

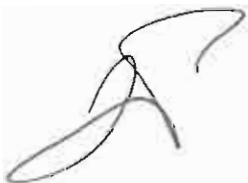
**ACCIONA, S.A.**

**Y**

**SOCIEDADES DEPENDIENTES  
(Grupo Consolidado)**

**ESTADOS FINANCIEROS SEMESTRALES  
RESUMIDOS CONSOLIDADOS E  
INFORME DE GESTION INTERMEDIO**

**CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES  
TERMINADO A 30 DE JUNIO DE 2008**

A handwritten signature in black ink, appearing to be a stylized 'A' or similar character, located in the bottom left corner of the page.

**ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**BALANCE DE SITUACION RESUMIDO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2008**  
**Y A 31 DE DICIEMBRE DE 2007 (Miles de euros)**

<b>ACTIVO</b>	<b>30.06.2008</b> <b>No auditado</b>	<b>31.12.2007</b>
Inmovilizado material	14.333.632	13.671.749
Inversiones inmobiliarias	582.912	570.617
Fondo de comercio	7.007.111	8.105.454
Otros activos intangibles	942.590	763.211
Activos financieros no corrientes	1.402.672	1.271.533
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	192.150	214.434
Activos biológicos	5.045	5.045
Activos por impuestos diferidos	808.916	789.983
Otros activos no corrientes	203.268	207.424
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>25.478.296</b>	<b>25.599.450</b>
Activos biológicos	--	--
Existencias	2.517.048	2.141.515
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.875.274	4.156.619
Otros activos financieros corrientes	147.621	256.025
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	242.370	158.429
Otros activos corrientes	438.637	424.333
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	3.049.179	1.565.933
Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas	--	1.974.039
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>11.270.129</b>	<b>10.676.893</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>36.748.425</b>	<b>36.276.343</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>30.06.2008</b> <b>No auditado</b>	<b>31.12.2007</b>
Capital	63.550	63.550
Ganancias acumuladas	5.204.282	5.049.343
Valores propios	(154.160)	(153.894)
Diferencias de conversión	(79.915)	(13.608)
Dividendo a cuenta	--	(85.157)
<b>Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de p. neto de la dominante</b>	<b>5.033.757</b>	<b>4.860.234</b>
Intereses minoritarios	1.272.501	1.596.220
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>6.306.258</b>	<b>6.456.454</b>
Participaciones preferentes, obligaciones y otros valores negociables	3.323.323	3.426.217
Deudas con entidades de crédito	12.652.156	12.471.428
Pasivos por impuestos diferidos	968.501	932.211
Provisiones	1.394.206	1.350.324
Otros pasivos no corrientes	1.473.902	1.337.060
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>19.812.088</b>	<b>19.517.240</b>
Participaciones preferentes, obligaciones y otros valores negociables	184.105	104.669
Deudas con entidades de crédito	4.174.530	3.623.193
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	4.427.197	4.325.458
Provisiones	308.714	219.119
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	187.193	138.477
Otros pasivos corrientes	1.348.340	1.199.956
Pasivos mantenidos para la venta y actividades interrumpidas	--	691.777
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>10.630.079</b>	<b>10.302.649</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>36.748.425</b>	<b>36.276.343</b>

**ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO A 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007**  
(Miles de euros)

	<b>30.06.2008</b>	<b>30.06.2007</b>
	<b>No auditado</b>	<b>No auditado</b>
Importe neto de la cifra de negocios	6.027.938	3.278.707
Otros ingresos	642.491	342.650
Variación de existencias de productos terminados o en curso	112.120	135.948
Aprovisionamientos	(2.671.486)	(982.700)
Gastos de personal	(852.165)	(604.014)
Dotación a la amortización y variación de provisiones	(430.798)	(181.529)
Otros gastos	(1.910.067)	(1.689.323)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACION</b>	<b>918.033</b>	<b>299.739</b>
Ingresos financieros	153.506	486.302
Gastos financieros	(598.438)	(276.038)
Diferencias de cambio	612	93
Resultado por deterioro / reversión del deterioro de activos	(2.051)	(1.235)
Resultado de sociedades por el método de participación	7.528	4.375
Resultado de la enajenación de activos no corrientes	1.884	17.441
Otras ganancias o pérdidas	(4.188)	(15.520)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>476.886</b>	<b>515.157</b>
Gasto por impuesto sobre las ganancias	(142.815)	(143.237)
<b>RESULTADO DEL PERIODO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>334.071</b>	<b>371.920</b>
<b>Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas</b>	<b>84.784</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>418.855</b>	<b>371.920</b>
Intereses minoritarios	(104.386)	(2.156)
<b>RESULTADO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>314.469</b>	<b>369.764</b>
<b>BENEFICIO BASICO POR ACCION (Euros)</b>	<b>5,07</b>	<b>5,95</b>
<b>BENEFICIO DILUIDO POR ACCION (Euros)</b>	<b>5,07</b>	<b>5,95</b>

**ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO A 30 DE JUNIO DE 2008**  
(Miles de euros)

(No auditado)	<b>De la Soc. Dominante</b>	<b>De Acc. Minoritarios</b>	<b>Total</b>
<b>RESULTADO RECONOCIDO DIRECT. EN PATRIMONIO NETO</b>	<b>8.440</b>	<b>(53.720)</b>	<b>(45.280)</b>
En beneficio retenido	(8.754)	--	(8.754)
Pérdidas y Ganancias actuariales de pensiones	(12.005)	--	(12.005)
Efecto fiscal	3.251	--	3.251
En reservas por resultado enajenación acciones propias	360	--	360
Variaciones por resultado enajenación de acciones propias	514	--	514
Efecto fiscal	(154)	--	(154)
En reservas por revaluación de activos y pasivos	79.065	2.609	81.674
Inversiones disponibles para la venta	(19.165)	--	(19.165)
Variación en valor razonable	(19.165)	--	(19.165)
Cobertura de flujos de caja	131.472	3.049	134.521
Resto de variación	131.472	3.049	134.521
Efecto fiscal	(33.242)	(440)	(33.682)
En reservas por adquisiciones por etapas (NIIF 3)	4.076	--	4.076
Variaciones en valor razonable por compra por etapas	5.823	--	5.823
Efecto fiscal	(1.747)	--	(1.747)
En diferencias de conversión	(66.307)	(56.329)	(122.636)
Diferencias de conversión brutas	(66.307)	(56.329)	(122.636)
Variación de diferencias de conversión	(66.307)	(56.329)	(122.636)
Baja por ventas de sociedades	--	--	--
Efecto fiscal	--	--	--
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>314.469</b>	<b>104.386</b>	<b>418.855</b>
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS EN EL PERIODO</b>	<b>322.909</b>	<b>50.666</b>	<b>373.575</b>



**ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO A 30 DE JUNIO DE 2007**

(Miles de euros)

(No auditado)	De la Soc. Dominante	De Acc. Minoritarios	Total (*)
<b>RESULTADO RECONOCIDO DIRECT. EN PATRIMONIO NETO</b>	<b>750.315</b>	<b>(462)</b>	<b>749.853</b>
En reservas por resultado enajenación acciones propias	206	--	206
Variaciones por resultado enajenación de acciones propias	305	--	305
Efecto fiscal	(99)	--	(99)
En reservas por revaluación de activos y pasivos	729.860	(462)	729.398
Inversiones disponibles para la venta	950.717	--	950.717
Variación en valor razonable	950.717	--	950.717
Aplicación a resultados	--	--	--
Cobertura de flujos de caja	91.940	(660)	91.280
Aplicación a resultados	(1.974)	(660)	(2.634)
Resto de variación	93.914	--	93.914
Efecto fiscal	(312.797)	198	(312.599)
En reservas por adquisiciones por etapas (NIIF 3)	12.576	--	12.576
Variaciones en valor razonable por compra por etapas	17.966	--	17.966
Efecto fiscal	(5.390)	--	(5.390)
En diferencias de conversión	7.673	--	7.673
Diferencias de conversión brutas	10.962	--	10.962
Variación de diferencias de conversión	10.962	--	10.962
Baja por ventas de sociedades	--	--	--
Efecto fiscal	(3.289)	--	(3.289)
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>369.764</b>	<b>2.156</b>	<b>371.920</b>
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS EN EL PERIODO</b>	<b>1.120.079</b>	<b>1.694</b>	<b>1.121.773</b>



**ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES  
TERMINADO A 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007 (Miles de euros)**

(No auditado)

**30.06.2008**

**30.06.2007**

<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION</b>	<b>(207.901)</b>	<b>(227.141)</b>
Resultado consolidado del periodo antes de impuestos	476.886	515.157
Ajustes al resultado:	755.852	(79.021)
Amortización del inmovilizado	-468.463	182.743
Otros ajustes del resultado (netos)	287.389	(261.764)
Cambios en el capital corriente	<b>(1.002.549)</b>	<b>(384.441)</b>
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	<b>(438.090)</b>	<b>(278.836)</b>
Pagos de intereses	(640.684)	(312.438)
Cobros de intereses	261.311	96.325
Cobros/(Pagos) por impuestos sobre beneficios	(96.204)	(37.798)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	37.487	(24.925)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>1.000.146</b>	<b>(827.000)</b>
Pagos por inversiones:	<b>(1.194.298)</b>	<b>(926.879)</b>
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio	(119.517)	(46.224)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(1.074.781)	(880.655)
Cobros por desinversiones:	<b>2.348.795</b>	<b>123.214</b>
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio	2.075.893	31.802
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	272.902	91.412
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión:	<b>(154.351)</b>	<b>(23.335)</b>
Cobros de dividendos	6.044	146.861
Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	(160.395)	(170.196)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>691.001</b>	<b>738.567</b>
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	<b>94</b>	<b>(19.020)</b>
Adquisición	1.510	(20.184)
Enajenación	(1.416)	1.164
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	<b>718.597</b>	<b>704.225</b>
Emisión	718.597	704.225
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	<b>(152.006)</b>	<b>(67.483)</b>
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	<b>124.316</b>	<b>120.845</b>
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	124.316	120.845
<b>AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>1.483.246</b>	<b>(315.574)</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO</b>	<b>1.565.933</b>	<b>1.612.344</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>3.049.179</b>	<b>1.296.770</b>
<b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>		
Caja y bancos	527.941	406.421
Otros activos financieros	2.521.238	890.349
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>3.049.179</b>	<b>1.296.770</b>

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEMESTRALES  
RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS  
MESES TERMINADO A 30 DE JUNIO DE 2008 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.
- Acciona Inmobiliaria: patrimonio y promoción inmobiliaria.
- 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.
- Actividad propia del Grupo Endesa: se constituyó como un segmento nuevo e independiente en el ejercicio 2007. El Grupo Endesa tiene como objeto social el negocio eléctrico en sus distintas actividades industriales y comerciales, la explotación de toda clase de recursos energéticos primarios, la prestación de servicios de carácter industrial y, en especial, los de telecomunicaciones, agua y gas, así como los que tengan carácter preparatorio o complementario de las actividades incluidas en el objeto social, y la gestión de su Grupo empresarial, constituido con las participaciones en otras sociedades.
- Otras actividades: negocios relativos a la gestión de fondos e intermediación bursátil, la producción de vinos, así como otras participaciones.



## **2.- Bases de presentación de los estados financieros semestrales resumidos consolidados y otra información**

### **a) Bases de presentación**

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios que se iniciaron a partir del 1 de enero de 2005 conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007 del Grupo Acciona, fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad en la reunión del Consejo de Administración celebrado el día 25 de marzo de 2008, de acuerdo con lo establecido por las NIIF adoptadas por la Unión Europea, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en las notas 2 y 3 de la memoria de dichas cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007 del Grupo Acciona fueron 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, así como las participaciones en negocios conjuntos e inversiones en entidades asociadas.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Acciona correspondientes al ejercicio 2007 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 19 de junio de 2008.

Los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados se presentan de acuerdo con la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia y han sido formulados por los Administradores del Grupo el 23 de julio de 2008, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007.





