15 de julio de 2011: Pacto parasocial**

- El 15 de julio de 2011, como complemento del Hecho Relevante de 24 de marzo haciendo público la aprobación del proyecto de fusión de Grupo Entrecanales, S.A. y filiales por ACCIONA, se comunicó el pacto parasocial relativo a acciones de ACCIONA suscrito por los 2 accionistas de referencia de la compañía.

▪ **22 de septiembre de 2011: Composición del Consejo de Administración**

- El 22 de septiembre ACCIONA informó de la renuncia presentada por el Consejero D. Juan C. Entrecanales de Azcarate y el nombramiento de D. Javier Entrecanales Franco para reemplazarle.

▪ **7 de octubre de 2011: Venta del Centro Comercial Splau!**

- El 7 de octubre ACCIONA anunció la formalización de la venta del Centro Comercial Splau!, situado en Cornellá (Barcelona) al grupo inmobiliario Unibail-Rodamco por un importe de €185 millones.

▪ **3 de noviembre de 2011: Modificaciones acordadas al Reglamento del Consejo de Administración y renovación de los miembros que conforman los diferentes Comités del Consejo de Administración**

- El 3 de noviembre ACCIONA informó sobre las modificaciones acordadas al Reglamento de Consejo de Administración. Los párrafos modificados quedan redactados de la siguiente forma:
- Segundo párrafo del Artículo 28.1: Cada uno de los Comités asesores tendrá un Presidente designado de entre sus miembros. Los Presidentes de los Comités de Auditoría y de Nombramientos y Retribuciones deberán ser consejeros independientes. La designación de los Presidentes se hará por el Consejo de Administración.
- Artículo 32.Bis. A Comité de Sostenibilidad: El Comité de Sostenibilidad estará formado por un mínimo de tres y un máximo de cinco Consejeros, todos ellos externos.

- El 3 de noviembre, el Consejo de Administración de ACCIONA, a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones, acordó renovar los Comités del Consejo de Administración que, en adelante, quedan compuestos de la siguiente forma:
 - Comisión Delegada
 - Presidente: D. José Manuel Entrecanales Domecq
 - Presidente: D. Juan Ignacio Entrecanales Franco
 - Vocal: D. Carlos Espinosa de los Monteros y Bernaldo de Quirós
 - Vocal: D. Juan Manuel Urgoiti y López-Ocaña
 - Vocal: D. Valentín Montoya Moya
 - Comité de Auditoria
 - Presidente: D. Jaime Castellanos Borrego
 - Vocal: D. Carlos Espinosa de los Monteros y Bernaldo de Quirós
 - Vocal: D. Valentín Montoya Moya
 - Vocal: D^a. Miriam González Durantez
 - Comité de Nombramiento y Retribuciones
 - Presidente: D. Fernando Rodès Villá
 - Vocal: D. Juan Manuel Urgoiti y López-Ocaña
 - Vocal: D. Jaime Castellanos Borrego
 - Vocal: D. Valentín Montoya Moya
 - Comité de Sostenibilidad
 - Presidente: D. Daniel Entrecanales Domecq
 - Vocal: D. Fernando Rodès Villá
 - Vocal: D^a. Consuelo Crespo Bofill
 - Vocal: D. Juan Manuel Urgoiti y López-Ocaña

Dividendo

El 9 de junio de 2011 la Junta General Ordinaria de ACCIONA, S.A. aprobó la distribución de un dividendo complementario €2,03 por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2010. El importe del pago del dividendo asciende a un total de €129 millones. El pago se efectuó el 26 de julio de 2011.

Este dividendo, unido al dividendo a cuenta €1,07 por acción pagado por la compañía en el mes de enero, hace que el dividendo total pagado con cargo a los resultados de 2010 sea de €3,1 por acción.

