

RESULTADOS TERCER TRIMESTRE

(ENERO-SEPTIEMBRE)



NOVIEMBRE 07
www.accion.com



Índice

1. Principales Magnitudes
2. Adquisición de un 21% de Endesa
3. Cuenta de Resultados Consolidada
4. Resultados por Divisiones
 - 4.1. Acciona Infraestructuras
 - 4.2. Acciona Inmobiliaria
 - 4.3. Acciona Energía
 - 4.4. Acciona Servicios Logísticos y de Transporte
 - 4.5. Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales
 - 4.6. Otros Negocios y Financieros
5. Balance de Situación Consolidado
6. Anexo:
 - 6.1. Datos Bursátiles
 - 6.2. Evolución Bursátil
7. Contacto

De acuerdo con el Reglamento 1606/2002, del Parlamento Europeo y del Consejo de 19 de Julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un Estado miembro de la Unión Europea y que tengan valores, admitidos a negociación en un mercado regulado, deberán presentar sus cuentas consolidadas correspondientes a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005, conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que hayan sido previamente convalidadas por la Unión Europea. En base a lo anterior, el Grupo ACCIONA está obligado a presentar sus cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual cerrado el 31 de Diciembre de 2007 conforme a las NIIF que hayan sido convalidadas por la Unión Europea a esa fecha.

Las cuentas consolidadas del Grupo ACCIONA se presentan, de conformidad con los criterios contables establecidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aprobadas por el Parlamento Europeo hasta la fecha. Dichas cuentas se han preparado a partir de la contabilidad individual de Acciona, S.A. y de las sociedades del Grupo, e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarias para homogeneizarlas a los criterios establecidos en las NIIF.

Esta información ha sido preparada internamente por el Grupo Acciona, y no ha sido auditada. Por lo tanto, podría sufrir modificaciones, tanto en el patrimonio como en la cuenta de resultados, como consecuencia de modificaciones en la normativa aplicable, estimaciones o cualquier otra circunstancia similar.

1. Principales Magnitudes:

- Las ventas consolidadas se han incrementado un 8,0% alcanzando los €4.937 millones
- El EBITDA se ha situado en €715 millones lo que supone una caída del 2,0%
- El resultado neto ha aumentado un 25,3% y el de explotación ha disminuido en un 7,0%
- Inversiones del periodo ascienden a €1.105 millones

Magnitudes Cuenta de Resultados

(Millones de Euros)	Ene-Sep 2006	Ene-Sep 2007	Variación (%)
Ventas	4.571	4.937	8,0
EBITDA	729	715	-2,0
Resultado de Explotación	492	457	-7,0
Resultado Neto	320	401	25,3

Magnitudes Balance

(Millones de Euros)	31/12/2006	30/09/2007
Patrimonio Neto	4.633	5.505
Deuda neta	-9.128	-10.804
Apalancamiento Financiero	197%	196%
	Ene-Sep 2006	Ene-Sep 2007
Inversiones	5.287	1.105

Magnitudes Operativas

	Ene-Sep 2006	Ene-Sep 2007	Variación (%)
Cartera de infraestructuras (€m)	4.994	5.421	8,5
Preventas inmobiliaria residencial (€m)	303	192	-36,6
Adquisición de suelo (€m)	199	124	-37,7
Capacidad Eólica instalada Atribuible (MW)	2.191	2.710	23,7
Pasajeros atendidos	3.067.378	3.003.176	-2,1
Metros lineales de carga atendida	3.644.821	3.665.484	-0,5
Número medio de empleados	34.447	35.566	3,2

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

Acciona reporta de acuerdo con su organización corporativa estructurada en cinco divisiones:



Acciona Infraestructuras: que incluye las actividades de construcción, ingeniería y las concesiones de transporte



Acciona Inmobiliaria: patrimonio y promoción inmobiliaria



Acciona Energía: incluye el desarrollo, construcción, explotación, mantenimiento y la actividad industrial de instalaciones de energías renovables



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



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

El descenso del 2,0% del beneficio bruto de explotación es fundamentalmente consecuencia de la disminución de la contribución de Acciona Servicios Logísticos y de Transporte y Acciona Energía.

