

RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE

(ENERO-MARZO)



MAYO 08
www.accionna.com



Índice

1. Principales Magnitudes
2. Cuenta de Resultados Consolidada
3. Resultados por Divisiones
 - 3.1. Acciona Infraestructuras
 - 3.2. Acciona Inmobiliaria
 - 3.3. Acciona Energía
 - 3.4. Acciona Servicios Logísticos y de Transporte
 - 3.5. Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales
 - 3.6. Otros Negocios y Financieros
 - 3.7. Endesa
4. Balance de Situación Consolidado
5. Anexo
 - 5.1. Hechos relevantes del ejercicio
 - 5.2. Dividendo
 - 5.3. Datos Bursátiles
 - 5.3. Evolución Bursátil
6. Contacto

RESULTADOS 1T 2008 (enero – marzo)

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 2006 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.

RESULTADOS 1T 2008 (enero – marzo)

1. Principales Magnitudes

- Incremento de las ventas de un 74,0%
- El EBITDA se ha situado en €636 millones, un 164,0% más que el año anterior
- El resultado neto ha crecido un 9,5% y el de explotación ha aumentado un 181,5%
- Las inversiones del periodo ascienden a €480 millones

Magnitudes Cuenta de Resultados

(Millones de Euros)	Ene-Mar 2007	Ene-Mar 2008	Variación (%)
Ventas	1.641	2.854	74,0
EBITDA	241	636	164,0
Resultado de Explotación	153	432	181,5
Resultado Neto	141	154	9,5

Magnitudes Balance

(Millones de Euros)	31/12/2007	31/03/2008
Patrimonio Neto	6.456	6.489
Deuda Neta	-17.804	-18.743
Apalancamiento Financiero	-276%	-289%
	Ene-Mar 2007	Ene-Mar 2008
Inversiones	578	480

Magnitudes Operativas

(Millones de Euros)	Ene-Mar 2007	Ene-Mar 2008	Variación (%)
Cartera de infraestructuras	5.233	6.065	15,9
Preventas inmobiliaria residencial	121	16	-86,8
Adquisición de suelo	3	54	1.700,0
Capacidad Eólica instalada Atribuible (MW)	2.490	3.066	23,1
Pasajeros atendidos	529.916	743.918	40,4
Metros lineales de carga atendida	1.683.303	1.591.831	-5,4
Número medio de empleados	34.630	39.233	13,3

RESULTADOS 1T 2008 (enero – marzo)

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 incremento del 164,0% del EBITDA es fundamentalmente consecuencia de la consolidación proporcional de Endesa durante el primer trimestre del ejercicio y al incremento de la contribución de Acciona Energía y Otros Negocios.

En cuanto a la evolución de las diferentes divisiones en el primer trimestre de 2008, la aportación de Endesa es de un 63,5%, la aportación de Acciona Energía supone el 23,2% del EBITDA, en el caso de Acciona Infraestructuras es de un 8,2%, un 3,2% para Acciona Inmobiliaria, un 1,9% para Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales. Por el contrario, la aportación de Acciona Servicios Logísticos y Aeroportuarios en el primer trimestre es negativa, debido al incremento de la competencia en el sector reflejado en una caída del ingreso medio unitario, unido a un incremento en los precios del combustible.

% EBITDA	Mar-07	Mar-08
Acciona Infraestructuras	28,6%	8,2%
Acciona Inmobiliaria	18,8%	3,2%
Acciona Energía	42,6%	23,2%
Acciona Servicios Logísticos y Aeroportuarios	1,9%	-2,4%
Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales	5,0%	1,9%
Otras Actividades	3,1%	2,4%
Endesa	0,0%	63,5%

RESULTADOS 1T 2008 (enero – marzo)

Las inversiones se han situado en €480 millones, que incluyen €216 millones invertidos en el crecimiento orgánico de las actividades de Acciona Energía y €159 millones correspondientes a inversiones realizadas por Endesa. La inversión destinada al resto de áreas de negocio es de €105 millones. La continua estrategia inversora de Acciona y la contribución de Endesa han hecho que la deuda financiera neta a 31 de Marzo de 2008 haya alcanzado €18.743 millones (un 52,7% sin recurso) y ha situado el ratio de endeudamiento en el 289% de los fondos propios, manteniendo la capacidad financiera para continuar la política de crecimiento de la compañía.