Datos Bursátiles

Precio 31 de diciembre 2011 (€/acción)	66,73
Precio 1 de enero 2011 (€/acción)	53,11
Precio mínimo 2011 (10/01/2011)	51,43
Precio máximo 2011 (30/03/2011)	80,47
Volumen medio diario (acciones)	322.769
Volumen medio diario (€)	22.006.745
Número de acciones	63.550.000
Capitalización bursátil 31 diciembre 2011 (€millones)	4.241

Capital Social

A 31 de diciembre de 2011 el capital social de ACCIONA ascendía a €63.550.000, representado por 63.550.000 acciones ordinarias de €1 de valor nominal cada una.

El grupo mantenía a 31 de diciembre de 2011 5.598.867 acciones en autocartera, representativas de 8,81% del capital.

En el ejercicio 2011 ha tenido lugar la disolución sin liquidación de Grupo Entrecanales, S.A. y sus sociedades dependientes, Servicios Urbanos Integrales, S.A., Tivafen, S.A. y Ósmosis Internacional, S.A. que, en conjunto, eran titulares de una participación del 59,63% de Acciona, S.A. La disolución se ha producido como consecuencia de la aprobación por la junta general de la fusión por absorción de estas sociedades por Acciona, S.A. Como resultado de dicha fusión, los accionistas de Grupo Entrecanales han pasado a ser titulares directos de acciones de Acciona, S.A.

A continuación se indican, de acuerdo con las notificaciones recibidas por la Sociedad, los titulares de participaciones directas e indirectas significativas en el capital social a 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	31/12/2011	31/12/2010
Tussen de Grachten, BV (1)	25,05%	--
Entreazca, BV (1)	24,72%	--
Jelico Netherlands, BV (1)	3,16%	--
Grupo Entrecanales, S.A.	--	59,63%

(1) Accionistas de la extinta Grupo Entrecanales, S.A.

Principales Riesgos asociados a las actividades del Grupo Acciona

La presencia de ACCIONA en diversas áreas de negocio y en distintos países con diferentes entornos regulatorios, políticos y sociales hace que se presenten riesgos a identificar y gestionar de naturaleza muy variada.

El Sistema de Gestión de Riesgos está diseñado para identificar eventos potenciales que puedan afectar a la organización, gestionar sus riesgos mediante el establecimiento de unos sistemas de tratamiento y control interno que permitan mantener la probabilidad e impacto de ocurrencia de dichos eventos dentro de los niveles de tolerancia establecidos, y proporcionar una seguridad razonable sobre la consecución de los objetivos estratégicos empresariales.

Los principales riesgos que pueden afectar a la consecución de los objetivos de ACCIONA son los siguientes:

Riesgos Económico-financieros

Aquellos cuya materialización tiene un impacto directo sobre la cuenta de resultados de la empresa: son principalmente las fluctuaciones de tipos de cambio, tipos de interés y mercados financieros, las variaciones en los precios de las materias primas, la liquidez, el flujo de caja, la morosidad o la pérdida de clientes.

ACCIONA al operar en el ámbito internacional está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas de los países en los que opera.

El riesgo de tipo de interés es especialmente significativo en lo relativo a la financiación de proyectos de infraestructuras, en contratos de concesiones, en la construcción de parques eólicos o plantas solares y en otros proyectos de largo plazo de maduración donde la variación de tipos de interés tiene una especial incidencia en la rentabilidad de los mismos.

ACCIONA se encuentra expuesto al riesgo de la fluctuación del precio de los aprovisionamientos de construcción en su actividad de infraestructuras, aguas y construcción de instalaciones de generación eléctrica y de combustible en su actividad de transporte por carretera y marítimo.

El riesgo de crédito se mitiga mediante la negociación de operaciones con terceros solventes, utilizando para ello criterios generalmente aceptados por el mercado (ratings, relación comercial histórica con la contrapartida, etc.). Adicionalmente, según el tipo de operación o el tipo de contrapartida, se negocia la obtención de suficientes garantías, para mitigar el riesgo de pérdidas financieras en caso de incumplimiento.

La gestión adecuada de estos riesgos se realiza mediante la búsqueda de situaciones de cobertura natural entre ingresos y gastos y activos y pasivos. Cuando esto no es posible se realizan operaciones de cobertura y de contratación de derivados que tienen como objetivo evitar una alta volatilidad de los resultados. Sin embargo, estas operaciones no garantizan una cobertura 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.