En cuanto a la evolución de las diferentes divisiones en el tercer trimestre de 2007, la aportación de Acciona Energía supone el 35,5% del EBITDA, en el caso de Acciona Infraestructuras es de un 29,3%, un 12,9% para Acciona inmobiliaria y un 18,0% para las divisiones de servicios.

% EBITDA	Sep-06	Sep-07
Acciona Infraestructuras	28,1%	29,3%
Acciona Inmobiliaria	12,0%	12,9%
Acciona Energía	35,9%	35,5%
Acciona Servicios Logísticos y Aeroportuarios	15,1%	11,7%
Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales	5,8%	6,3%
Otras Actividades	3,1%	4,3%

Las inversiones se han situado en €1.105 millones, destinados a la adquisición de una participación adicional del 0,7% en ENDESA y al crecimiento orgánico de las actividades de Acciona Energía, Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales y Acciona Infraestructuras. La inversión en Endesa así como la continua estrategia inversora de Acciona ha hecho que la deuda financiera neta a 30 de septiembre de 2007 haya alcanzado €10.804 millones (un 71,7% sin recurso) y ha situado el ratio de endeudamiento en el 196% de los fondos propios, manteniendo la capacidad financiera para continuar la política de crecimiento de la compañía.

2. Adquisición de un 21% de Endesa

A 30 de septiembre de 2007 Acciona poseía 222.714.523 acciones de Endesa representativas de un 21% de su capital social, por un importe de €7.582 millones, equivalente a un precio de aproximadamente €34 por acción de Endesa. La inversión encaja dentro del marco estratégico de crecimiento en el sector eléctrico. La adquisición del primer 20% se ha financiado a través de dos créditos sindicados: i) crédito sindicado otorgado a Acciona, S.A. por un importe total de €2.513 millones y dispuesto en €1.430 millones que financió parte de la adquisición de Endesa, S.A. realizada por la filial Finanzas Dos, S.A.. Este crédito sindicado incluye un importe de €1.083 millones que representa el importe máximo comprometido por Acciona, S.A. para aportar fondos a Finanzas Dos, S.A. en el caso de que el Ratio de Cobertura de la Deuda Senior de Finanzas Dos, S.A. sea inferior a 1,15. ii) Otro crédito sindicado, que a través de su filial Finanzas Dos, S.A. tiene el Grupo, por un importe de €5.678 millones y dispuesto en €5.515 millones que financió la adquisición de las acciones de Endesa, S.A. propiedad de Finanzas Dos, S.A.. En garantía del mencionado crédito se ha otorgado un derecho real de prenda sobre las acciones de Endesa, S.A. propiedad de Finanzas Dos, S.A., lo que permite mantener la capacidad inversora de la compañía. El 1,03% restante se ha financiado con pólizas de crédito corporativas.

Impacto Endesa (Millones de Euros)	Enero-Septiembre	
	2006	2007
BAI	28	158

El impacto de Endesa se corresponde con el resultado positivo obtenido por los dividendos repartidos por la compañía, neto de gastos asociados a la adquisición de la participación.