RESULTADOS 1T 2008 (enero – marzo)

2. Cuenta de Resultados Consolidada

(Millones de Euros)	Ene-Mar 2007		Ene-Mar 2008		Var. (%)
	Importe	% Ventas	Importe	% Ventas	
Cifra de Negocios	1.641	100,0	2.854	100,0	74,0
Otros Ingresos	162	9,9	263	9,2	62,2
Variación de Existencias P.Terminados y en curso	50	3,0	46	1,6	-8,7
Valor Total de la Producción	1.853	112,9	3.162	110,8	70,7
Aprovisionamientos	-480	-29,3	-1.182	-41,4	146,2
Gastos de Personal	-297	-18,1	-420	-14,7	41,3
Otros Gastos	-834	-50,9	-925	-32,4	10,8
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	241	14,7	636	22,3	164,0
Dotación Amortización	-88	-5,3	-204	-7,2	133,2
Resultado de Explotación (EBIT)	153	9,4	432	15,1	181,5
Ingresos Financieros	171	10,4	75	2,6	-55,8
Gastos Financieros	-132	-8,0	-297	-10,4	125,2
Diferencias de cambio (neto)	-2	-0,1	-13	-0,5	695,5
Rdos. Deterioro/revers de activos	0	0,0	0	0,0	0,0
Participación en rdos. Asociadas	1	0,1	6	0,2	293,7
Rdo. enajenación activos no corrientes	2	0,1	5	0,2	210,9
Otras ganancias o pérdidas	-3	-0,2	1	0,0	-126,3
Resultado Antes de Impuestos Actividades continuadas (BAI)	190	11,6	209	7,3	9,7
Gastos por impuesto sobre las ganancias	-53	-3,2	-41	-1,5	-21,8
Resultado Actividades Continuadas	137	8,4	167	5,9	21,8
Resultado desp. Impuestos actividades interrumpidas	0	0,0	37	1,3	n.a.
Resultado del ejercicio	137	8,4	204	7,2	48,7
Intereses Minoritarios	3	0,2	-51	-1,8	-1.714,6
Resultado Neto Atribuible	141	8,6	154	5,4	9,5

RESULTADOS 1T 2008 (enero – marzo)

Cifra de Negocios

La cifra de negocios consolidada se ha incrementado un 74,0% hasta €2.854 millones, lo cual se debe principalmente a la consolidación proporcional de Endesa durante el primer trimestre del ejercicio y la favorable evolución de las divisiones de Energía, Servicios y otros negocios. Destaca el incremento en ventas del 35,5% de Acciona Energía derivado del crecimiento orgánico de la división en capacidad eólica instalada y a la subida de los precios del pool durante el primer trimestre del año. Endesa aporta €1.292 millones de su cifra de negocios en el primer trimestre.

Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)

El EBITDA a 31 de marzo se situó en €636 millones, lo que supone un incremento del 164,0%, representando un margen sobre la cifra de negocios del 22,3%. La incorporación de Endesa supone €405 millones en la cifra total.

Resultado Neto de Explotación (EBIT)

El Resultado Neto de Explotación se situó en €432 millones, lo que supone un 181,5% más respecto al año anterior, después de un aumento en las amortizaciones del 133,2%. El margen de EBIT fue de un 15,1%.

Resultado Antes de Impuestos Actividades Continuas (BAI)

El BAI crece un 9,7% hasta los €209 millones. Este incremento recoge el impacto positivo de la inversión de Endesa.

Resultado Neto Atribuible

El Beneficio Neto Atribuible se situó en €154 millones, lo que representa una subida del 9,5%.