Adicionalmente se establece un esquema de cobertura de riesgos materiales mediante seguros complementarios que mitigan que las situaciones en que se materializan los riesgos generales incurridos no ponen en peligro la solvencia financiera del Grupo.

Riesgos Estratégicos

Aquellos cuya consecuencia es el incumplimiento de los objetivos de la empresa y la reducción de su crecimiento. Estos riesgos incluyen cambios organizativos, inversiones y desinversiones, las amenazas competitivas, los cambios económicos, políticos y regulatorios, la incidencia de las nuevas tecnologías, la investigación y el desarrollo.

ACCIONA minimiza este tipo de riesgos mediante su propia estrategia y modelo de negocio, a través de la diversificación sectorial y geográfica del negocio; la realización de estudios exhaustivos del mercado, de la competencia y de los países en los que desarrolla su actividad; y mediante la apuesta por la Investigación y el Desarrollo.

Con anterioridad a la decisión de invertir o desinvertir en un negocio existe un control preventivo y evaluación de los riesgos asociados en base a la información económica proyectada del negocio; esta información debe ser aprobada por el Comité de Inversiones atendiendo a determinados parámetros de volumen de negocio y rentabilidad en función del riesgo asociado al mismo.

Riesgos Operativos

Aquellos relacionados con los procesos, las personas y los productos. Están relacionados con el cumplimiento normativo, legal, regulatorio y contractual, los sistemas y procedimientos de control, la cadena de suministro, los servicios auxiliares, los sistemas de información, la productividad de empleados o la pérdida de personal clave.

En cada área de negocio se establecen sistemas específicos que engloban los requisitos de negocio, de sistematización y documentación de procesos, de gestión de la calidad y el medio ambiente, de operaciones, de prevención de riesgos laborales, planificación y control económico.

El riesgo de incumplimiento de la normativa vigente, o aquel originado por modificaciones en el marco regulador, principalmente en el sector eléctrico, es analizado de forma conjunta por los Departamentos de Regulación y el Departamento Económico Financiero, quienes realizan un seguimiento constante del mismo.

El desarrollo de las propias actividades del Grupo requiere en ocasiones la obtención de permisos, licencias, autorizaciones. Las demoras en la obtención de estas aprobaciones 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.

Los riesgos ambientales son controlados por ACCIONA a través de sus sistemas de gestión medioambiental y de la calidad. Estos sistemas cumplen los requisitos de los estándares internacionales ISO 9001 e ISO 14001 para calidad y medio ambiente respectivamente, además de otros requisitos legales y corporativos internos y son sometidos a un seguimiento y revisión continua.

Los riesgos laborales son tenidos en cuenta en todas las divisiones de negocio pero especialmente inherentes a la actividad de infraestructuras. Estos riesgos son tratados desde los Sistemas de Prevención de Riesgos Laborales.

ACCIONA posee un Código de Conducta revisado y actualizado en 2011 que establece los principios básicos y los compromisos que todos los directivos y empleados de las divisiones así como suministradores y terceros que se relacionen con la empresa deben cumplir y respetar en el ejercicio de sus actividades.

Riesgos Fortuitos

Aquellos riesgos relacionados con los daños causados a los activos de la empresa y las personas que podrían afectar negativamente al rendimiento de la empresa, tales como un incendio, una explosión, los desastres naturales, la contaminación medioambiental, el daño a terceros o los riesgos laborales.

La alta dirección de ACCIONA considera los factores de riesgos laborales, dentro de la gestión prioritaria de la empresa principalmente en el negocio de infraestructuras. En este sentido, se han puesto en marcha todas las medidas preventivas necesarias.

Con el objeto de mejorar la gestión de estos riesgos en caso de verse materializados, en 2011 se ha revisado la documentación del Sistema de Gestión de Crisis y se ha aprobado un plan de comunicación y formación interna.