3. Cuenta de Resultados Consolidada

(Millones de Euros)	Ene-Sep 2006		Ene-Sep2007		Var. (%)
	Importe	% Ventas	Importe	% Ventas	
Cifra de Negocios	4.571	100,0	4.937	100,0	8,0
Otros Ingresos	344	7,5	488	9,9	42,0
Variación de Existencias P.Terminados y en curso	411	9,0	160	3,2	-61,2
Valor Total de la Producción	5.326	116,5	5.585	113,1	4,9
Aprovisionamientos	-1.568	-34,3	-1.452	-29,4	-7,4
Gastos de Personal	-812	-17,8	-919	-18,6	13,2
Otros Gastos	-2.217	-48,5	-2.498	-50,6	12,7
Resultado Bruto de Explotación	729	15,9	715	14,5	-2,0
Dotación Amortización	-237	-5,2	-258	-5,2	8,5
Resultado de Explotación	492	10,8	457	9,3	-7,0
Ingresos Financieros	79	1,7	557	11,3	608,9
Gastos Financieros	-131	-2,9	-437	-8,9	234,2
Diferencias de cambio (neto)	-7	-0,2	-8	-0,2	20,8
Rdos. Var. Instrumentos financieros valor razonable	28	0,6	0	0,0	n.a.
Rdos. Deterioro/revers de activos	1	0,0	-1	0,0	-233,3
Participación en rdos. Asociadas	7	0,2	7	0,1	-9,9
Rdo. enjención activos no corrientes	7	0,2	18	0,4	160,6
Otras ganancias o pérdidas	2	0,0	-19	-0,4	-969,3
Resultado Antes de Impuestos Actividades continuadas	478	10,5	573	11,6	19,8
Gastos por impuesto sobre las ganancias	-139	-3,0	-159	-3,2	14,7
Resultado Actividades Continuadas	339	7,4	413	8,4	22,0
Intereses Minoritarios	-19	-0,4	-12	-0,2	-35,7
Resultado Neto Atribuible	320	7,0	401	8,1	25,3

Cifra de Negocios

La cifra de negocios consolidada se ha incrementado un 8,0% hasta €4.937 millones, lo cual se debe a la favorable evolución de Acciona Infraestructuras por su peso relativo en la cifra de negocios del Grupo que aumenta un 4,4%, el fuerte crecimiento experimentado en Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales un 32,1%, debido en parte al impacto de la consolidación de Pridesa desde el inicio del ejercicio, y en Acciona Energía un 20,4%, derivado del fuerte crecimiento orgánico de la división en capacidad eólica instalada.

Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)

El EBITDA a 30 de septiembre se situó en €715 millones, lo que supone una disminución del 2,0%, representando un margen sobre la cifra de negocios del 14,5%.

Resultado Neto de Explotación (EBIT)

El Resultado Neto de Explotación se situó en €457 millones, lo que supone un 7,0% menos respecto al mismo periodo del año anterior, después de un aumento en las amortizaciones del 8,5% como consecuencia del mayor peso relativo de las divisiones intensivas en capital. El margen de EBIT fue de un 9,3%.

Resultado Antes de Impuestos Actividades Continuas

Esta magnitud aumenta un 19,8% y alcanza €573 millones. Este incremento recoge el impacto positivo de la inversión en Endesa.

Resultado Neto Atribuible

El Beneficio Neto Atribuible crece un 25,3% hasta los €401 millones.

4. Resultados por Areas de Negocio:

(Millones de Euros)	Ene-Sep 06		Ene-Sep 07		Var. (%)
	Importe	% Ventas	Importe	% Ventas	
Cifra de Negocios	4.571	100,0	4.937	100,0	8,0
Infraestructuras	2.612	57,1	2.727	55,2	4,4
Inmobiliaria	329	7,2	329	6,7	-0,1
Energía	572	12,5	688	13,9	20,4
Servicios Logísticos y de Transportes	740	16,2	718	14,5	-3,0
Servicios Urbanos y Medioambientales	419	9,2	553	11,2	32,1
Otros Negocios y Financieros	81	1,8	114	2,3	41,9
Ajustes consolidación	-181	-4,0	-192	-3,9	

(Millones de Euros)	Ene-Sep 06		Ene-Sep 07		Var. (%)
	Importe	% Ventas	Importe	% Ventas	
EBITDA	729	15,9	715	14,5	-2,0
Infraestructuras	208	8,0	213	7,8	2,7
Inmobiliaria	89	27,1	94	28,6	5,4
Energía	266	46,5	258	37,5	-2,9
Servicios Logísticos y de Transportes	111	15,0	84	11,7	-24,3
Servicios Urbanos y Medioambientales	43	10,3	46	8,3	7,1
Otros Negocios y Financieros	23	29,0	32	27,8	36,1
Ajustes consolidación	-11		-12		