De acuerdo con lo establecido por la NIC 34 la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2007.

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de estos estados financieros semestrales resumidos consolidados son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Adicionalmente, durante el primer semestre de 2008 ha entrado en vigor la CINIIF 11, interpretación que analiza la forma en que debe aplicarse la norma NIIF 2 Pagos basados en acciones. La adopción de esta interpretación no ha tenido impacto en estos estados financieros semestrales resumidos.

Por otra parte, en este primer semestre del ejercicio 2008 han entrado en vigor otras dos interpretaciones de las NIIF (CINIIF 12 Acuerdos de concesión de servicios y CINIIF 14 NIC 19 – El límite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción) pero no han sido aplicadas por el Grupo Acciona dado que no se encuentran adoptadas por la Unión Europea a la fecha de formulación de estos estados financieros semestrales resumidos consolidados. Los Administradores del Grupo no han evaluado aún el impacto que la aplicación de estas interpretaciones tendrán sobre las cuentas anuales consolidadas.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en los estados financieros semestrales resumidos consolidados, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

Estos estados financieros semestrales resumidos consolidados 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.

## **b) Estimaciones y juicios contables**

En los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados, 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 ellos. 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.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por pensiones y expedientes de regulación de empleo.
- 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 energía suministrada a clientes por el Grupo Endesa, no medida en contadores.
- Determinadas magnitudes del sistema eléctrico, incluyendo las correspondientes a otras empresas tales como producción, facturación a clientes, energía consumida, incentivos de la actividad de distribución, etc. que permiten estimar la liquidación global del sistema eléctrico y que afecta a importes a contabilizar por el Grupo Endesa y, en particular, al déficit de ingresos de las actividades reguladas en España.
- La interpretación de cierta normativa relacionada con la regulación del sector eléctrico cuyos efectos económicos definitivos vendrán determinados finalmente por las resoluciones de los organismos competentes para su liquidación, las cuales están pendientes de emitirse en la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas.
- 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.
- El gasto por impuesto sobre sociedades, que, de acuerdo con la NIC 34, se reconoce en periodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo Acciona espera para el período anual.

Estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha sobre los hechos analizados. No obstante, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro, obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) al cierre del ejercicio 2008 o en ejercicios posteriores, lo que se haría, en su caso, conforme a lo establecido en la NIC 8 de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios afectados.

Durante el período de seis meses terminado a 30 de junio de 2008 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2007.

#### **c) Activos y pasivos contingentes**

En la nota 17 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Acciona correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2007, se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha. Durante los seis primeros meses de 2008 no se han producido cambios significativos en los activos y pasivos contingentes del Grupo.

#### **d) Comparación de la información**

La información contenida en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2007 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado a 30 de junio de 2008.



En la comparabilidad de la información debe tenerse en cuenta que la consolidación del Grupo Endesa como negocio conjunto (método de integración proporcional) se produjo desde el 1 de octubre de 2007. La inversión que se mantenía en Endesa anterior a dicha fecha se registraba como activo financiero disponible para la venta.

#### **e) Estacionalidad de las transacciones del Grupo**

La mayoría de las actividades realizadas por las sociedades del Grupo Acciona no cuentan con un carácter cíclico o estacional. El transporte de viajeros por mar y aire realizado principalmente por Acciona Trasmediterránea y por la división aeroportuaria del Grupo, son las únicas actividades que cuentan con un componente estacional en sus ingresos, que se concentra en los meses de verano. No obstante esta estacionalidad no afecta a la comparabilidad de la información, por lo que no se requieren desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los estados financieros resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

#### **f) Importancia relativa**

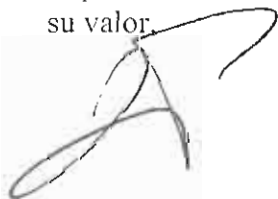
Al determinar la información a desglosar en memoria sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, el Grupo, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros resumidos consolidados del semestre.

#### **g) Estado de flujos de efectivo consolidado**

En el estado de flujos de efectivo resumido 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, entendiéndose 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.
- 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.

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo resumido consolidado, se ha considerado como "efectivo y equivalentes de efectivo" la caja y depósitos bancarios a la vista, así como aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.



## **h) Regulación sector energético**

Se describen a continuación las principales novedades en la regulación sectorial a la que está sujeto el Grupo Endesa durante el primer semestre de 2008. Las cifras contenidas en este apartado, hacen referencia al Grupo Endesa al 100%. Debe tenerse en cuenta que el Grupo Acciona participa en el Grupo Endesa en un 25,01%.

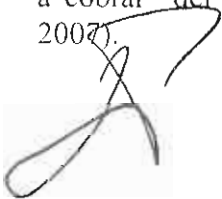
La principal novedad en la regulación sectorial se ha producido en la regulación del sector eléctrico en España, con motivo de la publicación de la Orden ITC/1857/2008, de 26 de junio, por la que se revisan las tarifas eléctricas a partir del 1 de julio de 2008. La citada Orden contempla un incremento medio de tarifas integrales en un 5,6%, mientras que las tarifas de acceso se mantienen constantes.

Por otra parte, la Orden estima un déficit de ingresos de las actividades reguladas para el conjunto del año 2008 de 4.832 millones de euros reconociéndose para el conjunto del segundo y tercer trimestre de 2008 2.700 millones de euros, que se añade a los 1.200 millones de euros reconocidos para el primer trimestre del año.

El 44,16% de este déficit deberá ser financiado por Endesa y será recuperado, con sus correspondientes intereses, con los fondos que obtenga la Comisión Nacional de Energía (CNE) de la subasta de los derechos de cobro del déficit ex ante reconocido.

A 30 de junio de 2008 el Grupo Endesa mantiene un derecho de cobro por el déficit de ingresos de las actividades reguladas en España por importe de 2.311 millones de euros (1.558 millones de euros a 31 de diciembre de 2007). De este importe 907 millones están contabilizados en el epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo: créditos y cuentas a cobrar" del balance de situación consolidado (la misma cifra a 31 de diciembre de 2007), y los 1.404 millones de euros restantes en el epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" del activo del balance de situación consolidado (651 millones a 31 de diciembre de 2007).

Por otra parte, el Grupo Endesa tenía a 30 de junio de 2008 un derecho de cobro por las compensaciones por los sobrecostes de la generación extrapeninsular por importe de 1.966 millones de euros (1.827 millones de euros a 31 de diciembre de 2007). De este importe 1.751 millones están contabilizados en el epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo: créditos y cuentas a cobrar" del balance de situación consolidado (1.656 millones a 31 de diciembre de 2007), y los 215 millones de euros restantes en el epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" del activo del balance de situación consolidado (171 millones a 31 de diciembre de 2007).



## Real Decreto Ley 11/2007

A la fecha de emisión de estos estados financieros semestrales resumidos consolidados continúa pendiente de aprobar el desarrollo normativo que deberá determinar el modo de cálculo del importe a deducir de los ingresos de la generación por el mayor ingreso derivado de la asignación gratuita de derechos de emisión en el Plan Nacional de Asignaciones (PNA) 2008-2012. La deducción registrada por este concepto en el epígrafe "Ventas" de la Cuenta de Resultados Consolidada del primer semestre de 2008 ha ascendido a 239 millones de euros y ha sido calculada de acuerdo con los criterios establecidos por el Gobierno para el cálculo de la deducción prevista en el Real Decreto Ley 3/2006 para los ejercicios 2006 y 2007. Endesa no está de acuerdo con el modo de cálculo de esta deducción por lo que ha presentado el correspondiente recurso a esta normativa.

### 3.- Cambios en la composición del Grupo

En los Anexos I, II y III de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 se facilita información relevante sobre las sociedades dependientes, multigrupo y asociadas del Grupo Acciona que fueron consolidadas a dicha fecha.

Las principales variaciones producidas en el perímetro de consolidación durante el período de seis meses terminado a 30 de junio de 2008 se indican a continuación:

Combinaciones de Negocios u otras Adquisiciones o Aumento de Participación en Entidades Dependientes, Negocios Conjuntos y/o Inversiones en Asociadas						
Coste (Neto) de la Combinación (a) + (b) (Miles de euros)						
Sociedad	Categoría	Fecha efectiva de la operación	Importe (Neto) Pagado en la Adquisición + otros Costes Directamente Atribuibles a la Combinación (a)	Valor Razonable de los Instrumentos de Patrimonio Neto Emitidos para la Adquisición de la Entidad (b)	% de Derechos de Voto Adquiridos	% de Derechos de Voto Totales en la Entidad con Posteriores a la Adquisición
Acciona Windpower México, SRL de CV	Dependiente	Febrero 2008	--	--	100%	100%
Biomasa Alcazar, S.L.	Dependiente	Febrero 2008	3	--	100%	100%
Biomasa Miajadas, S.L.	Dependiente	Febrero 2008	3	--	100%	100%
Energías Renovables de Barazar, S.L.	Dependiente	Febrero 2008	70.636	--	100%	100%
Termosolar Majadas, S.L.	Dependiente	Febrero 2008	3	--	100%	100%
Concesionaria Universidad Politécnica San Luis de Potosí, S.A. de CV	Dependiente	Febrero 2008	3	--	100%	100%
Rodovia do Aço, S.A.	Dependiente	Febrero 2008	8.127	--	100%	100%
Sociedad Grupo Parque Reforma, S.A. de CV	Dependiente	Marzo 2008	33.481	--	100%	100%
Dempsey Ridge Wind Farm, LLC	Dependiente	Abril 2008	1	--	100%	100%
Servicios Corporativos Iberoamerica, S.A. de CV	Dependiente	Mayo 2008	3	--	100%	100%
Solomon Forks Wind Farm, LLC	Dependiente	Junio 2008	1	--	100%	100%
Desarrollos y Construcciones, S.A. de CV	Dependiente	Enero 2008	4.810	--	50%	100%
Desarrollos y Construcciones Residenciales, S.A. de CV	Dependiente	Enero 2008	3.218	--	50%	100%

**Combinaciones de Negocios u otras Adquisiciones o Aumento de Participación en Entidades Dependientes, Negocios Conjuntos y/o Inversiones en Asociadas**

Coste (Neto) de la Combinación (a) + (b)  
(Miles de euros)