Calidad, Medio Ambiente

La protección del entorno es para ACCIONA eje vertebral de su estrategia ambiental. Las distintas actividades que desarrollamos generan impactos sobre el medio ambiente. Nuestra diferenciación consiste no sólo en minimizar los impactos inherentes a nuestras actividades, sino en tratar de compensar las afecciones derivadas de las mismas, ofreciendo a nuestros clientes y a la sociedad las mejores soluciones en materia medioambiental. Así, la preservación del entorno se convierte en un elemento de diferenciación competitiva de nuestros negocios y está incorporado en el día a día de la compañía.

Durante el año 2011, Acciona ha querido reforzar su compromiso con la protección de la biodiversidad y el medio natural, creando una unidad organizativa específica en la materia, definiendo una Política de Biodiversidad y constituyendo un Panel de Expertos de primer nivel para su asesoramiento permanente.

Así, la estrategia de ACCIONA en materia ambiental lleva inherente el tratamiento integral de los impactos, teniendo como premisa una actitud preventiva frente a su generación, corrigiendo los que inevitablemente se hayan producido, y en su caso, compensando los efectos residuales. Para ello, a partir del 2012, se propone la creación de un mecanismo de compensaciones ambientales a través del cual y mediante distintas iniciativas, podamos gestionar eficazmente actuaciones compensatorias que supongan además una mejora global a nivel ambiental.

Los sistemas de gestión implantados 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 cada vez más exigentes. Durante el año 2011 se ha lanzado el Plan 10+ para prevenir los riesgos medioambientales.

Durante 2011, se ha ampliado además el horizonte temporal del Plan Director de Sostenibilidad, con ambiciosos objetivos en ampliación de reporte de alcance de emisiones, compromisos de reducción y creación de un instrumento de compensaciones. Adicionalmente se ha puesto en marcha de un Plan de Movilidad Sostenible centrado en tres ejes: viajes de trabajo, viajes de empleados y cadena logística.

Durante el año 2011, ACCIONA ha continuado con esfuerzos encaminados a mejorar la eficiencia energética, reducir las emisiones generadas y el consumo de agua. Se han realizado diagnósticos centrados especialmente en eficiencia energética y consumo de agua en las áreas de actividad más significativas: producción de energía, plantas de tratamiento de agua, construcción y transporte marítimo. Las conclusiones de estos diagnósticos contemplan mejoras en procesos y buenas prácticas en la operación de los mismos, así como propuestas de mejoras en instalaciones para aumentar la eficiencia ambiental. Durante años posteriores, está prevista la implantación gradual de las medidas, y un control y seguimiento detallado para verificar el adecuado enfoque y resultado de las mismas, incorporando mejoras cuando sea oportuno.

Con relación a lo anterior, los gastos e inversiones ambientales realizados por el Grupo Acciona en 2011 cubren las siguientes partidas:

- Estudios y Vigilancia Ambientales, en las diferentes fases de proyecto
- Gestión de Residuos
- Calidad del Agua
- Eficiencia de Recursos: Agua, Energía y Materiales
- Calidad del Aire
- Biodiversidad y Paisaje
- Ruido
- Protección del Suelo
- Investigación Ambiental
- Otros

La cifra de gastos ambientales ha ascendido a 66,2 millones de € y 3.6 millones de € en inversiones ambientales, lo que supone un incremento significativo con respecto a años anteriores, que fue de 9.9 millones de € y 2,07 millones de € respectivamente. Los mayores esfuerzos se han concentrado en las áreas de protección medioambiental, reducción de emisiones y biodiversidad.