(Millones de Euros)	Ene-Sep 06		Ene-Sep 07		Var. (%)
	Importe	% Ventas	Importe	% Ventas	
BAI	451	9,9	415	8,4	-7,9
Infraestructuras	149	5,7	174	6,4	17,2
Inmobiliaria	65	19,6	64	19,5	-0,9
Energía	122	21,3	60	8,7	-50,8
Servicios Logísticos y de Transportes	59	7,9	35	4,9	-39,9
Servicios Urbanos y Medioambientales	27	6,5	20	3,6	-27,2
Otros Negocios y Financieros	44	54,0	80	69,6	83,0
Ajustes Consolidación	-14		-18		

4.1. Acciona Infraestructuras

(Millones de Euros)	Enero-Septiembre		
	2006	2007	Var. (%)
Cifra de Negocios	2.612	2.727	4,4
EBITDA	208	213	2,7
<i>Margen</i>	<i>8,0%</i>	<i>7,8%</i>	
BAI	149	174	17,2
<i>Margen</i>	<i>5,7%</i>	<i>6,4%</i>	

La cifra de negocios se situó en €2.727 millones lo que supone un incremento del 4,4% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. El EBITDA crece un 2,7% alcanzando €213 millones, con un margen del 7,8% reflejando la calidad histórica de la cartera de construcción. El beneficio antes de impuestos se incrementó en un 17,2% hasta los €174 millones, con un incremento en el margen de 70pb, consolidando la mejora.

En Septiembre la cartera de obra ascendía a €5.421 millones, lo que supone un incremento del 8,5% respecto al mismo periodo del año anterior.

Principales Obras Contratadas Ene-Sep 2007

OBRA CIVIL

METRO NORTE, INFRAESTRUCTURA TRAMO 1B. COMPLEMENTARIO
 PyO. SANEAMIENTO Y DEPURACIÓN AGUAS, CÁCERES
 UTE. TUNEL PAJARES 1 (RV.1). CONTRATO INICIAL
 PLATAFORMA LAV. VI-BI-S.SEBASTIAN. ESKORIATZA-ARAMAIO
 OBRAS DE ABRIGO DEL PUERTO DE GRANADILLA, TENERIFE
 CANAL SEGARRA-GARRIGUES TRAMO II
 PyO. EDIFICIO JUZGADO DE MENORES, CAMPUS JUSTICIA VALDEBEBAS
 PRESA DE TERROBA, SOTO DE CAMEROS, LA RIOJA
 CANALIZ. SANITARIA EN WYGORZELE, JAROSZOWICE Y CIELMICE
 5º TANQUE DE ALMACENAMIENTO GNL. PLANTA HUELVA
 UTE. PLAZA 2º FASE. (MF.5)
 AUTOVIA A-15 MEDINACELI (A-2)-RADONA. SORIA
 METRONORTE. TRAMO 1C Y 2ª (LP.1)
 PLATAFORMA L/AVE. ARANJUEZ-ONTIGOLA
 PLATAFORMA L/AVE MADRID-BARCELONA-GIRONA
 AMPLIACIÓN CAMPO DE VUELOS AEROPUERTO DE MÁLAGA
 PROLONGACIÓN MUELLE 1 BASE NAVAL DE ROTA. CADIZ
 4ºF CIRCUNVALACIÓN LAS PALMAS, TAMARACEITE-ARUCA
 PYO. EDIFICIO SEDE GERENCIA URBANISMO. MURCIA
 MODERNIZACIÓN PLANTA DE FILTROS RED DISTRIBUCIÓN DE AGUA.
 VARSOVIA