Sociedad	Categoría	Fecha efectiva de la operación	Importe (Neto) Pagado en la Adquisición + otros Costes Directamente Atribuibles a la Combinación (a)	Valor Razonable de los Instrumentos de Patrimonio Neto Emitidos para la Adquisición de la Entidad (b)	% de Derechos de Voto Adquiridos	% de Derechos de Voto Totales en la Entidad con Posterioridad a la Adquisición
Pyrenees Wind Energy Holdings Pty. Ltd	Dependiente	Abril 2008	7.337	--	50%	100%
Parque Eólico de Barbanza, S.A. (*)	Dependiente	Abril 2008	628	--	13%	63%
Eólica del Principado, S.A.U. (*)	Otras	Mayo 2008	--	--	40%	40%
Elecgas, S.A. (*)	Negocio Conjunto	Febrero 2008	1.000	--	50%	50%
Pereda Power, S.L. (*)	Dependiente	Abril 2008	4	--	70%	70%
Soprolif, S.A. (*)	Dependiente	Febrero 2008	8.385	--	55%	100%
Transportista Regional de Gas, S.L. (*)	Negocio Conjunto	Abril 2008	473	--	5%	50%
Distribuidora Regional de Gas, S.A. (*)	Negocio Conjunto	Abril 2008	1.528	--	5%	50%
Hispano-Helliniki Aioliki Trikorfa S.A. of Production and Trading of Electric Energy (*)	Negocio Conjunto	Marzo 2008	30	--	50%	50%
Makrinoros Societe Anonyme Production and Trading of Electric Energy (*)	Negocio Conjunto	Marzo 2008	30	--	50%	50%
Delta Energiaki, S.A. (*)	Dependiente	Junio 2008	1.360	--	90%	90%
Myhs Thermorema S.A. (*)	Otras	Junio 2008	604	--	40%	40%
Myhs Kastaniotiko S.A. (*)	Dependiente	Junio 2008	522	--	100%	100%
Myhs Pougakia S.A. (*)	Dependiente	Junio 2008	30	--	100%	100%
Electron Watt S.A. (*)	Otras	Junio 2008	10	--	10%	10%
Ionia Energiaki S.A. (*)	Otras	Junio 2008	2.270	--	49%	49%
Green Energy (*)	Dependiente	Junio 2008	2	--	80%	80%
Argyri Energiaki S.A. (*)	Dependiente	Junio 2008	3.971	--	100%	100%
Foivos Energiaki S.A. (*)	Dependiente	Junio 2008	2.259	--	100%	100%
Hydrohoos Energiaki S.A. (*)	Dependiente	Junio 2008	1.024	--	100%	100%
En.Dy Energiaki S.A. (*)	Dependiente	Junio 2008	3.720	--	100%	100%
Myhs Peloponnissou S.A. (*)	Dependiente	Junio 2008	3.460	--	100%	100%
Yhs Peponia S.S.A. (*)	Dependiente	Junio 2008	125	--	63%	63%
Thessaliki Energiaki S.A. (*)	Dependiente	Junio 2008	1.700	--	100%	100%
Hydriq Energiaki S.A. (*)	Dependiente	Junio 2008	400	--	100%	100%
Aioliki Martinou S.A. (*)	Dependiente	Junio 2008	1.136	--	100%	100%
Fihitiki Energiaki S.A. (*)	Otras	Junio 2008	604	--	35%	35%
Business Energy A.E. (*)	Otras	Junio 2008	973	--	90%	90%
Business Energy Troizinias A.E. (*)	Otras	Junio 2008	5.845	--	100%	100%
Chinango S.A.C. (*)	Dependiente	Marzo 2008	--	--	100%	100%
Generandes Perú, S.A. (*)	Dependiente	Junio 2008	--	--	1%	61%

(\*) Compañías pertenecientes al Grupo Endesa

**Disminución de Participaciones en Entidades Dependientes, Negocios Conjuntos y/o Inversiones en Asociadas u Otras Operaciones de Naturaleza Similar**

Sociedad	Categoría	Fecha Efectiva de la Operación	% de Derechos de Voto Enajenados o Dados de Baja	% de Derechos de Voto Totales en la Entidad con Posterioridad a la Enajenación	Beneficio / (Pérdida) Generado (Miles de Euros)
Zenit Servicios Integrales, S.A.	Negocio Conjunto	Febrero 2008	49%	--	1.499
Enerteam, S.A.	Dependiente	Mayo 2008	51%	--	18
Vapeltar, A.I.E. (*)	Negocio Conjunto	Marzo 2008	40%	--	--
Parque Eólico de Cabo Vilano, A.I.E. (*)	Negocio Conjunto	Abril 2008	50%	--	67
Cogeneración Tolosana, A.I.E. (*)	Negocio Conjunto	Junio 2008	25%	--	--
Eolminho - Energias Renováveis, S.A. (*)	Negocio Conjunto	Marzo 2008	28%	--	--
Aerodis. S.A. (*)	Dependiente	Junio 2008	100%	--	--
Altek Alarko Santrallari Tesis Isletme Ve Ticaret A. S. (*)	Asociada	Junio 2008	50%	--	--
Ambon Energies Eurl. (*)	Dependiente	Junio 2008	100%	--	--
Centro Energía Ferrara, S.P.A. (*)	Dependiente	Junio 2008	58%	--	--
Centro Energía Teverola, S.P.A. (*)	Dependiente	Junio 2008	58%	--	--
Elektrociepłownia Białystok, S.A. (*)	Dependiente	Junio 2008	70%	--	--
Endesa Europa Power & Fuel, S.R.L. (*)	Dependiente	Junio 2008	100%	--	--
Endesa Europa, S.L. (*)	Dependiente	Junio 2008	100%	--	--
Endesa Italia Power & Fuel, S.R.L. (*)	Dependiente	Junio 2008	100%	--	--
Endesa Italia, S.P.A. (*)	Dependiente	Junio 2008	80%	--	--
Endesa Polska Spółka Z Ograniczona Odpowiedzialnoscia (*)	Dependiente	Junio 2008	98%	--	--
Ergon Energía, S.R.L. (*)	Dependiente	Junio 2008	50%	--	--
Ergosud, S.P.A. (*)	Asociada	Junio 2008	50%	--	--
Livorno Holding, S.R.L. (*)	Dependiente	Junio 2008	50%	--	--
Mer Wind, S.R.L. (*)	Dependiente	Junio 2008	100%	--	--
Mpe Energía, S.R.L. (*)	Asociada	Junio 2008	50%	--	--
Muzillac Energies, Eurl. (*)	Dependiente	Junio 2008	100%	--	--
Olt Offshore Lng Toscana, S.P.A. (*)	Dependiente	Junio 2008	30%	--	--
Parco Eolico Poggi Alti, S.R.L. (*)	Dependiente	Junio 2008	100%	--	--
Parco Eolico Di Florinas, S.R.L. (*)	Dependiente	Junio 2008	100%	--	--
Parco Eólico Iardino, S.R.L. (*)	Dependiente	Junio 2008	100%	--	--
Parco Eolico Marco Aurelio Severino, S.R.L. (*)	Dependiente	Junio 2008	100%	--	--
Parco Eolico Monte Cute, S.R.L. (*)	Dependiente	Junio 2008	100%	--	--
Parco Eolico Piano Di Corda, S.R.L. (*)	Dependiente	Junio 2008	100%	--	--
Parco Eolico Serra Pelata, S.R.L. (*)	Dependiente	Junio 2008	100%	--	--
Ses Les Vents De Cernon (*)	Dependiente	Junio 2008	100%	--	--
Sea Power & Fuel, S.R.L. (*)	Dependiente	Junio 2008	50%	--	--
Société Nationale D'électricité Et De Thermique, S.A. (*)	Dependiente	Junio 2008	65%	--	--
Soprolif, S.A. (*)	Dependiente	Junio 2008	100%	--	--
Surschiste, S.A. (*)	Dependiente	Junio 2008	100%	--	--
Terminal Alpi Adriatico, S.R.L. (*)	Dependiente	Junio 2008	100%	--	--

(\*) Compañías pertenecientes al Grupo Endesa


Se describen a continuación las operaciones más significativas realizadas durante este primer semestre del ejercicio 2008:

- La adquisición del 100% de la compañía Energías Renovables de Barazar, S.L. supone la adquisición del 6,87% del capital social de Acciona Eólica Cesa, S.L. (anteriormente Corporación Eólica Cesa, S.L.). Con esta operación ACCIONA controla el 100% del capital de la citada compañía. El volumen conjunto de la operación asciende a 70.636 miles de euros, generándose un fondo de comercio de 35.004 miles de euros.
- La adquisición del 100% de la Sociedad Grupo Parque Reforma, S.A. de Cv supone la adquisición del 50% adicional, y por tanto toma de control, del Grupo Inmobiliaria Parque Reforma, generándose un fondo de comercio de 20.456 miles de euros.
- La adquisición del 50% adicional de la compañía Pyrenees Wind Energy Holdings Pty, Ltd se realiza con el fin de adquirir el 50% adicional de la sociedad Pyrenees Wind Energy Developments Pty. Ltd, generándose un fondo de comercio de 7.190 miles de euros.

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación del Grupo Endesa se corresponden a las incorporaciones de activos a Endesa Hellas en desarrollo del acuerdo alcanzado por Endesa y el Grupo Mitylineos. En esta transacción se han incorporado al Grupo Endesa (datos al 100%) activos y pasivos por un valor de 29 y 4 millones de euros respectivamente habiendo surgido un fondo de comercio con carácter provisional por importe de 31 millones de euros (datos al 100%).

La salida de sociedades del perímetro de consolidación del Grupo Endesa se corresponde en su mayor parte a la venta de Endesa Europa al Grupo E.On explicada en la nota 16. Esta venta es la que explica en su mayor parte la disminución del epígrafe de socios externos del balance de situación consolidado a 30 de junio de 2008.

Excepto para la venta de Endesa Europa, de haberse realizado estas modificaciones en el perímetro de consolidación en el inicio del ejercicio 2008, las variaciones en las principales magnitudes de la cuenta de pérdidas y ganancias y del balance de situación consolidado no hubieran sido significativas en relación con los estados financieros semestrales resumidos consolidados.





#### 4.- Inmovilizaciones materiales

El movimiento correspondiente a los seis primeros meses del ejercicio 2008 y 2007 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	Instalaciones técnicas de transporte y distribución de energía	Otras instalaciones técnicas y maquinaria	Anticipos e inmovilizado en curso	Otro inmovilizado	Amortizaciones y provisiones	Total
Período de seis meses terminado a 30 de junio de 2007								
<b>Saldo a 31.12.2006</b>	849.677	-	-	4.219.351	795.032	341.525	(1.503.668)	4.701.917
Variaciones por cambios de perímetro	5	-	-	473	(7.593)	4	(139)	(7.250)
Altas / Dotación	30.693	-	-	94.861	411.160	9.135	(144.987)	400.862
Bajas	(4.891)	-	-	(76.606)	(3.874)	(12.308)	38.146	(59.533)
Trasposos	(15.089)	-	-	307.294	(134.030)	(55.442)	(1.159)	101.574
Otras variaciones	2.776	-	-	48.482	(2.445)	(57.472)	14.754	6.095
<b>Saldo a 30.06.2007</b>	<b>863.171</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.593.855</b>	<b>1.058.250</b>	<b>225.442</b>	<b>(1.597.053)</b>	<b>5.143.665</b>
Período de seis meses terminado a 30 de junio de 2008								
<b>Saldo a 31.12.2007</b>	<b>1.190.347</b>	<b>7.669.066</b>	<b>5.508.953</b>	<b>5.313.724</b>	<b>2.206.216</b>	<b>328.061</b>	<b>(8.544.618)</b>	<b>13.671.749</b>
Variaciones por cambios de perímetro	663	6.753	-	13.278	57.097	(267)	(6.263)	71.261
Altas / Dotación	39.727	17.257	750	122.089	899.510	18.432	(377.019)	720.746
Bajas	(4.478)	(750)	(19.008)	(49.790)	(4.588)	(13.842)	58.916	(33.540)
Trasposos	135.107	255.351	190.577	191.105	(753.533)	4.242	(60.823)	(37.974)
Otras variaciones	(14.044)	(99.040)	13.005	1	(12.802)	369	53.901	(58.610)
<b>Saldo a 30.06.2008</b>	<b>1.347.322</b>	<b>7.848.637</b>	<b>5.694.277</b>	<b>5.590.407</b>	<b>2.391.900</b>	<b>336.995</b>	<b>(8.875.906)</b>	<b>14.333.632</b>

Durante el primer semestre del 2008, las principales variaciones en el inmovilizado material, se producen por las inversiones realizadas en los activos asociados a la División de Energía del Grupo así como al propio crecimiento procedente del Grupo Endesa.

Durante los seis primeros meses de 2008 y 2007 no se han producido pérdidas por deterioro de elementos de inmovilizado material por importes significativos.

Las sociedades del Grupo mantenían a 30 de junio de 2008 compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado material por importe de 768 millones de euros.

## 5.- Inversiones inmobiliarias

Las inversiones inmobiliarias del Grupo corresponden principalmente a inmuebles destinados a su explotación en régimen de alquiler.