A continuación se detallan los gastos medioambientales por divisiones:

Gastos de naturaleza ambiental (Miles de euros)	2011
Infraestructuras	34.851
Servicios Logísticos y de Transporte	4.734
Energía	20.029
Agua y Medio Ambiente	4.960
Otros	1.659
Total	66.233

A continuación se detallan las inversiones medioambientales por divisiones:

Inversiones de naturaleza ambiental (Miles de euros)	2011
Servicios Logísticos y de Transporte	447
Energía	1.443
Agua y Medio Ambiente	1.764
Total	3.654

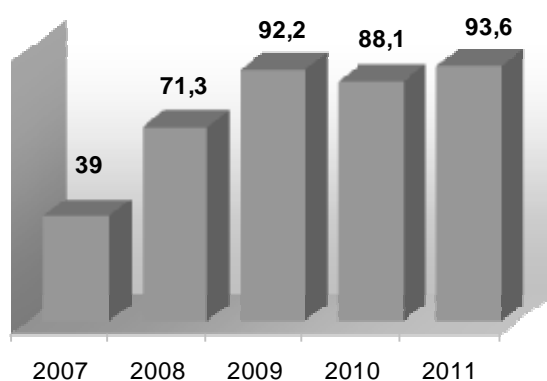
I+D+i

Acciona ha reafirmado este año una vez más, su compromiso con la I+D a través de la ampliación de su Plan Director de Sostenibilidad (PDS) al periodo 2010-2015. El PDS subraya el objetivo de “añadir competitividad a las líneas de negocio basada en la diferenciación tecnológica”.

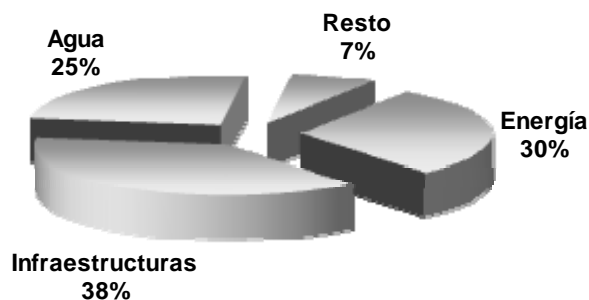
En un ambiente económico de incertidumbre global, Acciona ha mantenido en el ejercicio 2011 su compromiso con la I+D+i superando la cifra de 2010 y consolidando tres ejercicios seguidos en el entorno de los 90M€ de inversión.

Durante 2011 se destinaron a proyectos directos de I+D+i 93,6 M€ con especial peso en las Divisiones de Energía e Infraestructuras cuya suma recoge el 68% de la actividad innovadora.

Inversión I+D+i (millones de euros)



Distribución de la Inversión



El número de proyectos vivos de I+D+i en 2011, llevados a cabo por los tres centros tecnológicos de la compañía, ascendió a 166 que se agruparon en las 13 áreas de investigación ligadas a los negocios de Acciona. Durante el ejercicio el número de profesionales dedicados a I+D ascendió a 344 personas.

El R&D European Industrial Scoreboard elaborado por la DG Research de la UE, se ha convertido en una referencia a la hora de comparar el esfuerzo económico destinado a la I+D. Los resultados publicados en Octubre de 2011 analizan los datos correspondientes a 2010 y sitúan a Acciona en los primeros puestos de entre las compañías españolas de su sector por cifra de inversión absoluta en I+D.

El año 2011 ha registrado cambios en las políticas ministeriales de financiación de la I+D+i y entre ellas ha estado la desaparición del denominado programa CENIT y su sustitución por nuevas iniciativas de financiación. El programa INNPACTO es una de las iniciativas aprobadas más interesantes.

A lo largo del año 2011, Acciona ha obtenido la aprobación ministerial de la totalidad de los proyectos que presentó a la convocatoria INNPACTO 2011. Se trata de 8 proyectos con un importe total financiado de 5,4 millones de euros:

- Los proyectos ESPROFAN y NANOBAC pertenecientes al área de depuración de aguas residuales y enmarcados en la optimización del balance energético y la eliminación de contaminantes emergentes.
- El proyecto DECOCEL, enfocado en la potencialidad de los cultivos energéticos herbáceos y leñosos como suministro de biomasa, y los proyectos SUPERTURBINES, FLOATSOLUTIONS, WETSITE E IRHIS que tienen por objeto los aerogeneradores basados en materiales superconductores; la optimización de estructuras off-shore; la caracterización de emplazamientos off-shore; y la producción de hidrógeno energético en sistemas aislados, respectivamente.
- El proyecto TRIPANTALLA, perteneciente al área de infraestructuras y desarrollado en colaboración con ADIF.