EDIFICACION RESIDENCIAL

48 VIVIENDAS SOTO DE HENARES, TORREJÓN DE ARDOZ, MADRID
 2 EDIFICIOS PLURIFAMILIARES DE 75 VIVIENDAS, SARRIA DE TER
 4 FASES DE VIVIENDAS OSIEDLE LESNE, POLONIA
 CONSTRUCCIÓN VIVIENDAS EN VARSOVIA, POLONIA
 464 VIVIENDAS “COLINAS DE CAMPOAMOR” ORIHUELA, ALICANTE

EDIFICACION NO RESIDENCIAL

2ª FASE PARQUE EMPRESARIAL FORESTA, MADRID
REFORMA Y AMPLIACIÓN HOSPITAL SAN PEDRO, LA RIOJA
EDIFICIO APARCAMIENTO Y ACCESOS PROV. AEROPUERTO MÁLAGA
EDIFICIO SEDE DELEGACIÓN AGENCIA TRIBUTARIA, GIRONA
CONSTRUCCIÓN PALACIO CONGRESOS/HOTEL PALMA DE MALLORCA
INDUSTRIA SALAZÓN DE JAMONES EN GÜIJUELO SALAMANCA
EDIFICIO DE OFICINAS C/ALCALÁ 540, MADRID
CONTROL ACCESO CENTRO INSERCIÓN SOCIAL, ALCALÁ DE HENARES
AMPLIACIÓN PALACIO CONGRESOS-FIBES-SEVILLA
EDIFICIO OFICINAS PLATAFORMA LOGÍSTICA DE ZARAGOZA
CIRCUITO Y EDIFICACIONES CIUDAD DEL MOTOR, ALCAÑIZ. TERUEL
EDIFICIO OFICINAS CAN CANYAMERES. SAN CUGAT
M. TIERRAS/PILOTAJE/CIM/ESTRUCT. C.COMERCIAL CORNELLA

4.2. Acciona Inmobiliaria

(Millones de Euros)	Enero-Septiembre		
	2006	2007	Var. (%)
Cifra de Negocios	329	329	-0,1
EBITDA	89	94	5,4
<i>Margen</i>	27,1%	28,6%	
BAI	65	64	-0,9
<i>Margen</i>	19,6%	19,5%	

La cifra de negocios de Acciona Inmobiliaria ha alcanzando los €329 millones. El EBITDA se ha incrementado en un 5,4% con respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando los €94 millones, con un margen del 28,6%.

(Millones de Euros)	Enero-Septiembre		
	2006	2007	Var. (%)
Preventas inmobiliaria residencial	303	192	-36,6
Compra de suelo	199	124	-37,7

Las preventas residenciales se situaron en €192 millones y la inversión en suelo fue de €124 millones.

4.3. Acciona Energía

(Millones de Euros)	Enero-Septiembre		
	2006	2007	Var. (%)
Cifra de Negocios	572	688	20,4
EBITDA	266	258	-2,9
<i>Margen</i>	<i>46,5%</i>	<i>37,5%</i>	
BAI	122	60	-50,8
<i>Margen</i>	<i>21,3%</i>	<i>8,7%</i>	

La cifra de negocios de Acciona Energía creció un 20,4%, alcanzando los €688 millones, lo que refleja el desarrollo orgánico de la división.

El EBITDA de Acciona Energía se situó en €258 millones lo que supone una caída del 2,9%, muy inferior a la caída en el precio obtenido por la energía eólica gracias al fuerte crecimiento de la potencia instalada, que se ha traducido en mayor producción eólica. La capacidad eólica instalada se ha incrementado un 24% en términos atribuibles y la producción de energía eólica atribuible un 26%.

La capacidad instalada a 30 de septiembre de 2007 para cada tecnología que Acciona Energía desarrolla se resume a continuación:

(MW instalados)	30 Septiembre 07	
	Totales	Atribuibles
Eólico Nacional	2.985	2.338
Eólico Internacional	619	372
Total Eólico	3.604	2.710
Minihidráulica	59	59
Biomasa	33	33
Solar	67	67
Cogeneración	103	103
Total otras tecnologías	262	262
Total Energía	3.866	2.972

La producción energética a 30 de septiembre de 2007 ha sido la siguiente:

(GWh producidos)	<i>30 Septiembre 07</i>	
	<i>Totales</i>	<i>Atribuibles</i>
Eólico Nacional	4.593	3.573
Eólico Internacional	868	471
Total Eólico	5.461	4.044
Minihidráulica	161	161
Biomasa	80	80
Solar	43	43
Cogeneración	478	477
Total otras tecnologías	762	761
Total Energía	6.223	4.805

El porcentaje de MW atribuibles es del 77%, un 75% en capacidad instalada eólica y un 99% de otras tecnologías.