El movimiento correspondiente a los seis primeros meses del ejercicio 2008 y 2007 en las inversiones inmobiliarias pertenecientes al Grupo se describe a continuación:

Inversiones inmobiliarias	Miles de euros		
	Coste	Amortizaciones y provisiones	Total
<b>Período de seis meses terminado a 30 de junio de 2007</b>			
Saldo a 31.12.2006	568.867	(36.663)	532.204
Adiciones	604	(4.707)	(4.103)
Retiros	(1.986)	376	(1.610)
Trasposos	902	(68)	834
Otras variaciones	57.372	(40)	57.332
<b>Saldo a 30.06.2007</b>	<b>625.759</b>	<b>(41.102)</b>	<b>584.657</b>
<b>Período de seis meses terminado a 30 de junio de 2008</b>			
Saldo a 31.12.2007	620.876	(50.259)	570.617
Adiciones	2.016	(4.979)	(2.963)
Retiros	(4.123)	3.235	(888)
Trasposos	17.383	--	17.383
Otras variaciones	(1.021)	(216)	(1.237)
<b>Saldo a 30.06.2008</b>	<b>635.131</b>	<b>(52.219)</b>	<b>582.912</b>

En base a los análisis efectuados por la Dirección del Grupo durante el primer semestre de 2008, sobre la evolución de los diferentes mercados en los que opera la división inmobiliaria (Polonia, México y España, fundamentalmente) no se han puesto de manifiesto minusvalías significativas no cubiertas con las provisiones existentes a 30 de junio de 2008.

A 30 de junio de 2008, el Grupo mantiene hipotecados parte de sus inmuebles de inversión para garantizar líneas de crédito bancarias concedidas al Grupo, por importe de 282 millones de euros.

## 6.- Fondos de comercio

El desglose a 30 de junio de 2008 y a 31 de diciembre de 2007 de este capítulo del balance de situación consolidado adjunto se indica a continuación:

	Saldo a 30.06.08	Saldo a 31.12.07
Subgrupo Ceatesalas	528.013	493.009
Subgrupo Acciona Energía	350.560	343.322
Interlogística del Frío, S.A.	5.147	5.147
Subgrupo Trasmediterránea	32.645	33.378
Subgrupo Inversiones Técnicas Urbanas	89.322	88.902
Subgrupo Inmobiliaria Nueva Orleans (INOSA)	13.831	13.832
Subgrupo Acciona Facility Services	76.152	76.865
Subgrupo Pridesa	35.428	35.428
Endesa, S.A.	5.850.785	7.013.556
Subgrupo Acciona Inmobiliaria	21.295	--
Otros	3.933	2.015
<b>Total</b>	<b>7.007.111</b>	<b>8.105.454</b>


Se ha registrado una pérdida por deterioro de 2.208 y 350 miles de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias para el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 y 2007, respectivamente.

En virtud del acuerdo de 2 de abril de 2007 entre ACCIONA y Enel, Endesa ha transmitido en junio de 2008 a E.ON, A.G los activos de Endesa Europa en Italia, Francia, Polonia y Turquía así como ciertos activos operativos en España. Estos activos aparecían en las cuentas anuales a 31 de diciembre de 2007 como Activos mantenidos para la venta y actividades interrumpidas.

Dicha transmisión ha originado la disminución de la parte del fondo de comercio sobre Endesa que estaba asignado a los citados activos, por importe de 1.133.703 miles de euros (vease nota 16).

La restante diferencia de primera consolidación generada en la adquisición de Endesa, que a la fecha de estos estados financieros está recogida en el epígrafe de fondo de comercio, se encuentra aún en proceso de asignación. A lo largo del presente ejercicio se completará el citado proceso.

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 correspondientes a los seis primeros meses del ejercicio 2008, 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
<b>Período de seis meses terminado a 30 de junio de 2008</b>					
Grupo Parque Reforma	33.481	100,00%	8.432	9.184	20.456
Acciona Eólica Cesa	70.636	6,87%	518.661	—	35.004
Pyrenees Wind Energy Holdings Pty. Ltd	7.337	50,00%	294	--	7.190
Desarrollos y Construcciones Residenciales, S.A.	3.218	50,00%	2.598	—	1.919

Las políticas del análisis de deterioro aplicado por el Grupo Acciona a sus activos intangibles y a sus fondos de comercio en particular se describen en la nota 3.2 c) de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007.

## 7.- Otros activos intangibles

El desglose a 30 de junio de 2008 y 2007 de este capítulo del balance de situación consolidado adjunto se indica a continuación:

Otros activos intangibles	Desarrollo	Concesiones	Otros	Aplicaciones Informáticas	Anticipos	Amortización y provisiones	Total
<b>Período de seis meses terminado a 30 de junio de 2007</b>							
<b>Saldo a 31.12.2006</b>	<b>29.794</b>	<b>597.209</b>	<b>21.121</b>	<b>29.140</b>	<b>1.955</b>	<b>(62.095)</b>	<b>617.124</b>
Variaciones por cambios de perímetro	--	--	--	--	--	--	--
Altas / Dotación	7.400	65.150	2.252	2.989	171	(9.278)	68.684
Bajas	(969)	(498)	(7.799)	(490)	(520)	348	(9.928)
Trasposos	(4.127)	(93.494)	(4.018)	25	(517)	(602)	(102.733)
Otras variaciones	(107)	(26)	(12)	40	(995)	252	(848)
<b>Saldo a 30.06.2007</b>	<b>31.991</b>	<b>568.341</b>	<b>11.544</b>	<b>31.704</b>	<b>94</b>	<b>(71.375)</b>	<b>572.299</b>
<b>Período de seis meses terminado a 30 de junio de 2008</b>							
<b>Saldo a 31.12.2007</b>	<b>42.402</b>	<b>704.184</b>	<b>31.060</b>	<b>247.733</b>	<b>1.147</b>	<b>(263.315)</b>	<b>763.211</b>
Variaciones por cambios de perímetro	--	626	--	20	--	(11)	635
Altas / Dotación	6.303	24.033	166.702	10.787	7.384	(17.330)	197.879
Bajas	--	(69)	(14.765)	(777)	--	15.142	(469)
Trasposos	(1.179)	(36.683)	1.489	20	--	(1.100)	(37.453)
Otras variaciones	(796)	24.143	6.987	1.120	(5.751)	(6.916)	18.787
<b>Saldo a 30.06.2008</b>	<b>46.730</b>	<b>716.234</b>	<b>191.473</b>	<b>258.903</b>	<b>2.780</b>	<b>(273.530)</b>	<b>942.590</b>

Durante los seis primeros meses de 2008 y 2007 no se han producido pérdidas por deterioro de elementos de activo intangible por importes significativos.

#### Derechos de emisión de CO<sub>2</sub>

El epígrafe "Otros" corresponde fundamentalmente a los Derechos de emisión de CO<sub>2</sub> recibidos dentro del Plan Nacional de Asignaciones (PNA). El saldo a 30 de junio de 2008 asciende a 174.455 miles de euros mientras que el saldo a 31 de diciembre de 2007 ascendía a 15.515 miles de euros. Esta variación se produce fundamentalmente por el incremento significativo sufrido por el precio de mercado de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> durante el primer semestre del ejercicio 2008.

Procedente del Grupo Endesa cabe destacar que como consecuencia de las emisiones realizadas durante el primer semestre de 2008 se ha imputado en su cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Grupo Endesa, a 30 de junio de 2008, un gasto de 361 millones de euros (datos al 100%) en el epígrafe "Otros aprovisionamientos variables y servicios" y un ingreso de 280 millones de euros (datos al 100%) en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" por la imputación del ingreso diferido correspondiente a los derechos recibidos en el PNA y aplicados a las emisiones realizadas durante el primer semestre de 2008. Los importes registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Grupo Endesa a 30 de junio de 2007 por las emisiones realizadas durante el primer semestre de 2007 no fueron significativos debido al reducido precio de mercado de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> durante el ejercicio 2007.



## 8.- Activos financieros no corrientes y corrientes

El desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados del Grupo al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración se muestra a continuación:

Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros			
	30.06.2008			
	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Préstamos y Partidas a Cobrar	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	Derivados de Cobertura
Instrumentos de patrimonio	76.944	--	--	--
Valores representativos de deuda	--	--	--	--
Derivados	--	--	--	196.824
Otros activos financieros	--	815.878	313.026	--
<b>Largo plazo / no corrientes</b>	<b>76.944</b>	<b>815.878</b>	<b>313.026</b>	<b>196.824</b>
Instrumentos de patrimonio	23.564	--	--	--
Valores representativos de la deuda	--	--	59.003	--
Derivados	--	--	--	16
Otros activos financieros	--	45.267	19.771	--
<b>Corto plazo / corrientes</b>	<b>23.564</b>	<b>45.267</b>	<b>78.774</b>	<b>16</b>
<b>Total</b>	<b>100.508</b>	<b>861.145</b>	<b>391.800</b>	<b>196.840</b>

Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros			
	31.12.2007			
	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Préstamos y Partidas a Cobrar	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	Derivados de Cobertura
Instrumentos de patrimonio	95.642	--	--	--
Valores representativos de deuda	--	--	--	--
Derivados	--	--	--	76.434
Otros activos financieros	--	808.772	290.685	--
<b>Largo plazo / no corrientes</b>	<b>95.642</b>	<b>808.772</b>	<b>290.685</b>	<b>76.434</b>
Instrumentos de patrimonio	39.470	--	--	--
Valores representativos de la deuda	--	--	65.759	--
Derivados	--	--	--	282
Otros activos financieros	--	15.811	134.703	--
<b>Corto plazo / corrientes</b>	<b>39.470</b>	<b>15.811</b>	<b>200.462</b>	<b>282</b>
<b>Total</b>	<b>135.112</b>	<b>824.583</b>	<b>491.147</b>	<b>76.716</b>

Durante los seis primeros meses de 2008 y 2007 no se han producido pérdidas por deterioro en los saldos que componen los activos financieros no corrientes y corrientes por importe significativo.

En el epígrafe de “Inversiones mantenidas hasta el vencimiento no corrientes” se incluían cuatro depósitos constituidos por el subgrupo Compañía Trasmediterránea como garantía del pago de las cuotas de arrendamiento de cuatro buques, por un importe total de 99 millones de euros al 31 de diciembre de 2007. Estos depósitos devengan un tipo de interés fijo anual que oscila en el tramo 4,6%-5,5% y los vencimientos de los mismos están establecidos en la misma fecha y por la misma cuantía que los de las cuotas de arrendamiento de carácter financiero de los buques correspondientes. Estos depósitos así como los intereses que devengan, están pignorados a favor de los propietarios de los buques y sólo pueden ser dispuestos por Compañía Trasmediterránea para hacer frente a las cuotas de arrendamiento o a la opción de compra. En 2008 se han ejecutado las opciones de compra de tres buques, por lo que actualmente el importe de los depósitos asciende a 24 millones de euros, como garantía del pago de las cuotas de arrendamiento financiero del buque “Superfast Galicia”.

En 2007 se constituyeron tres depósitos a largo plazo como garantía del pago de las futuras cuotas de arrendamiento financiero de tres buques, que actualmente se encuentran en construcción, por un importe global de 125 millones de euros. Estas operaciones de depósito devengan unos intereses anuales que oscilan en el tramo 6%-6,5% 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 pignorados 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. En 2008 se han realizado hasta el momento aportaciones por 11 millones de euros, ascendiendo el saldo global a 136 millones de euros a 30 de junio de 2008.

El calendario de las aportaciones realizadas y pendientes de realizar por el subgrupo Compañía Trasmediterránea a través de la constitución de depósitos pignorados para hacer frente a las obligaciones derivadas de los contratos de arrendamiento financiero y a las opciones de compra suscritas es el siguiente, en miles de euros:

Aportaciones realizadas	Aportaciones pendientes			
	2008	2009	2010	Total
2007-2008	42.098	38.785	25.761	243.888
137.244				

El saldo de aportaciones realizadas incluye intereses devengados desde la constitución del depósito hasta el 30 de junio de 2008.



La financiación de los depósitos pignorados asociados a dos 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 del balance de situación al 30 de junio de 2008. La financiación del tercer depósito se ha realizado a través de un crédito puente recogido en el pasivo a corto plazo del balance al 30 de junio de 2008, en el epígrafe “Deudas con entidades de crédito”, hasta que se formalice el préstamo correspondiente, momento en el cuál se cancelará el crédito puente.

## 9.- Existencias

A 30 de junio de 2008, el importe registrado en este epígrafe se corresponde principalmente con aprovisionamientos procedentes de la división de Energía, materias primas energéticas procedentes del segmento Endesa, así como un importe de 1.330.280 miles de euros de existencias procedentes de la división inmobiliaria.