En lo que se refiere a la Propiedad Industrial, los objetivos del Plan Director de Sostenibilidad 2010-2015, continúan cumpliéndose en esta materia, y a fecha de 31 de Diciembre de 2011 se cuenta con 78 patentes, algunas de ellas aún en trámite de publicación.

En el ámbito de la gestión de la I+D en el año 2011 AENOR ha renovado la certificación del Sistema de Gestión de la I+D+i según la norma UNE 166.002:2006 concedida en el año 2007 que abarca las actividades de investigación, desarrollo e innovación en los negocios de Infraestructuras, Energía, Fabricación de Aerogeneradores, Agua, e Instalaciones y la ha extendido a la actividad de Ingeniería. La certificación, asegura que toda la actividad innovadora se realiza conforme a los más altos estándares de excelencia y calidad.

Evolución Previsible

La evolución de la economía mundial continúa marcada por la delicada situación por la que atraviesa la zona euro. En este contexto, durante el año 2011 se apreció un aumento considerable de la aversión al riesgo en los mercados financieros internacionales y un empeoramiento de las perspectivas de crecimiento. La economía mundial se desaceleró de manera importante en la segunda mitad de 2011, situación que podría prolongarse durante el año 2012. Ello fue el resultado de un crecimiento más débil en Europa y la desaceleración en las economías emergentes.

En el contexto económico mundial la situación más delicada es la europea. Las autoridades comunitarias no consiguen atajar el problema de la crisis de la deuda soberana, lo que está teniendo un efecto negativo en la situación económica de la eurozona. De hecho, la menor actividad en la segunda mitad de 2011 y el deterioro de las expectativas han llevado al Fondo Monetario Internacional (FMI) a recortar sus previsiones de crecimiento de 2012. No así para Estados Unidos, que mantiene la expectativa de crecimiento del 1,8% sustentada en el incremento del consumo. En el caso de las economías emergentes, la previsión es de crecimientos del 5,4%, con tasas muy elevadas en China (8,2%), India (7,0%) y Brasil (3,0%), y unas perspectivas más sombrías en el caso de Europa del Este, por su mayor vinculación con el área del euro. En la zona euro las previsiones anticipan una suave recesión en 2012 con una tasa negativa del 0,5%, debido a la persistencia de elevadas primas de riesgo en la deuda soberana, los efectos del desapalancamiento bancario sobre la economía real y el impacto de la consolidación fiscal anunciada para algunos Estados miembros, entre los que se encuentra España.

La situación económica actual requiere de una acción decidida de las autoridades europeas que poco a poco disminuya las tensiones financieras en Europa así como la aversión al riesgo global, y que pueda dar paso a una recuperación de la economía mundial en el segundo semestre de 2012. Una mayor contribución a la recuperación podría provenir de las políticas económicas de fomento de la actividad que adopten las economías emergentes.

Países emergentes

La desaceleración en las economías emergentes en 2011 hizo que su diferencial de crecimiento con respecto a las economías avanzadas llegase a cerca del 3% a finales de 2011, por debajo de la tendencia histórica del 4% desde el comienzo de la década del 2000. Sin embargo, se trata de una desaceleración leve teniendo en cuenta el entorno global, y ello es debido a que la confianza dentro de las economías emergentes ha sido muy resistente. Ello ha permitido que la demanda interna se haya mantenido fuerte, aun cuando algunos de los efectos de una mayor aversión global al riesgo hayan tenido efecto a través de menores flujos de entrada de capital, repercusiones negativas en la financiación del comercio internacional, reducción de precios de los activos y menores tipos de cambio. Esta situación de aversión al riesgo global debería ir atenuándose en la medida en que el escenario económico en Europa vaya estabilizándose.

La moderación en la inflación dará margen a que las políticas monetarias puedan apoyar más al crecimiento. Es previsible que el apoyo de estas políticas sea mayor en Asia que en Latinoamérica, dada la mayor reducción prevista de la inflación en la primera.