4.4. Acciona Servicios Logísticos y de Transporte

(Millones de Euros)	Enero-Septiembre		
	2006	2007	Var. (%)
Cifra de Negocios	740	718	-3,0
EBITDA	111	84	-24,3
<i>Margen</i>	<i>15,0%</i>	<i>11,7%</i>	
BAI	59	35	-39,9
<i>Margen</i>	<i>7,9%</i>	<i>4,9%</i>	

Hasta el tercer trimestre de 2007 Acciona Servicios Logísticos y de Transporte ha disminuido en un 24,3% su aportación a nivel de EBITDA, debido al incremento de la competencia en el sector, al efecto del coste de reestructuración de líneas y a la pérdida de licencias en los aeropuertos de Madrid, Alicante, Tenerife Sur y Tenerife Norte.

	Ene-Sep 2006	Ene-Sep 2007	Variación (%)
Nº Pasajeros	3.067.378	3.003.176	-2,1
Metros lineales de carga atendida	3.644.821	3.665.484	-0,5

4.5. Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales

(Millones de Euros)	Enero-Septiembre		
	2006	2007	Var. (%)
Cifra de Negocios	419	553	32,1
EBITDA	43	46	7,1
<i>Margen</i>	10,3%	8,3%	
BAI	27	20	-27,2
<i>Margen</i>	6,5%	3,6%	

El incremento en ventas del 32,1% se debe a la incorporación de Pridesa en Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales desde el 1 de Enero, así como al crecimiento operativo del resto de actividades englobadas en esta división: facility services, recogida de basuras y saneamientos, y servicios funerarios.

ACCIONA Agua, junto con la sociedad canadiense Lavalin, ha firmado un contrato de concesión para la construcción y explotación durante 25 años de la desaladora de Fouka, conjuntamente con la empresa pública argelina AEC (Algerien Energie Company). Es una desaladora por ósmosis inversa con una capacidad de 120.000 m³/día que garantizará el abastecimiento de agua a una población de 500.000 habitantes. El comienzo de la construcción está previsto para finales de 2007. La inversión total será de €133,8 millones y los 25 años de explotación en concesión suponen una cartera de negocio de €579 millones.

4.6. Otros Negocios y Financieros

(Millones de Euros)	Enero-Septiembre		
	2006	2007	Var. (%)
Cifra de Negocios	81	114	41,9
EBITDA	23	32	36,1
<i>Margen</i>	<i>29,0%</i>	<i>27,8%</i>	
BAI	44	80	83,0
<i>Margen</i>	<i>54,0%</i>	<i>69,6%</i>	

Las actividades recogidas en otros negocios y financieros son: i) Gestión de fondos a través de Bestinver que alcanzó los €6.062 millones bajo gestión a 30 de septiembre de 2007 (crecimiento del 51% respecto al mismo periodo del año anterior) ii) Producción y comercialización de vinos y iii) Medios (GPD por integración global).

La cifra de negocios se ha incrementado un 41,9% con respecto al mismo periodo del año anterior. El EBITDA se incrementó en un 36,1% hasta los €32 millones. El BAI se ha incrementado un 83% alcanzando los €80 millones.