A 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 el valor neto de las citadas existencias que están afectas a gravámenes hipotecarios era de 383.486 y 337.764 miles de euros, respectivamente, correspondiente en su mayor parte a promociones inmobiliarias en curso o terminadas.

A 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 existen compromisos firmes de compra de diferentes solares, documentados en contrato de compraventa o arras, cuyo importe pendiente de pago asciende a 21.536 y 23.518 miles de euros, respectivamente.

Los compromisos de venta de promociones contraídos con clientes a 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 ascienden a 385.737 y 441.987 miles de euros, respectivamente.

En base a los análisis efectuados por la Dirección del Grupo durante el primer semestre de 2008, sobre la evolución de los diferentes mercados en los que opera la división inmobiliaria (Polonia, México y España, fundamentalmente) no se han puesto de manifiesto minusvalías significativas no cubiertas con las provisiones existentes a 30 de junio de 2008.





## 10.- Patrimonio neto

La composición y movimientos del patrimonio neto a 30 de junio de 2008 y 2007 es la siguiente:

	Capital Social	Prima de Emisión	Reserva Revalor.	Reservas	Rdo. Consolidado	Acciones Propias	Dif. Conver.	Div. a Cuenta	Externos	Total
Saldo 31.12.2007	63.550	170.110	428	3.904.309	974.496	(153.894)	(13.608)	(85.157)	1.596.220	6.456.454
Aplicación del Resultado				889.339	(974.496)			85.157		-
Variaciones por Derivados				92.381					2.609	94.990
Variaciones por Acciones Propias						(266)				(266)
Variación por enajenación de Acciones Propias				360						360
Variaciones por Activos Financieros				(13.316)						(13.316)
Traspaso activos financieros disponibles para la venta a participaciones multigrupo										-
Variaciones por resultados actuariales de pensiones				(8.754)						(8.754)
Variación por aplicación NIIF 3 Adquisiciones por etapas				4.076						4.076
Dividendo a cuenta										-
Dividendos Repartidos				(146.801)					(55.937)	(202.738)
Variación por Diferencias de Conversión							(66.307)		(56.329)	(122.636)
Resultado del Período					314.469				104.386	418.855
Variaciones de perímetro									(319.399)	(319.399)
Otras Variaciones				(2.319)					951	(1.368)
<b>Saldo 30.06.2008</b>	<b>63.550</b>	<b>170.110</b>	<b>428</b>	<b>4.719.275</b>	<b>314.469</b>	<b>(154.160)</b>	<b>(79.915)</b>	<b>-</b>	<b>1.272.501</b>	<b>6.306.258</b>

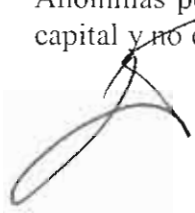
	Capital Social	Prima de Emisión	Reserva Revalor.	Reservas	Rdo. Consolidado	Acciones Propias	Dif. Conver.	Div. a Cuenta	Externos	Total
Saldo 31.12.2006	63.550	170.110	428	2.859.365	1.370.111	(134.668)	(4.847)	--	309.112	4.633.161
Aplicación del Resultado				1.370.111	(1.370.111)					--
Variaciones por Derivados				64.359					(462)	63.897
Variaciones por Acciones Propias						(19.226)				(19.226)
Variación por enajenación de Acciones Propias				206						206
Variaciones por Activos Financieros				665.502						665.502
Variación por aplicación NIIF 3 Adquisiciones por etapas				12.577						12.577
Dividendos Repartidos				(183.660)					(120)	(183.780)
Variación por Diferencias de Conversión							7.674			7.674
Resultado del Periodo					369.764				2.156	371.920
Otras Variaciones				1.408					27	1.435
Saldo 30.06.2007	63.550	170.110	428	4.789.868	369.764	(153.894)	2.827	--	310.713	5.553.366

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.

b) Prima de emisión y reserva legal

El saldo de la cuenta "Prima de emisión", que a 30 de junio de 2008 y 2007 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 Anónimas 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.



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.

## 11.- Provisiones

La composición del saldo de este capítulo se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	30.06.2008	31.12.2007
Provisión riesgos	51.261	38.292
Provisión responsabilidades	331.230	327.825
Otras provisiones	1.011.715	984.207
<b>Total</b>	<b>1.394.206</b>	<b>1.350.324</b>

Estas provisiones cubren, según la mejor estimación de los Administradores de la Sociedad Dominante, los pasivos que pudieran derivarse de los diversos litigios, recursos, contenciosos y obligaciones pendientes de resolución al cierre del ejercicio.

En la nota 17 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 se describen los principales litigios de naturaleza fiscal y legal que afectaban al Grupo a dicha fecha.

Durante el primer semestre de 2008 no se han producido variaciones significativas en los mismos ni se han iniciado contra el Grupo Acciona litigios nuevos que se consideren significativos.

El importe total de los pagos derivados de litigios efectuados por el Grupo durante los seis primeros meses de 2008 y 2007 no es significativo en relación con los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados.

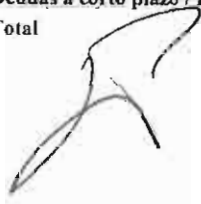


## 12.- Pasivos financieros

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo Acciona al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros 30.06.2008			
	Pasivos Financieros Mantenidos para Negociar	Otros Pasivos Financieros a VR con Cambios en PyG	Débitos y Partidas a Pagar	Derivados de Cobertura
Deudas con entidades de crédito	--	15.256	12.628.367	--
Obligaciones y otros valores negociables	--	409.414	2.744.592	--
Derivados	--	--	--	177.850
Otros pasivos financieros	--	--	--	--
<b>Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>--</b>	<b>424.670</b>	<b>15.372.959</b>	<b>177.850</b>
Deudas con entidades de crédito	--	--	4.168.211	--
Obligaciones y otros valores negociables	--	--	181.104	--
Derivados	--	--	--	9.320
Otros pasivos financieros	--	--	--	--
<b>Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>4.349.315</b>	<b>9.320</b>
<b>Total</b>	<b>--</b>	<b>424.670</b>	<b>19.722.274</b>	<b>187.170</b>

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros 31.12.2007			
	Pasivos Financieros Mantenidos para Negociar	Otros Pasivos Financieros a VR con Cambios en PyG	Débitos y Partidas a Pagar	Derivados de Cobertura
Deudas con entidades de crédito	--	14.006	12.435.817	--
Obligaciones y otros valores negociables	--	498.950	2.837.481	--
Derivados	14.256	--	--	97.135
Otros pasivos financieros	--	--	--	--
<b>Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>14.256</b>	<b>512.956</b>	<b>15.273.298</b>	<b>97.135</b>
Deudas con entidades de crédito	--	--	3.620.742	--
Obligaciones y otros valores negociables	--	--	103.418	--
Derivados	--	--	--	3.702
Otros pasivos financieros	--	--	--	--
<b>Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>3.724.160</b>	<b>3.702</b>
<b>Total</b>	<b>14.256</b>	<b>512.956</b>	<b>18.997.458</b>	<b>100.837</b>



El detalle del epígrafe Deudas con entidades de crédito a 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007, en miles de euros, es el siguiente:

Concepto	30.06.2008		31.12.2007	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Hipotecarios para financiación de activo inmovilizado	66.615	515.058	65.499	483.354
Hipotecarios afectos a promociones inmobiliarias	366.572	--	318.247	--
Financiación de proyectos	216.678	2.315.056	267.542	2.001.222
Por efectos descontados pendientes de vencimiento	37.526	26	24.762	--
Deudas por arrendamiento financiero	30.413	93.880	32.234	102.340
Otros préstamos y créditos bancarios	3.249.049	3.833.350	2.683.538	3.971.202
Otras deudas con recurso limitado	207.677	5.894.786	231.371	5.913.310
<b>Total deudas con entidades de crédito</b>	<b>4.174.530</b>	<b>12.652.156</b>	<b>3.623.193</b>	<b>12.471.428</b>

Durante el primer semestre de 2008 y 2007, los préstamos y créditos en euros del Grupo devengaron tipos de interés de mercado.

En el epígrafe de "otras deudas con recurso limitado", se incluye un crédito sindicado, que a través de su filial Finanzas Dos, S.A. tiene el Grupo, por un importe de 5.678 millones de euros y dispuesto en 5.570 millones de euros 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. El tipo de interés de este crédito es el Euribor más un margen distinto para cada tramo, de los dos en que se divide el crédito. Para el tramo A el margen está comprendido entre el 0,60% y el 0,90% en función del tiempo transcurrido, y para el tramo B el margen está comprendido entre 0,60% y 0,30% en función de un ratio Deuda financiera / Ebitda del Grupo.

En el epígrafe de "otros préstamos y créditos bancarios", se incluye un crédito sindicado, otorgado a Acciona, S.A., por un importe total de 2.513 millones de euros y dispuesto en 1.430 millones de euros que financió parte de la adquisición de las acciones de Endesa, S.A. realizada por la filial Finanzas Dos, S.A. El tipo de interés de este crédito es el Euribor más un margen comprendido entre 0,60% y 0,30% en función de un ratio Deuda financiera / Ebitda del Grupo. Asimismo, como deuda corriente se incluye un crédito sindicado "puente" por importe de 1.691 millones de euros que ha financiado la compra del 3,97% de las acciones de Endesa en la Oferta Pública de Adquisición formulada por Acciona, S.A. y Enel Energy Europe, S.r.L. Con fecha 2 de julio de 2008, este crédito sindicado "puente" ha sido refinanciado, según se cita en la nota 19.

A 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 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.

Asimismo, durante los seis primeros meses de 2008 y 2007, 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.

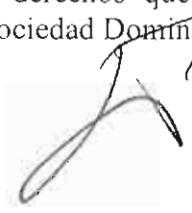
**13.- Información sobre emisiones, recompras o reembolsos de valores representativos de deuda.**

A continuación se muestra un detalle a 30 de junio de 2008 y 2007, del saldo vivo de los valores representativos de deuda que a dichas fechas habían sido emitidos por la Sociedad o cualquier otra entidad del Grupo, así como el movimiento experimentado por dicho saldo durante los seis primeros meses de 2008 y 2007:

	Miles de Euros				Saldo 30.06.2008
	Saldo 31.12.2007	Emisiones	Recompras o Reembolsos	Ajustes por Tipo de Cº y otros	
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	2.149.327	301.621	(392.907)	647	2.058.688
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido del registro de un folleto informativo	277.111	812.075	(722.289)	--	366.897
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	1.032.419	10.254	(36.014)	906	1.007.565
<b>Total</b>	<b>3.458.857</b>	<b>1.123.950</b>	<b>(1.151.210)</b>	<b>1.553</b>	<b>3.433.150</b>

	Miles de Euros				Saldo 30.06.2007
	Saldo 31.12.2006	Emisiones	Recompras o Reembolsos	Ajustes por Tipo de Cº y otros	
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	27.172	--	--	451	27.623
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido del registro de un folleto informativo	--	--	--	--	--
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	68.270	--	--	196	68.466
<b>Total</b>	<b>95.442</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>647</b>	<b>96.089</b>

Al 30 de junio de 2008 no existen emisiones convertibles en acciones, ni que otorguen privilegios o derechos que puedan, ante alguna contingencia, hacerlas convertibles en acciones de la Sociedad Dominante, o de alguna de las sociedades del Grupo.