Latinoamérica presenta buenas condiciones para resistir el deterioro global. Desde finales del 2010 ha venido consolidándose una desaceleración económica en la región. Detrás de la misma figura el aumento de la inflación que ha restado capacidad de compra, junto con el aumento en la aversión al riesgo global, que se reflejó en una reducción de los flujos de entrada de capital, una mayor presión sobre las monedas y un mayor grado de incertidumbre.

Sin embargo, el ajuste en el crecimiento ha sido moderado, e incluso en países como Chile o Perú hay incertidumbre sobre si la desaceleración en la demanda interna será suficiente como para que la inflación retorne a tasas cercanas al objetivo de los bancos centrales. Por otra parte, persiste el buen comportamiento de la inversión en capital fijo, impulsada en parte por inversiones extranjeras (Chile, Colombia, Perú), lo que unido a expectativas de un mayor dinamismo de la inversión pública (Brasil, Colombia, Perú) permite anticipar que la demanda interna seguirá con crecimientos sólidos y sosteniendo el conjunto de la actividad. La situación, por tanto, es muy sólida en la región (con la excepción de Venezuela), y todo ello lleva a prever que incluso en un escenario de mayor deterioro económico global Latinoamérica continuará creciendo.

Zona Euro

En cambio, en la zona del euro la confianza de consumidores y empresarios se mantiene en niveles bajos por la elevada incertidumbre, lo que conlleva posponer las decisiones de gasto. El principal problema reside en la ausencia de soluciones a la crisis de la deuda soberana de la eurozona. En enero, las negociaciones sobre el pacto fiscal lanzadas en la cumbre de diciembre pasado han progresado lentamente. La momentánea reactivación del mercado de deuda pública soberana no despeja la cuestión de fondo, que es saber si los países de la eurozona podrán consolidar sus cuentas públicas en un entorno de menor crecimiento o incluso de recesión, ya que existe el riesgo de que los ajustes adicionales anunciados en países como Italia y España, entre otros, afecten negativamente a la actividad económica, desencadenando un efecto de espiral negativa. Además, la necesidad del sistema bancario europeo de recapitalizarse en este entorno puede mantener la restricción crediticia al sector privado, dificultando la salida de la crisis. Todo ello sitúa a la zona del euro en una posición muy complicada que deberá ser abordada por los dirigentes políticos.

La zona euro se estancó en el tercer trimestre y entró en recesión en el cuarto, tanto en el centro como en la periferia europea, aunque con marcadas diferencias entre ambos. Es previsible un escenario de recesión en torno al medio punto porcentual en 2012 y una leve recuperación en 2013. Las medidas acordadas a nivel europeo en diciembre no fueron suficientes para mitigar la crisis financiera, lo que llevó a una caída muy fuerte en la confianza y un fuerte aumento de los costes de financiación de la deuda soberana. Esto ha sido acompañado de planes de consolidación fiscal para 2012 y 2013, lo cual socava el consumo público. Además, las restricciones de precio y cantidad en la financiación soberana han sido transmitidas al sector privado, lo que tendrá un fuerte efecto sobre la actividad. Esta disminución de la actividad tenderá a mantener el progresivo deterioro del mercado laboral con un aumento de la tasa de desempleo. No obstante, la diferencia en estos desequilibrios en los países de la zona euro llevará aparejados ritmos de crecimiento notablemente desiguales.

España

La situación económica nacional estará fuertemente marcada por la adopción de medidas presupuestarias de gran importancia con el fin de reducir el déficit público desde un nivel de alrededor del 8% en 2011, según la última estimación proporcionada por el Gobierno, hasta el 4,4% del PIB en 2012 y el 3 % en 2013. Con este objetivo, junto a las medidas que aprobó el Consejo de Ministros el pasado 30 de diciembre de 2011, se plantea la adopción de otras adicionales necesarias para el logro de los objetivos fijados de reducción del déficit. En este entorno, el Banco de España estima una caída del producto de la economía española del 1,5% en 2012 y una modesta recuperación del 0,2% en 2013.