5. Balance de Situación Consolidado:

(Millones de Euros)	31-dic-06		30-sep-07	
	Importe	% Total	Importe	% Total
INMOVILIZADO MATERIAL E INMATERIAL	5.851	27,5	6.522	27,7
INMOVILIZADO FINANCIERO	8.065	37,9	9.246	39,3
FONDO COMERCIO	1.162	5,5	1.109	4,7
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	247	1,2	317	1,3
ACTIVOS NO CORRIENTES	15.325	72,0	17.194	73,1
Existencias	1.443	6,8	1.889	8,0
Deudores	2.316	10,9	2.668	11,3
Otros activos corrientes	291	1,4	396	1,7
Activos financieros corrientes	300	1,4	215	0,9
Efectivo y otros medios líquidos	1.612	7,6	1.147	4,9
ACTIVOS CORRIENTES	5.962	28,0	6.315	26,9
TOTAL ACTIVO	21.287	100,0	23.509	100,0
Capital	64	0,3	64	0,3
Reservas	3.025	14,2	4.874	20,7
Resultado Atribuible Sociedad Dominante	1.370	6,4	401	1,7
Valores propios	-135	-0,6	-154	-0,7
Dividendo a cuenta				0,0
PATRIMONIO ATRIBUIBLE	4.324	20,3	5.185	22,1
INTERESES MINORITARIOS	309	1,5	320	1,4
PATRIMONIO NETO	4.633	21,8	5.505	23,4
Deuda con entidades de crédito	10.087	47,4	10.690	45,5
Otros pasivos no corrientes	1.390	6,6	1.674	7,1
PASIVOS NO CORRIENTES	11.477	53,9	12.364	52,6
Deuda con entidades de crédito	954	4,5	1.476	6,3
Acreedores Comerciales	3.352	15,7	3.301	14,0
Otros pasivos corrientes	871	4,1	863	3,7
PASIVOS CORRIENTES	5.177	24,3	5.640	24,0
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	21.287	100,0	23.509	100,0

El patrimonio neto de Acciona a 30 septiembre de 2007 se ha situado en €5.505 millones, un 19% superior al cierre del ejercicio anterior.

La deuda financiera neta a 30 de septiembre se situó en € 10.804 millones lo que supone un ratio de apalancamiento del 196%, debido principalmente a la adquisición de una participación del 21% en ENDESA y a la actividad inversora que se ha producido durante el periodo destinada a financiar el crecimiento orgánico de las divisiones. La adquisición del primer 20% se ha financiado a través de dos créditos sindicados: i) crédito sindicado otorgado a Acciona, S.A. por un importe total de €2.513 millones y dispuesto en €1.430 millones que financió parte de la adquisición de Endesa, S.A. realizada por la filial Finanzas Dos, S.A.. Este crédito sindicado incluye un importe de €1.083 millones que representa el importe máximo comprometido por Acciona, S.A. para aportar fondos a Finanzas Dos, S.A. en el caso de que el Ratio de Cobertura de la Deuda Senior de Finanzas Dos, S.A. sea inferior a 1,15. ii) Otro crédito sindicado, que a través de su filial Finanzas Dos, S.A. tiene el Grupo, por un importe de €5.678 millones y dispuesto en €5.515 millones que financió la adquisición de las acciones de Endesa, S.A. propiedad de Finanzas Dos, S.A.. En garantía del mencionado crédito se ha otorgado un derecho real de prenda sobre las acciones de Endesa, S.A. propiedad de Finanzas Dos, S.A., lo que permite mantener la capacidad inversora de la compañía. El 1,03% restante se ha financiado con pólizas de crédito corporativas.

(Millones de Euros)	31-dic-06		30-sep-07		Var. (%)
	Importe	% Total	Importe	% Total	
Efectivo + Activos Financieros Corrientes	1.913		1.362		
Deuda con entidades de crédito sin recurso	8.446	76,5	8.724	71,7	3,3
Deuda con entidades de crédito con recurso	2.595	23,5	3.442	28,3	32,6
Total deuda bancaria	11.041	100,0	12.166	100,0	
Deuda Neta	-9.128		-10.804		18,4

La evolución de la Deuda Neta a lo largo del año ha sido la siguiente:

	30/09/2006	31/12/2006	31/03/2007	30/06/2007	30/09/2007
Deuda Neta (Millones de Euros)	-6.954	-9.128	-9.906	-10.148	-10.804
Apalancamiento (Deuda/Recursos Propios)	184%	-197%	183%	183%	-196%

Las inversiones del periodo han ascendido a €1.105 millones. La mayoría de la inversión se concentra en Acciona Energía debido principalmente a la constante puesta en marcha de nueva capacidad eólica, destacando también la inversión en la adquisición de la participación de 0,7% en ENDESA y Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales.