#### 14.- Dividendos pagados por la Sociedad Dominante

A continuación se muestran los dividendos pagados por la Sociedad Dominante durante los seis primeros meses de 2008 y 2007, los cuales correspondieron en ambos casos a dividendos aprobados sobre los resultados del ejercicio anterior:

	Primer Semestre 2008			Primer Semestre 2007		
	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)
Acciones ordinarias	134	1,34	85.157	106	1,06	67.363
Resto de acciones (sin voto, rescatables, etc.)	--	--	--	--	--	--
<b>Dividendos totales pagados</b>	<b>134</b>	<b>1,34</b>	<b>85.157</b>	<b>106</b>	<b>1,06</b>	<b>67.363</b>
Dividendos con cargo a resultados	134	1,34	85.157	106	1,06	67.363
Dividendos con cargo a reservas o prima de emisión	--	--	--	--	--	--
Dividendos en especie	--	--	--	--	--	--

- Primer semestre 2007:

El 5 de enero de 2007 el Consejo de Administración de Acciona, S.A., aprobó la distribución de 1,06 euros por acción en concepto de cantidad a cuenta del dividendo que se apruebe con cargo a los resultados del ejercicio 2006. El importe del pago a cuenta del dividendo ascendió a un total de 67.363 miles de euros. El pago se efectuó el 15 de enero de 2007.

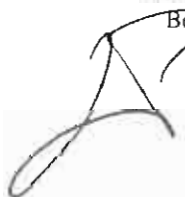
- Primer semestre 2008:

El 27 de diciembre de 2007 el Consejo de Administración de Acciona, S.A. aprobó la distribución de 1,34 euros por acción en concepto de cantidad a cuenta del dividendo aprobado con cargo a los resultados del ejercicio 2007. El importe del pago a cuenta del dividendo ascendió a un total de 85.157 miles de euros. El pago se efectuó el 15 de enero de 2008.

#### 15.- Beneficio por acción

El beneficio diluido por acción para el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 y 2007, es coincidente con el beneficio básico por acción, de acuerdo con el siguiente detalle:

	Primer Semestre 2008	Primer Semestre 2007
Resultado neto del ejercicio (miles euros)	314.469	369.764
Número medio ponderado de acciones en circulación	62.077.870	62.128.786
Beneficio básico por acción (euros)	5,07	5,95



## **16.- Operaciones interrumpidas y activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas**

Acciona, S.A. y Enel Energy Europe, S.r.L. en su condición de accionistas controladores de Endesa, S.A., se comprometieron entre sí y con terceros a adoptar en los órganos de administración de Endesa, S.A. los acuerdos necesarios para que esta última llevase a cabo entre otras la operación de venta a E.On AG de los siguientes activos:

- Los activos de Endesa Europa en Italia, Francia, Polonia y Turquía.
- Ciertos activos radicados en España consistentes en derechos por 10 años sobre una capacidad de 450 Mw de energía eléctrica de origen nuclear sobre la base de un contrato de suministro de energía y tres centrales térmicas con una potencia instalada conjunta de aproximadamente 1.475 Mw.

La materialización del acuerdo alcanzado el 2 de abril de 2007 por Acciona y Enel con E.On se ha producido el 26 de junio de 2008 mediante la transmisión por el Grupo Endesa a determinadas sociedades del Grupo E.On de la totalidad de las participaciones sociales de Endesa Europa, S. L., una vez excluidas las actividades de trading y los activos no localizados en Italia, Francia, Polonia y Turquía, así como, en España, de las Centrales Térmicas de Los Barrios (central de carbón con 567,5 Mw de potencia instalada) y Tarragona (central de ciclo combinado con 395 Mw de potencia instalada).

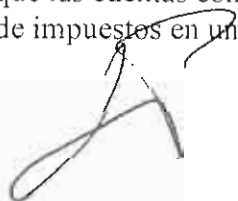
En relación con la cesión de derechos de adquisición de capacidad eléctrica de origen nuclear por 450 Mw, igualmente previsto en el acuerdo de 2 de abril de 2007, E.On, en ejercicio de su prerrogativa contractual, ha manifestado que no desea adquirir tales derechos.

La venta de estos activos ha sido autorizada por la Comisión Europea y, en cuanto a los activos radicados en España, también ha sido autorizada por la Dirección General de Política Energética y Minas, por lo que la transacción es firme, no estando sujeta al cumplimiento de condición suspensiva alguna.

El precio de la venta es el que ha resultado de la valoración llevada a cabo por los bancos de inversión designados por las partes, y ha supuesto un precio de 769 millones de euros para las dos centrales españolas y de 7.126 millones de euros para las participaciones de Endesa Europa. El precio de las participaciones de Endesa Europa está sujeto a posibles ajustes por la variación de la deuda de las sociedades vendidas desde el 31 de mayo de 2008 hasta el 25 de junio de 2008.

Junto con la participación en Endesa Europa también se ha cedido al comprador la posición neta de deuda intragrupo de Endesa Europa y sus sociedades participadas con Endesa Financiación Filiales, por un importe que asciende a 1.159 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2007, de acuerdo con la NIIF 5 – Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas, estos activos se consideraron operaciones discontinuadas por lo que las cuentas consolidadas del ejercicio 2007 recogían sus activos, pasivos, y resultados después de impuestos en un único epígrafe del activo, pasivo, y cuenta de resultados, respectivamente.





A 30 de junio de 2008, como consecuencia de esta operación, el Grupo Acciona ha dado de baja del balance de situación consolidado activos registrados en el epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas" por importe de 2.201 millones de euros (correspondiente al 25,01% del total de activos vendidos a E.On por Endesa por 8.802 millones de euros), y pasivos registrados en el epígrafe "Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas" por importe de 840 millones de euros (correspondiente al 25,01% del total de pasivos asociados a activos vendidos a E.On por Endesa y que totalizan 3.360 millones de euros). La plusvalía resultante, de 1.134 millones de euros, ha sido corregida en los estados financieros semestrales resumidos consolidados del Grupo Acciona por el importe asignado como fondo de comercio por Acciona a estos activos en el momento de la compra, según se indica en la nota 6.

La totalidad del importe incluido en el epígrafe "Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas" recogido en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del primer semestre de 2008 y que asciende a 85 millones de euros, se corresponde con la propia actividad de este período de los activos vendidos a E.On. hasta su enajenación.

Adicionalmente a la venta de Endesa Europa y de las Centrales Térmicas de Tarragona y Los Barrios, Endesa ha formalizado con E.On un compromiso de compraventa del Grupo II de Los Barrios, que está en proyecto, y del Puerto de Los Barrios, por el que las partes se obligan a llevar a cabo dicha compraventa por el precio que resulte de un proceso de valoración por parte de terceros independientes. Esta operación está sujeta a la obtención de las autorizaciones administrativas pertinentes, en particular la de las autoridades de defensa de la competencia y la de la autoridad portuaria competente.

#### **17.- Información por segmentos**

En la nota 28 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Acciona, correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 se detallan los criterios utilizados por el Grupo para definir sus segmentos operativos. No ha habido cambios en los criterios de segmentación.



A continuación se presenta el balance de situación segmentado por divisiones a 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007:

Saldos a 30.06.08	Infraestructuras	Inmobiliaria	Energía	SS.Logistic y Transport.	Servicios Urbanos y Medioamb	Endesa	Otros negocios	Operaciones Intergrupo	Total Grupo
<b>ACTIVO</b>									
Activos tangibles, intangibles e inmovil.	804.727	893.405	4.593.102	667.182	362.799	8.516.405	43.954	(17.396)	15.864.178
Fondo de comercio	1.919	35.126	878.573	38.292	202.417	5.850.784	--	--	7.007.111
Activos financieros no corrientes	15.375	14.141	51.428	187.981	7.984	1.122.794	2.033	936	1.402.672
Participaciones puestas en equivalencia	33.271	8.917	6.414	3.402	62.465	76.781	900	--	192.150
Otros activos	227.758	24.071	96.268	17.896	33.771	595.989	3.848	12.584	1.012.185
<b>Activos no corrientes</b>	<b>1.083.050</b>	<b>975.660</b>	<b>5.625.785</b>	<b>914.753</b>	<b>669.436</b>	<b>16.162.753</b>	<b>50.735</b>	<b>(3.876)</b>	<b>25.478.296</b>
Existencias	164.730	1.330.280	688.566	15.054	10.420	301.371	31.206	(24.579)	2.517.048
Deudores comerciales y otras a cobrar	1.630.848	43.777	451.816	315.647	319.310	2.441.730	135.958	(463.812)	4.875.274
Otros activos financieros corrientes	43.864	1.870	51.449	9.641	2.467	35.264	3.066	--	147.621
Otros activos	74.795	16.086	154.385	21.886	28.382	132.453	253.020	--	681.007
Efectivo y equivalentes	842.457	(328.427)	152.166	59.276	(106.496)	1.986.134	445.122	(1.053)	3.049.179
Activos no corrientes clasif. como mant. para la venta	--	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>Activos corrientes</b>	<b>2.756.694</b>	<b>1.063.586</b>	<b>1.498.382</b>	<b>421.504</b>	<b>254.083</b>	<b>4.896.952</b>	<b>868.372</b>	<b>(489.444)</b>	<b>11.270.129</b>
<b>Total activo</b>	<b>3.839.744</b>	<b>2.039.246</b>	<b>7.124.167</b>	<b>1.336.257</b>	<b>923.519</b>	<b>21.059.705</b>	<b>919.107</b>	<b>(493.320)</b>	<b>36.748.425</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>									
<b>Patrimonio neto consolidado</b>	<b>739.760</b>	<b>352.241</b>	<b>2.397.739</b>	<b>469.848</b>	<b>307.108</b>	<b>1.635.998</b>	<b>433.129</b>	<b>(29.565)</b>	<b>6.306.258</b>
Deuda financiera	484.737	422.774	2.812.205	281.637	82.212	12.269.201	(377.286)	--	15.975.480
Otros pasivos	300.711	139.581	461.382	49.775	148.475	2.515.695	216.555	4.434	3.836.608
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>785.448</b>	<b>562.355</b>	<b>3.273.587</b>	<b>331.412</b>	<b>230.687</b>	<b>14.784.896</b>	<b>(160.731)</b>	<b>4.434</b>	<b>19.812.088</b>
Deuda financiera	107.919	735.027	731.447	247.419	113.783	2.217.093	205.948	(1)	4.358.635
Acreedores comerciales y otras a cobrar	1.814.158	333.081	623.852	203.253	200.649	1.362.295	29.393	(139.484)	4.427.197
Otros pasivos	392.459	56.542	97.542	84.325	71.292	1.059.423	411.368	(328.704)	1.844.247
Pasivos direct. asoc. con activos no ctes. clasif. como mant. para la venta	--	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>2.314.536</b>	<b>1.124.650</b>	<b>1.452.841</b>	<b>534.997</b>	<b>385.724</b>	<b>4.638.811</b>	<b>646.709</b>	<b>(468.189)</b>	<b>10.630.079</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>3.839.744</b>	<b>2.039.246</b>	<b>7.124.167</b>	<b>1.336.257</b>	<b>923.519</b>	<b>21.059.705</b>	<b>919.107</b>	<b>(493.320)</b>	<b>36.748.425</b>