RESULTADOS 1T 2008 (enero – marzo)

3. Resultados por Áreas de Negocio

(Millones de Euros)	Ene-Mar 07		Ene-Mar 08		Var. (%)
	Importe	% Ventas	Importe	% Ventas	
Cifra de Negocios	1.641	100,0	2.854	100,0	74,0
Infraestructuras	948	57,8	818	28,6	-13,7
Inmobiliaria	114	6,9	70	2,5	-38,3
Energía	252	15,3	341	12,0	35,5
Servicios Logísticos y de Transportes	194	11,8	197	6,9	2,0
Servicios Urbanos y Medioambientales	163	9,9	170	6,0	4,2
Otros Negocios y Financieros	33	2,0	35	1,2	6,7
Endesa	0	0,0	1.292	45,3	n.a.
Ajustes consolidación	-62	-3,8	-69	-2,4	

(Millones de Euros)	Ene-Mar 07		Ene-Mar 08		Var. (%)
	Importe	% Ventas	Importe	% Ventas	
EBITDA	241	14,7	636	22,3	164,0
Infraestructuras	69	7,3	52	6,4	-24,2
Inmobiliaria	45	39,9	21	29,4	-54,6
Energía	103	40,8	148	43,5	44,6
Servicios Logísticos y de Transportes	5	2,4	-15	-7,5	-420,5
Servicios Urbanos y Medioambientales	12	7,4	12	7,0	-1,0
Otros Negocios y Financieros	10	31,6	15	41,1	39,1
Endesa	0	0,0	405	31,3	n.a.
Ajustes consolidación	-3	4,7	-2	2,4	

(Millones de Euros)	Ene-Mar 07		Ene-Mar 08		Var. (%)
	Importe	% Ventas	Importe	% Ventas	
BAI	190	11,6	209	7,3	9,7
Infraestructuras	53	5,6	38	4,6	-28,9
Inmobiliaria	36	31,6	8	10,9	-78,8
Energía	42	16,8	69	20,2	63,1
Servicios Logísticos y de Transportes	-17	-9,0	-31	-15,8	-79,5
Servicios Urbanos y Medioambientales	8	5,0	6	3,2	-32,7
Otros Negocios y Financieros	16	49,0	17	47,1	2,6
Endesa	56	n.a.	106	8,2	88,9
Ajustes Consolidación	-4	6,9	-3	3,9	

3.1. Acciona Infraestructuras

(Millones de Euros)	Enero-Marzo		
	2007	2008	Var. (%)
Cifra de Negocios	948	818	-13,7
EBITDA	69	52	-24,2
<i>Margen</i>	<i>7,3%</i>	<i>6,4%</i>	
BAI	53	38	-28,9
<i>Margen</i>	<i>5,6%</i>	<i>4,6%</i>	

La cifra de negocios se situó en €818 millones lo que supone un descenso del 13,7% respecto al ejercicio anterior. El EBITDA cae un 24,2% situándose en €52 millones, con un margen del 6,4%. En línea con lo anterior, el beneficio antes de impuestos decreció un 28,9% hasta los €38 millones, con una pérdida demargen de 100pb.

Desde el cuarto trimestre de 2007 las concesiones de servicios hospitalarios se incorporan a la consolidación de Acciona Infraestructuras, si bien anteriormente consolidaban en Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales.

En marzo la cartera de obra ascendía a €6.065 millnes, lo que supone un incremento del 15,9% respecto al año anterior.

Principales Obras Contratadas Ene-Mar 2008:

OBRA CIVIL

Obras emergencia. Deposito Culleredo, A Coruña
 Ampliación Puerto Exterior de Ferrol, 2ª F.
 Vía alta capacidad VG-1.4. Cee-Sardiñeiro
 UTE Bypass Sur Túnel Norte (LP.1)
 M-30 Puente San Isidro-Puente de Praga (CF.1). Cont. Princ.
 Túnel de Pajares 1 UTE.(MF.3 y MF.4). (Modificado 2)Conval y resto .
 Infraestructura. Prolongación línea FGC. Sabadell. Barcelona (50%)
 L/AVE. Sagrera-Nudo Trinidad. Sector S. Andreu
 UTE. Túnel de Pajares 1 (OC.1). Obra Lote 2 . Obra Lote 2
 Nuevo acceso. Variante de Roquetas de Mar. Almería
 Autovia Izbor-Velez de Benaudalla (RV.1)
 UTE Nueva Pista. Málaga (MF.1)
 UTE Plaza 2ª fase (MF.7). s/ Certif Oct-07
 Abastecimiento núcleos embalse de Entrepeñas y Buendía. Cuenca
 Infraestructura. Prolongación línea FGC. Sabadell. Barcelona (50%)
 PyO Conducción aguas refrigeración CTCC. Besós. Barcelona
 UTE. línea 9 del FMB (RV.6). Tuneladora
 Mov. tierras/pilotajes/cimentación/estructura C. Comercial Cornella
 Construcción 5º Tanque de almacenamiento GLP. Planta Cartagena
 Carretera S-8 de Konotopa a Prymasa Tysiaclecia. Polonia
 Puente sobre el río Odra. Polonia
 Travesía de Fougamou. Gabón

RESULTADOS 1T 2008 (enero – marzo)

EDIFICACIÓN RESIDENCIAL

24 viviendas C/ Alameda. Madrid
122 viviendas PAU-1. Alicante
Edificio residencial calle Panska. Polonia

EDIFICACIÓN NO RESIDENCIAL

Instalaciones edificio oficinas parque empresarial Las Rozas, Madrid
Edificio oficinas/centro formación Parla
Edificio oficinas c/ Gonzalez Tablas,7 de Pamplona
Urbanización y muros Feria Muestras de Zaragoza

RESULTADOS 1T 2008 (enero – marzo)

3.2. Acciona Inmobiliaria

(Millones de Euros)	Enero-Marzo		
	2007	2008	Var. (%)
Cifra de Negocios	114	70	-38,3
EBITDA	45	21	-54,6
<i>Margen</i>	<i>39,9%</i>	<i>29,4%</i>	
BAI	36	8	-78,8
<i>Margen</i>	<i>31,6%</i>	<i>10,9%</i>	

La cifra de negocios de Acciona Inmobiliaria se sitúa en €70 millones, mientras que el EBITDA ha reducido su contribución en un 54,6% hasta los €21 millones.

Desde el cuarto trimestre de 2007 la actividad de aparcamientos ha quedado incorporada a la consolidación de Acciona Inmobiliaria, si bien anteriormente consolidaba en Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales.

(Millones de Euros)	Enero-Marzo		
	2007	2008	Var. (%)
Preventas inmobiliaria residencial	121	16	-86,8
Compra de suelo	3	54	1.700,0

Las preventas residenciales se situaron en €16 milbnes y la inversión en suelo fue de €54 millones.

RESULTADOS 1T 2008 (enero – marzo)

3.3. Acciona Energía

(Millones de Euros)	Enero-Marzo		
	2007	2008	Var. (%)
Cifra de Negocios	252	341	35,5
EBITDA	103	148	44,6
<i>Margen</i>	<i>40,8%</i>	<i>43,5%</i>	
BAI	42	69	63,1
<i>Margen</i>	<i>16,8%</i>	<i>20,2%</i>	

La cifra de negocios de Acciona Energía creció un 35,5%, alcanzando los €341 millones, lo que refleja el desarrollo orgánico de la división.

El EBITDA de Acciona Energía se situó en €148 millones lo que supone un incremento del 44,6%, gracias al crecimiento de la potencia instalada, que se ha traducido en mayor producción eólica. Asimismo se ha visto afectado por el aumento del precio medio obtenido por la energía eólica en el primer trimestre del año.

La capacidad eólica instalada se ha incrementado un 23,1% en términos atribuibles y la producción de energía eólica atribuible un 12,3%.