(Millones Euros)	Inversiones Ene – Sep 2007
Acciona Infraestructuras	115
Acciona Inmobiliaria	24
Acciona Energía	576
Acciona Servicios Logísticos y de Transporte	-21
Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales	133
Otros Negocios	278*
Total	1.105

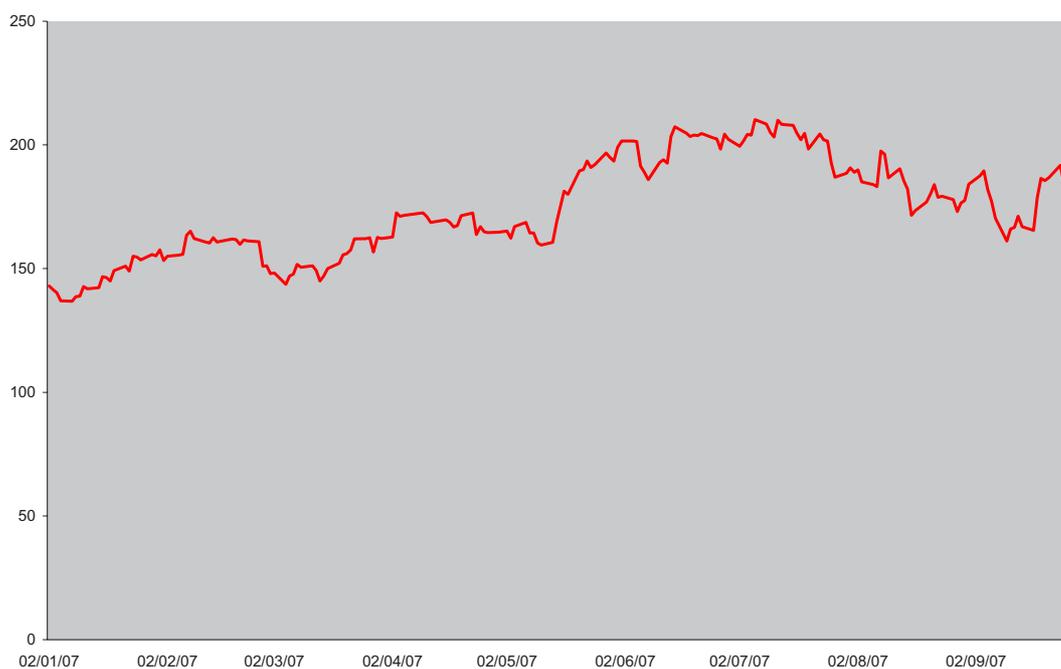
*Se incluye una inversión de €279 millones en acciones de Endesa, S.A.

6. Anexo:

6.1. Acciona: Datos Bursátiles

	Datos Bursátiles Septiembre 2007
Precio 1 Enero 2007	143,05
Precio 30 septiembre 2007	190,70
Revalorización 9m 2007	33,3%
Precio mínimo 9m 2007 (08/01/2007)	136,80
Precio Máximo 9m 2007 (06/07/2007)	210,25
Volumen medio diario (acciones)	345.235
Volumen medio diario (Euros)	60.215.889
Número de Acciones	63.550.000
Capitalización bursátil 30 septiembre 2007 (€ Millones)	12.119

6.2. Acciona: Evolución Bursátil 9m 2007



7. Contacto:

Departamento de Relaciones con Inversores

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

inversores@acciona.es

Tef: 91 623 11 44

Fax: 91 663 29 29