Saldos a 31.12.07	Infraestructuras	Inmobiliaria	Energía	SS.Logistic y Transport.	Servicios Urbanos y Medioamb.	Endesa	Otros negocios	Operaciones Intergrupo	Total Grupo
<b>ACTIVO</b>									
Activos tangibles, intangibles e inmovil.	779.012	865.428	4.127.825	689.333	328.251	8.190.525	43.460	(13.212)	15.010.622
Fondo de comercio	--	13.831	836.332	39.025	202.710	7.013.556	--	--	8.105.454
Activos financieros no corrientes	15.802	3.036	51.800	176.452	4.403	998.897	20.122	1.021	1.271.533
Participaciones puestas en equivalencia	31.638	9.083	6.932	3.587	63.504	98.790	900	--	214.434
Otros activos	251.262	14.945	82.531	17.869	33.938	580.732	5.183	10.947	997.407
<b>Activos no corrientes</b>	<b>1.077.714</b>	<b>906.323</b>	<b>5.105.420</b>	<b>926.266</b>	<b>632.806</b>	<b>16.882.500</b>	<b>69.665</b>	<b>(1.244)</b>	<b>25.599.450</b>
Existencias	117.477	1.214.379	565.047	12.868	18.006	210.084	26.929	(23.275)	2.141.515
Deudores comerciales y otras a cobrar	1.517.793	44.459	504.682	241.419	372.910	1.791.075	294.145	(609.864)	4.156.619
Otros activos financieros corrientes	42.495	37.590	50.628	90.803	3.204	34.764	(2.438)	(1.021)	256.025
Otros activos	79.453	28.891	125.619	46.113	29.314	150.295	123.458	(381)	582.762
Efectivo y equivalentes	1.050.051	(322.551)	233.874	58.056	(155.912)	249.359	453.056	--	1.565.933
Activos no corrientes clasif. como mant. para la venta	--	--	--	--	--	1.974.039	--	--	1.974.039
<b>Activos corrientes</b>	<b>2.807.269</b>	<b>1.002.768</b>	<b>1.479.850</b>	<b>449.259</b>	<b>267.522</b>	<b>4.409.616</b>	<b>895.150</b>	<b>(634.541)</b>	<b>10.676.893</b>
<b>Total activo</b>	<b>3.884.983</b>	<b>1.909.091</b>	<b>6.585.270</b>	<b>1.375.525</b>	<b>900.328</b>	<b>21.292.116</b>	<b>964.815</b>	<b>(635.785)</b>	<b>36.276.343</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>									
<b>Patrimonio neto consolidado</b>	<b>676.153</b>	<b>326.804</b>	<b>2.330.474</b>	<b>542.484</b>	<b>242.747</b>	<b>1.770.220</b>	<b>593.160</b>	<b>(25.588)</b>	<b>6.456.454</b>
Deuda financiera	435.864	401.667	2.511.738	280.263	72.380	12.591.155	(395.422)	--	15.897.645
Otros pasivos	341.302	130.556	444.818	46.357	125.056	2.303.447	223.425	4.634	3.619.595
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>777.166</b>	<b>532.223</b>	<b>2.956.556</b>	<b>326.620</b>	<b>197.436</b>	<b>14.894.602</b>	<b>(171.997)</b>	<b>4.634</b>	<b>19.517.240</b>
Deuda financiera	123.631	645.002	377.098	185.696	122.528	2.140.785	133.122	--	3.727.862
Acreedores comerciales y otras a cobrar	1.933.466	348.269	846.100	164.009	255.092	981.907	28.586	(231.971)	4.325.458
Otros pasivos	374.567	56.793	75.042	156.716	82.525	812.825	381.944	(382.860)	1.557.552
Pasivos direct. asoc. con activos no ctes. clasif. como mant. para la venta	--	--	--	--	--	691.777	--	--	691.777
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>2.431.664</b>	<b>1.050.064</b>	<b>1.298.240</b>	<b>506.421</b>	<b>460.145</b>	<b>4.627.294</b>	<b>543.652</b>	<b>(614.831)</b>	<b>10.302.649</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>3.884.983</b>	<b>1.909.091</b>	<b>6.585.270</b>	<b>1.375.525</b>	<b>900.328</b>	<b>21.292.116</b>	<b>964.815</b>	<b>(635.785)</b>	<b>36.276.343</b>

A continuación se presenta la cuenta de pérdidas y ganancias segmentada por divisiones para el período terminado a 30 de junio de 2008 y 2007:

<b>CUENTA DE RESULTADOS A</b>	<b>Infraestructuras</b>	<b>Inmobiliaria</b>	<b>Energía</b>	<b>SS.Logistic y</b>	<b>Servicios Urbanos y</b>	<b>Endesa</b>	<b>Otros negocios</b>	<b>Operaciones</b>	<b>Total Grupo</b>
Cifra de negocios total	1.663.655	142.666	818.970	424.584	353.993	2.709.334	73.781	(159.045)	6.027.938
Cifra negocios	1.545.292	140.873	818.969	402.739	340.318	2.709.334	70.413	--	6.027.938
Cifra negocios a otros segmentos	118.363	1.793	1	21.845	13.675	--	3.368	(159.045)	--
Otros ingresos y gastos de explotación	(1.558.559)	(101.106)	(517.184)	(444.433)	(327.624)	(1.840.916)	(46.509)	157.224	(4.679.107)
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>105.096</b>	<b>41.560</b>	<b>301.786</b>	<b>(19.849)</b>	<b>26.369</b>	<b>868.418</b>	<b>27.272</b>	<b>(1.821)</b>	<b>1.348.831</b>
Dotaciones	(32.060)	(8.954)	(116.825)	(32.775)	(14.004)	(224.501)	(1.849)	170	(430.798)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>73.036</b>	<b>32.606</b>	<b>184.961</b>	<b>(52.624)</b>	<b>12.365</b>	<b>643.917</b>	<b>25.423</b>	<b>(1.651)</b>	<b>918.033</b>
Ingresos financieros	31.967	17.449	33.852	6.509	4.438	96.376	15.317	(52.401)	153.507
Gastos financieros	(29.544)	(34.274)	(97.129)	(15.551)	(12.655)	(456.102)	(1.139)	48.567	(597.827)
Deterioros	454	--	--	(2.432)	(15)	--	(58)	--	(2.051)
Resultados de puestas en equivalencia	(2.100)	(150)	1.206	(144)	4.715	4.002	--	(1)	7.528
Otros resultados	(170)	(295)	(270)	1.827	(125)	(3.276)	5	--	(2.304)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>73.643</b>	<b>15.336</b>	<b>122.620</b>	<b>(62.415)</b>	<b>8.723</b>	<b>284.917</b>	<b>39.548</b>	<b>(5.486)</b>	<b>476.886</b>
Gasto por impuesto de sociedades	(25.110)	(4.992)	(39.400)	(321)	(2.645)	(61.140)	(10.870)	1.663	(142.815)
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>48.533</b>	<b>10.344</b>	<b>83.220</b>	<b>(62.736)</b>	<b>6.078</b>	<b>223.777</b>	<b>28.678</b>	<b>(3.823)</b>	<b>334.071</b>
Rtdo después de impuestos de las activ. interrumpidas	--	--	--	--	--	84.784	--	--	84.784
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>48.533</b>	<b>10.344</b>	<b>83.220</b>	<b>(62.736)</b>	<b>6.078</b>	<b>308.561</b>	<b>28.678</b>	<b>(3.823)</b>	<b>418.855</b>
Intereses minoritarios	(6.595)	276	(4.121)	27.349	(1.990)	(119.298)	--	(7)	(104.386)
<b>Resultado atribuible a la sociedad dominante</b>	<b>41.938</b>	<b>10.620</b>	<b>79.099</b>	<b>(35.387)</b>	<b>4.088</b>	<b>189.263</b>	<b>28.678</b>	<b>(3.830)</b>	<b>314.469</b>

<b>CUENTA DE RESULTADOS A</b>	<b>Infraestructuras</b>	<b>Inmobiliaria</b>	<b>Energía</b>	<b>SS.Logistic y</b>	<b>Servicios Urbanos y</b>	<b>Endesa</b>	<b>Otros negocios</b>	<b>Operaciones</b>	<b>Total Grupo</b>
Cifra de negocios total	1.876.502	236.761	472.842	412.273	330.253	--	72.400	-122.324	3.278.707
Cifra negocios	1.770.441	235.882	472.842	411.216	318.262	--	70.065	--	3.278.707
Cifra negocios a otros segmentos	106.061	879	--	1.057	11.991	--	2.335	-122.324	--
Otros ingresos y gastos de explotación	-1.712.734	-160.249	-292.919	-387.996	-305.012	-108	-52.427	114.005	-2.797.439
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>163.768</b>	<b>76.512</b>	<b>179.923</b>	<b>24.277</b>	<b>25.242</b>	<b>-108</b>	<b>19.973</b>	<b>-8.319</b>	<b>481.268</b>
Dotaciones	-49.083	-7.303	-78.854	-34.039	-10.433	--	-1.843	26	-181.529
<b>Resultado de explotación</b>	<b>114.686</b>	<b>69.208</b>	<b>101.068</b>	<b>-9.762</b>	<b>14.809</b>	<b>-108</b>	<b>18.131</b>	<b>-8.293</b>	<b>299.739</b>
Ingresos financieros	31.201	13.602	17.246	6.008	2.365	423.335	40.956	-48.411	486.302
Gastos financieros	-17.791	-28.111	-59.453	-13.472	-7.920	-194.493	521	44.773	-275.945
Deterioros	-863	1	-9	-347	-16	--	--	--	-1.235
Resultados de puestas en equivalencia	-859	-93	925	-118	4.522	--	--	--	4.375
Otros resultados	-3.302	487	1.089	13.601	1.526	-11.668	190	--	1.922
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>123.071</b>	<b>55.093</b>	<b>60.866</b>	<b>-4.091</b>	<b>15.286</b>	<b>217.066</b>	<b>59.797</b>	<b>-11.932</b>	<b>515.157</b>
Gasto por impuesto de sociedades	-34.217	-15.316	-16.921	1.137	-4.270	-60.344	-16.624	3.317	-143.237
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>88.854</b>	<b>39.777</b>	<b>43.945</b>	<b>-2.953</b>	<b>11.016</b>	<b>156.722</b>	<b>43.174</b>	<b>-8.615</b>	<b>371.920</b>
Rído. después de impuestos de las activ. interrumpidas	--	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>88.854</b>	<b>39.777</b>	<b>43.945</b>	<b>-2.953</b>	<b>11.016</b>	<b>156.722</b>	<b>43.174</b>	<b>-8.615</b>	<b>371.920</b>
Intereses minoritarios	-2.344	59	-1.824	4.308	-2.354	--	--	--	-2.156
<b>Resultado atribuible a la sociedad dominante</b>	<b>86.510</b>	<b>39.837</b>	<b>42.121</b>	<b>1.354</b>	<b>8.661</b>	<b>156.722</b>	<b>43.174</b>	<b>-8.615</b>	<b>369.764</b>

El importe neto de la cifra de negocios por área geográfica al 30 de junio de 2008 y 2007 es el siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios por Área Geográfica	Miles de Euros	
	30.06.2008	30.06.2007
Mercado interior	4.015.524	2.776.169
Exportación:		
a) Unión Europea	650.255	341.091
b) Países O.C.D.E	263.677	80.489
c) Resto de países	1.098.482	80.958
<b>Total</b>	<b>6.027.938</b>	<b>3.278.707</b>

## 18.- Plantilla media

### Personal:

El número medio de personas empleadas por el Grupo Acciona para el período correspondiente a los seis primeros meses del ejercicio 2008 y 2007 distribuido entre hombres y mujeres ha sido la siguiente:

	Número de Empleados	
	30.06.2008	30.06.2007
Hombres	26.717	23.544
Mujeres	13.624	12.756
<b>Total</b>	<b>40.341</b>	<b>36.300</b>

## 19.- Hechos posteriores

- Con fecha 19 de junio de 2008, la Junta General Ordinaria de Accionistas de Acciona, S.A. aprobó el pago de un dividendo complementario de 2,31 euros por acción. El importe total del dividendo complementario asciende a 146.800 miles de euros. se encontraba registrado a 30 de junio de 2007 en el epígrafe "otros pasivos corrientes" del balance de situación consolidado y se ha pagado con fecha 1 de julio de 2008.

Este dividendo, junto con el dividendo a cuenta pagado en enero de 2008 por importe de 85.157 miles de euros (1,34 euros por acción), hacen un total de dividendos pagados con cargo a los resultados del ejercicio 2007 de 231.957 miles de euros (3,65 euros por acción).

- El 2 de julio de 2008, Acciona, S.A. firmó la refinanciación del crédito sindicado "puente" mencionado en la nota 12, mediante la constitución de un préstamo sindicado con ocho entidades financieras, Banco de Santander, BBVA, ING, la Caixa, RBS, Caja de Madrid, Natixis y Calyon, por importe de 1.704 millones de euros y plazo de dos años, destinado a la refinanciación de la deuda asociada a la adquisición del 3,974% del capital social de Endesa, S.A. adquirido por Acciona, S.A. como consecuencia de la liquidación de la Oferta Pública de Adquisición de la totalidad de las acciones de Endesa, S.A. formulada conjuntamente por Acciona, S.A. y Enel Energy Europe, S.r.L.