La capacidad instalada a 31 de marzo de 2008 para cada tecnología que Acciona Energía desarrolla se resume a continuación:

(MW instalados)	31 Marzo 08	
	Totales	Atribuibles
Eólico Nacional	3.085	2.492
Eólico Internacional	784	574
Total Eólico	3.869	3.066
Minihidráulica	59	59
Biomasa	33	33
Solar	81	81
Cogeneración	103	103
Total otras tecnologías	276	276
Total Energía	4.145	3.342

RESULTADOS 1T 2008 (enero – marzo)

La producción energética a 31 de marzo de 2008 ha sido la siguiente:

(GWh producidos)	31 Marzo 08	
	Totales	Atribuibles
Eólico Nacional	1.884	1.488
Eólico Internacional	337	235
Total Eólico	2.221	1.723
Minihidráulica	46	46
Biomasa	65	65
Solar	22	22
Cogeneración	176	176
Total otras tecnologías	309	309
Total Energía	2.530	2.032

El porcentaje de MW atribuibles es del 80%, un 78% en capacidad instalada eólica y un 100% de otras tecnologías.

RESULTADOS 1T 2008 (enero – marzo)

3.4. Acciona Servicios Logísticos y de Transporte

(Millones de Euros)	Enero-Marzo		
	2007	2008	Var. (%)
Cifra de Negocios	194	197	2,0
EBITDA	5	-15	-420,6
<i>Margen</i>	<i>2,4%</i>	<i>-7,5%</i>	
BAI	-17	-31	79,5
<i>Margen</i>	<i>-9,0%</i>	<i>-15,8%</i>	

Durante el primer trimestre de 2008 la aportación a nivel de EBITDA de Acciona Servicios Logísticos y de Transporte fue negativa debido al incremento de la competencia en el sector, al efecto del coste de reestructuración de líneas y a la subida del precio del combustible.

	Ene-Mar 2007	Ene-Mar 2008	Var. (%)
Nº Pasajeros	529.916	743.918	40,4
Metros lineales de carga atendida	1.683.303	1.591.831	-5,4

3.5. Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales

(Millones de Euros)	Enero-Marzo		
	2007	2008	Var. (%)
Cifra de Negocios	163	170	4,2
EBITDA	12	12	-1,0
<i>Margen</i>	<i>7,4%</i>	<i>7,0%</i>	
BAI	8	6	-32,7
<i>Margen</i>	<i>5,0%</i>	<i>3,2%</i>	

El incremento en ventas del 4,2% se debe al crecimiento operativo de las actividades englobadas en esta división: agua, facility services, recogida de basuras y saneamientos, y servicios funerarios. Durante el cuarto trimestre de 2007 las actividades de aparcamientos y concesiones de servicios hospitalarios salieron del perímetro de consolidación de la división.

ACCIONA Agua y su socio United Utilities Australia ha sido uno de los dos consorcios seleccionados por Water Corporation para diseñar el proyecto definitivo de construcción y explotación de la desaladora de Perth, en Australia. Los dos consorcios elegidos suscribirán un contrato para llevar a cabo el diseño final de la desaladora durante los próximos seis meses y optarán con su propuesta a la adjudicación del proyecto de construcción y explotación durante 25 años, cuyo importe se situará entre 300 y 400 millones de euros.

La planta cuenta con una capacidad de producción de 140.000 m³/d en la Fase 1, posiblemente ampliables a 280.000 m³/d en la Fase 2, pudiendo abastecer a una población de 400.000 personas.

RESULTADOS 1T 2008 (enero – marzo)

3.6. Otros Negocios y Financieros

(Millones de Euros)	Enero-Marzo		
	2007	2008	Var. (%)
Cifra de Negocios	33	35	6,7
EBITDA	10	15	39,1
<i>Margen</i>	<i>31,6%</i>	<i>41,1%</i>	
BAI	16	17	2,6
<i>Margen</i>	<i>49,0%</i>	<i>47,1%</i>	

Las actividades recogidas en otros negocios y financieros son: i) Gestión de fondos a través de Bestinver con €4.323 millones bajo gestión a 31 de marzo de 2008 ii) Producción y comercialización de vinos y iii) Medios (GPD por integración global).

La cifra de negocios se ha incrementado un 6,7% con respecto al año anterior. El EBITDA se incrementó en un 39,1% hasta los €15 milbnes. El BAI se ha incrementado un 2,6% alcanzando los €17 millones.