Se prevé por tanto un escenario de importante contracción de la demanda nacional, parcialmente compensada por una elevada contribución del saldo neto exterior. El retroceso de la demanda nacional resulta de la confluencia de un fuerte descenso de sus componentes público y privado, en un contexto en el que el gasto de las familias se verá restringido por el impacto de la consolidación fiscal sobre las rentas y por el menor empleo. En este escenario, se prevé un retroceso del consumo de los hogares, a pesar de que su tasa de ahorro continúe con una trayectoria descendente. La inversión residencial se estima que seguirá registrando caídas en 2012 y 2013, si bien estas serán más modestas que en los años recientes, tras haber superado su fase más dura de ajuste. La debilidad de la demanda, el deterioro de las perspectivas económicas y las duras condiciones financieras determinarán descensos adicionales del gasto en inversión productiva privada en los dos próximos años.

En el ámbito del comercio exterior, se espera un debilitamiento del crecimiento de las exportaciones de bienes y servicios en 2012, dado el empeoramiento de las perspectivas de los mercados internacionales. No obstante, al igual que en los dos últimos años, se espera un avance de las exportaciones netas, teniendo en cuenta el proceso de mejoría que la competitividad de la economía española ha experimentado desde el inicio de la crisis y de la sustitución del mercado interior por mercados exteriores, en un contexto de mayor fortaleza relativa de los segundos. Esto, unido al retroceso que experimentarán las importaciones durante gran parte del 2012 como consecuencia de la contracción de la demanda final, dará lugar a una contribución del saldo neto exterior que se espera se mantenga al mismo nivel que en 2011.

Informe Anual de Gobierno Corporativo

El informe Anual de Gobierno Corporativo se encuentra disponible íntegramente en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (www.cnm.es) y en la página web de la Sociedad, (www.acciona.es).

Asimismo, el Informe Anual de Gobierno Corporativo será comunicado como Hecho Relevante ante la CNMV.

A los efectos del RD 1362/2007, de 19 de octubre (art. 8.1 b) y art. 11) los Administradores de Acciona, S.A., realizan la siguiente **declaración de responsabilidad**:

Que, hasta donde alcanza su conocimiento, las Cuentas Anuales elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la información exigida.

Diligencia que se extiende para hacer constar que los Consejeros de ACCIONA, S.A. conocen el contenido íntegro de las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión, correspondientes al ejercicio 2011 de Acciona, S.A. y sociedades dependientes (Grupo Consolidado), presentados al Consejo de Administración y formulados por éste en su sesión de 23 de Febrero de 2012, extendidos en 176 hojas, todas ellas rubricadas por el secretario y con el sello de la Sociedad y numeradas de la siguiente forma:

Portada.....	Página 1
Índice.....	Páginas 2 y 3
Balance de Situación consolidado.	Página 4
Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada.	Página 5
Estado consolidado de Ingresos y Gastos Reconocidos.....	Páginas 6 y 7
Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto consolidado...	Páginas 8 y 9
Estado de Flujos de Efectivo consolidado.....	Página 10
Memoria consolidada.....	Página 11 a Página 147
Informe de Gestión consolidado.....	Página 148 a Página 176

Por lo que en prueba de conformidad, firman a continuación la totalidad de los miembros del Consejo de Administración:

D. José Manuel Entrecanales Domecq
Presidente

D. Juan Ignacio Entrecanales Franco
Vicepresidente 1º

D. Juan Manuel Urgoiti y López-Ocaña
Vicepresidente 2º

D. Javier Entrecanales Franco
Vocal

D. Valentín Montoya Moya
Vocal

Dña. Consuelo Crespo Bofill
Vocal

D. Carlos Espinosa de los Monteros y
Bernaldo de Quirós
Vocal

Dña. Sol Daurella Comadrán
Vocal

Dña. Belén Villalonga Morenés
Vocal

D. Daniel Entrecanales Domecq
Vocal

D. Jaime Castellanos Borrego
Vocal

D. Fernando Rodes Vilá
Vocal

Dña. Miriam González Durántez
Vocal