3.7. Endesa

A 31 de marzo de 2008 Acciona poseía 264.793.905 acciones de Endesa representativas de un 25,01% de su capital social, por un importe de €9.272 millones, equivalente a un precio de aproximadamente €35 por acción de Endesa. La inversión encaja dentro del marco estratégico de crecimiento en el sector eléctrico.

(Millones de Euros)	Enero-Marzo		
	2007	2008	Var. (%)
Cifra de Negocios	0	1.292	n.a.
EBITDA	0	405	n.a.
<i>Margen</i>		<i>31,3%</i>	
BAI	56	106	88,9
<i>Margen</i>		<i>8,2%</i>	

El impacto de Endesa a nivel de Cifra de Negocios y EBITDA se corresponde con la consolidación proporcional del 25% de Endesa durante el primer trimestre de 2008. El BAI en el primer trimestre de 2007 se corresponde con el resultado positivo obtenido por los dividendos repartidos por la compañía, neto de gastos asociados a la adquisición de la participación, mientras que en el primer trimestre de 2008 se ha llevado a cabo consolidación proporcional del 25%.

Claves del periodo en España y Portugal:

- Durante el primer trimestre del año se produjo un incremento general de los costes de generación como consecuencia de la escasa hidraulicidad y el mayor precio tanto de los combustibles como de los derechos de emisión de CO₂, lo que ha provocado un incremento del precio medio del mercado mayorista del 62,1%.
- Endesa ha vendido el 54% de su producción peninsular en régimen ordinario a clientes liberalizados: el 17,2% en las subastas establecidas por obligaciones regulatorias y el resto en el mercado mayorista.
- La demanda eléctrica peninsular en el primer trimestre de 2008 ha aumentado un 2,1% respecto del mismo periodo de 2007. Este incremento se ha cubierto con un aumento del 12,5% de la generación de régimen especial que ha representado un 23,7% de la generación total y un aumento del 3,1% en la generación en régimen ordinario.

Claves del periodo en Latinoamérica:

- En el primer trimestre de 2008 se han producido incrementos más moderados de la demanda de electricidad, si bien cabe destacar el crecimiento del 9,4% en Perú. En Chile el aumento de la demanda ha sido del 5%, en Argentina del 3,8%, en Brasil del 3,3% y en Colombia del 1,6%.

RESULTADOS 1T 2008 (enero – marzo)

- Esta evolución de la demanda ha provocado un aumento en las ventas totales de distribución del 3% respecto del primer trimestre de 2007.
- En el negocio de generación, el primer trimestre de 2008 siguió caracterizándose por los problemas de abastecimiento de gas y por el menor nivel de hidráulicidad, lo que produjo un descenso de la producción hidráulica y un aumento de la generada con combustibles líquidos. La producción acumulada se redujo un 2,6% respecto del primer trimestre de 2007.
- Los problemas relativos a la hidráulicidad y al gas provocaron una mayor utilización del parque de generación térmico, incrementándose el coste de generación. Sin embargo, el favorable “mix” de generación de Endesa y los mayores precios de venta han permitido que el margen unitario de la actividad de generación aumentara un 35%.
- Por lo que se refiere a la distribución, el incremento de la energía vendida (+3%) no ha permitido compensar los mayores costes de las compras de energía no recurrentes producidos en Brasil, lo que ha provocado un deterioro de los parámetros de operación.

RESULTADOS 1T 2008 (enero – marzo)

4. Balance de Situación Consolidado

(Millones de Euros)	31-dic-07		31-mar-08	
	Importe	% Total	Importe	% Total
INMOVILIZADO MATERIAL E INMATERIAL	15.006	41,4	15.383	41,4
INMOVILIZADO FINANCIERO	1.486	4,1	1.434	3,9
FONDO COMERCIO	8.105	22,3	8.159	22,0
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	1.002	2,8	1.060	2,9
ACTIVOS NO CORRIENTES	25.599	70,6	26.036	70,1
Existencias	2.142	5,9	2.297	6,2
Deudores	4.157	11,5	4.306	11,6
Otros activos corrientes	583	1,6	601	1,6
Activos financieros corrientes	256	0,7	195	0,5
Efectivo y otros medios líquidos	1.566	4,3	1.596	4,3
Activos mantenidos para la venta	1.974	5,4	2.103	5,7
ACTIVOS CORRIENTES	10.677	29,4	11.098	29,9
TOTAL ACTIVO	36.276	100,0	37.134	100,0
Capital	64	0,2	64	0,2
Reservas	4.061	11,2	4.900	13,2
Resultado Atribuible Sociedad Dominante	974	2,7	154	0,4
Valores propios	-154	-0,4	-155	-0,4
Dividendo a cuenta	-85	-0,2	-85	-0,2
PATRIMONIO ATRIBUIBLE	4.860	13,4	4.877	13,1
INTERESES MINORITARIOS	1.596	4,4	1.611	4,3
PATRIMONIO NETO	6.456	17,8	6.489	17,5
Deuda con entidades de crédito	15.898	43,8	16.532	44,5
Otros pasivos no corrientes	3.619	10,0	3.719	10,0
PASIVOS NO CORRIENTES	19.517	53,8	20.251	54,5
Deuda con entidades de crédito	3.728	10,3	4.002	10,8
Acreedores Comerciales	4.326	11,9	4.274	11,5
Otros pasivos corrientes	1.558	4,3	1.373	3,7
Pasivos asociados a activos mantenidos para la venta	692	1,9	745	2,0
PASIVOS CORRIENTES	10.303	28,4	10.395	28,0
TOTAL PASIVO	36.276	100,0	37.134	100,0

El patrimonio neto de Acciona a 31 de marzo de 2008 se ha situado en €6.489 millones, un 17,5% superior al cierre del ejercicio anterior.

RESULTADOS 1T 2008 (enero – marzo)

La deuda financiera neta a 31 de marzo se situó en € 18.743 millones lo que supone un ratio de apalancamiento del 289%, debido principalmente a la adquisición de una participación del 25,01% en ENDESA y a la consolidación del 25% de su deuda; 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 €1430 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 €570 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. Un 1,03% adicional se ha financiado con pólizas de crédito corporativas. El 3,97% adquirido en la Oferta Pública de Adquisición de Endesa se ha financiado a través de un crédito sindicado de €1.691 millones.

(Millones de Euros)	31-dic-07		31-mar-08		Var. (%)
	Importe	% Total	Importe	% Total	
Efectivo + Activos Financieros Corrientes	1.822		1.792		-1,7
Deuda con entidades de crédito sin recurso	10.778	54,9	10.828	52,7	0,5
Deuda con entidades de crédito con recurso	8.848	45,1	9.707	47,3	9,7
Total deuda bancaria	19.626	100,0	20.534	100,0	4,6
Deuda Neta	-17.804		-18.743		5,3

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

	31/03/2007	30/06/2007	30/09/2007	31/12/2007	31/03/2008
Deuda Neta (Millones de Euros)	-9.906	-10.148	-10.804	-17.804	-18.743
Apalancamiento (Deuda/Recursos Propios)	-183%	-183%	-196%	-276%	-289%

RESULTADOS 1T 2008 (enero – marzo)

Las inversiones del periodo han ascendido a €480 millones, de los cuales €216 millones se han invertido en el crecimiento orgánico de las actividades de Acciona Energía y €159 millones correspondientes a inversiones realizadas por Endesa. La inversión destinada al resto de áreas de negocio es de €105 millones.

(Millones Euros)	Inversiones Ene – Mar 2008
Acciona Infraestructuras	38
Acciona Inmobiliaria	46
Acciona Energía	216
Acciona Servicios Logísticos y de Transporte	2
Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales	19
Otros Negocios	0
Endesa	159
Total	480

5. Anexo

5.1. Hechos relevantes del ejercicio

- El pasado 28 de enero de 2008, Acciona, S.A. adquirió el 6,87% del capital social de Acciona Eólica Cesa, S.L. (anteriormente denominada Corporación Eólica Cesa, S.L.) siendo el volumen conjunto de la operación de 77 millones de euros. Con dicha adquisición, el Grupo Acciona, S.A. controla el 100% del capital de Acciona Eólica Cesa, S.L.
- El 25 de marzo de 2008, el Consejo de Administración de Acciona, S.A. adoptó entre otros los siguientes acuerdos:
 - Formular las cuentas anuales (individuales y consolidadas) del ejercicio 2007 de Acciona, S.A.
 - Proponer a la Junta General el pago de un dividendo de 2,31 euros por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2007, complementario al dividendo a cuenta de 1,34 euros por acción aprobado el 27 de diciembre de 2007 y cuyo pago se efectuó el 15 de enero de 2008.

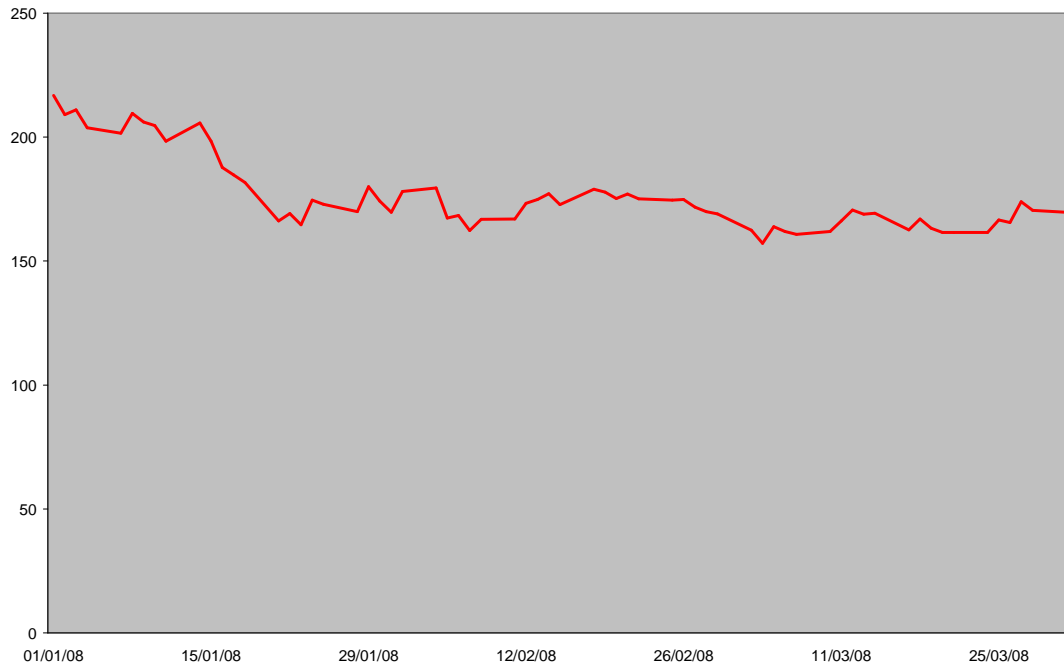
5.2. Dividendo

El 27 de diciembre de 2007 el Consejo de Administración de Acciona, S.A. aprobó la distribución de €1,34 por acción en concepto de cantidad a cuenta del dividendo que se apruebe con cargo a los resultados del ejercicio 2007. El importe del pago a cuenta del dividendo asciende a un total de €85,2 millones. El pago se efectuó el 15 de enero de 2008.

5.3. Acciona: Datos Bursátiles

	Datos Bursátiles Marzo 2008
Precio 31 marzo 2008	169,65
Precio 1 enero 2008	208,95
Precio mínimo 3m 2008 (04/03/2008)	157,20
Precio máximo 3m 2008 (03/01/2008)	210,95
Volumen medio diario (acciones)	356.406
Volumen medio diario (Euros)	62.749.553
Número de Acciones	63.550.000
Capitalización bursátil 31 marzo 2008 (€ Millones)	10.781

5.4. Acciona: Evolución Bursátil 3m 2008



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