Con esta financiación, el coste anual de la totalidad de la deuda asociada a la adquisición del 25,01% del capital social de Endesa, S.A. propiedad de Acciona, S.A. se incrementa en 19pb (0,19%). hasta un coste total "all in" de 5,77% anual aproximadamente incluyendo las coberturas de tipo de interés asociadas.

- El 1 de julio de 2008 la Comisión Nacional de la Energía (CNE) ha pagado a Endesa, S.A. 574 millones de euros (dato al 100%) correspondientes a la financiación del déficit de las actividades reguladas del ejercicio 2008 con los fondos procedentes de la subasta del déficit ex ante realizado por dicho Organismo.



## 20.- Operaciones con partes vinculadas

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 los Directores, 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 seis primeros meses de 2008 y 2007, 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 y se han imputado las correspondientes retribuciones en especie.

Gastos e Ingresos	Miles de Euros				Total
	Accionistas Significa- tivos	Administra- dores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	
<b>Gastos:</b>					
Gastos financieros	--	--	--	--	--
Contratos de gestión o colaboración	--	--	--	--	--
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias					
Arrendamientos	--	--	--	--	--
Recepción de servicios	--	800	--	--	800
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	--	--	--	--	--
<b>Ingresos:</b>					
Ingresos financieros	--	--	--	--	--
Contratos de gestión o colaboración					
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	--	--	--	--	--
Dividendos recibidos	--	--	--	--	--
Arrendamientos	--	--	--	--	--
Prestación de servicios	--	37	--	--	37
Venta de bienes (terminados o en curso)	--	3.234	--	--	3.234
Beneficios por baja o enajenación de activos	--	--	--	--	--
Otros ingresos	--	--	--	--	--

Otras Transacciones	Miles de Euros				
	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	--	--	--	--	--

Gastos e Ingresos	Miles de Euros				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
<b>Gastos:</b>					
Gastos financieros	--	--	--	--	--
Contratos de gestión o colaboración	--	--	--	--	--
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	--	--	--	--	--
Arrendamientos	--	--	--	--	--
Recepción de servicios	--	1.347	--	--	1.347
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	--	--	--	--	--
<b>Ingresos:</b>					
Ingresos financieros	--	--	--	--	--
Contratos de gestión o colaboración	--	--	--	--	--
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	--	--	--	--	--
Dividendos recibidos	--	--	--	--	--
Arrendamientos	--	--	--	--	--
Prestación de servicios	--	58	--	--	58
Venta de bienes (terminados o en curso)	--	--	--	--	--
Beneficios por baja o enajenación de activos	--	--	--	--	--
Otros ingresos	--	--	--	--	--





1

Otras Transacciones	Miles de Euros				Total
	Accionistas Significa- tivos	Administra- dores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	
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	--	1.364	--	--	1.364
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	--	--	--	--	--


## 21.- Retribuciones y otras prestaciones

En la nota 35 y 36 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2007 se detallan los acuerdos existentes sobre retribuciones y otras prestaciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad y a la Alta Dirección. Durante el primer semestre de 2008, no se han producido modificaciones significativas en los citados acuerdos.

A continuación se incluye un resumen de los datos más significativos de dichas remuneraciones y prestaciones correspondientes a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y 2007:

	Miles de Euros	
	30.06.2008	30.06.2007
<b>Miembros del Consejo de Administración:</b>		
<b>Concepto retributivo:</b>	<b>5.792</b>	<b>4.649</b>
Retribución fija	633	727
Retribución variable	4.462	3.141
Diets	479	481
Atenciones estatutarias	--	--
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	218	300
Otros	--	--
<b>Otros beneficios:</b>	--	--
Anticipos	--	--
Créditos concedidos	--	--
Fondos y Planes de pensiones: Aportaciones	--	--
Fondos y Planes de pensiones: Obligaciones contraídas	--	--
Primas de seguros de vida	--	--
Garantías constituidas a favor de los Consejeros	--	--
<b>Directivos:</b>		
<b>Total remuneraciones recibidas por los Directivos</b>	<b>10.155</b>	<b>11.989</b>

Durante el semestre terminado a 30 de junio de 2008, se ha procedido a la entrega de 10.936 acciones de Acciona, S.A. a la Alta Dirección del Grupo, según se establece en el Plan de Entrega de Acciones aprobado por la Junta General.



**(GRUPO CONSOLIDADO)**  
**INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO DEL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO A 30 DE JUNIO DE 2008**

**1.- Análisis del primer semestre.**

**Principales Magnitudes**

- Incremento de las ventas de un 83,9%
- El EBITDA se ha situado en €1.349 millones, un 180,3% más que el año anterior
- El resultado neto ha bajado un 15,0% y el de explotación (EBIT) ha aumentado un 206,3%
- Las inversiones del periodo ascienden a €1.141 millones

**Magnitudes Cuenta de Resultados**

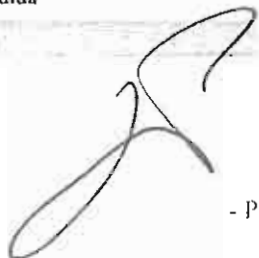
(Millones de Euros)	Ene-Jun 2007	Ene-Jun 2008	Variación (%)
<b>Ventas</b>	3.279	6.028	83,9
<b>EBITDA</b>	481	1.349	180,3
<b>Resultado de Explotación (EBIT)</b>	300	918	206,3
<b>Resultado Neto</b>	370	314	-15,0

**Magnitudes Balance**

(Millones de Euros)	31.12.2007	30.06.2008
<b>Patrimonio Neto</b>	6.456	6.306
<b>Deuda neta</b>	-17.804	-17.137
<b>Deuda neta de partidas regulatorias pendientes de cobro</b>	-16.957	-16.067
<b>Apalancamiento Financiero</b>	-276%	-272%
	<b>Ene-Jun 2007</b>	<b>Ene-Jun 2008</b>
<b>Inversiones</b>	804	1.141

**Magnitudes Operativas**

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2007	Ene-Jun 2008	Variación (%)
<b>Cartera de infraestructuras</b>	5.232	7.590	45,1
<b>Preventas inmobiliaria residencial</b>	171	13	-92,4
<b>Adquisición de suelo</b>	36	54	50,0
<b>Capacidad Eólica instalada Atribuible (MW)</b>	3.465	3.931	13,4
<b>Pasajeros atendidos</b>	1.339.743	1.540.135	15,0
<b>Metros lineales de carga atendida</b>	3.471.530	3.248.313	-6,4
<b>Número medio de empleados</b>	36.300	40.341	11,1



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

Acciona reporta de acuerdo con su organización corporativa estructurada en seis 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.
- Endesa: Negocio eléctrico en sus distintas actividades industriales y comerciales incorporando en el Grupo Acciona el 25,01% del Grupo Endesa incluyendo también costes e ingresos asociados a la tenencia de esta participación.
- Otras actividades: negocios relativos a la gestión de fondos e intermediación bursátil, la producción de vinos, así como otras participaciones.

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long tail, positioned below the last item of the list.

El incremento del 180,3% del EBITDA es fundamentalmente consecuencia de la consolidación proporcional de Endesa durante el primer semestre del ejercicio y del incremento de la contribución de Acciona Energía así como de Otros Negocios.

En cuanto a la evolución de las diferentes divisiones en el primer semestre de 2008, la aportación del negocio eléctrico al EBITDA fue del 86,8%, un 64,3% proveniente de Endesa y un 22,3% de Acciona Energía. Acciona Infraestructuras aportó un 7,8%, Acciona Inmobiliaria un 3,1% y Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales un 2,0%. Por el contrario, la aportación de Trasmediterránea en el primer semestre fue negativa, lo que se debió fundamentalmente a la subida de precios del combustible, la competencia en el sector y la huelga de camioneros que tuvo lugar durante el mes de junio.

% EBITDA	Enc-Jun 2007	Enc-Jun 2008
<b>Acciona Infraestructuras*</b>	33,5%	7,8%
<b>Acciona Inmobiliaria*</b>	15,6%	3,1%
<b>Acciona Energía</b>	36,7%	22,3%
<b>Acciona Servicios Logísticos y Aeroportuarios</b>	5,0%	-1,5%
<b>Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales*</b>	5,1%	2,0%
<b>Otras Actividades</b>	4,1%	2,0%
<b>Endesa</b>	--	64,3%

Nota. Desde el cuarto trimestre de 2007 las concesiones de servicios hospitalarios se incorporan a la consolidación de Acciona Infraestructuras y la actividad de apareamientos ha queda incorporada a la consolidación de Acciona Inmobiliaria. Anteriormente ambas actividades consolidaban en Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales. Las cifras del primer semestre de 2007 publicadas en este informe han sido ajustadas para reflejar estas reclasificaciones y hacerlas comparables con las del primer semestre de 2008.

Las inversiones se han situado en €1.141 millones, que incluyen €580 millones invertidos en el crecimiento orgánico de las actividades de Acciona Energía y €356 millones correspondientes a inversiones realizadas por Endesa. La inversión destinada al resto de áreas de negocio es de €205 millones. La continua estrategia inversora de Acciona y la consolidación proporcional de Endesa han hecho que la deuda financiera neta a 30 de Junio de 2008 haya alcanzado €17.137 millones, un 54,0% sin recurso (€16.067 millones si se excluyen las partidas regulatorias pendientes de cobro por Endesa) y ha situado el ratio de endeudamiento en el 272% de los fondos propios.



## Cuenta de Resultados Consolidada

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2007		Ene-Jun 2008		Var. (%)
	Importe	% Ventas	Importe	% Ventas	
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>3.279</b>	<b>100,0</b>	<b>6.028</b>	<b>100,0</b>	<b>83,9</b>
Otros Ingresos	343	10,5	642	10,7	87,5
Variación de Existencias P. Terminados y en curso	136	4,1	112	1,9	-17,6
<b>Valor Total de la Producción</b>	<b>3.757</b>	<b>114,6</b>	<b>6.782</b>	<b>112,5</b>	<b>80,5</b>
Aprovisionamientos	-983	-30,0	-2.671	-44,3	-171,9
Gastos de Personal	-604	-18,4	-852	-14,1	-41,1
Otros Gastos	-1.689	-51,5	-1.910	-31,7	-13,1
<b>Resultado Bruto de Explotación</b>	<b>481</b>	<b>14,7</b>	<b>1.349</b>	<b>22,4</b>	<b>180,3</b>
Dotación Amortización	-182	-5,5	-431	-7,2	-137,3
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>300</b>	<b>9,1</b>	<b>918</b>	<b>15,2</b>	<b>206,3</b>
Ingresos Financieros	486	14,8	153	2,5	-68,5
Gastos Financieros	-276	-8,4	-598	-9,9	-116,8
Diferencias de cambio (neto)	0	0,0	1	0,0	975,3
Rdos. Var. Instrumentos financieros valor razonable	0	0,0	0	0,0	0,0
Rdos. Deterioro/revers de activos	-1	0,0	-2	0,0	-66,1
Participación en rdos. Asociadas	4	0,1	8	0,1	82,9
Rdo. enjénación activos no corrientes	17	0,5	2	0,0	-89,2
Otras ganancias o pérdidas	-16	-0,5	-5	-0,1	73,0
<b>Resultado Antes de Impuestos Actividades continuadas</b>	<b>515</b>	<b>15,7</b>	<b>477</b>	<b>7,9</b>	<b>-7,4</b>
Gastos por impuesto sobre las ganancias	-143	-4,4	-143	-2,4	0,3
<b>Resultado Actividades Continuas</b>	<b>372</b>	<b>11,3</b>	<b>334</b>	<b>5,5</b>	<b>-10,2</b>
Rdo. después de impuestos de actividades interrumpidas	-	-	85	1,4	n.a.
Intereses Minoritarios	-2	-0,1	-105	-1,7	-4.741,7
<b>Resultado Neto Atribuible</b>	<b>370</b>	<b>11,3</b>	<b>314</b>	<b>5,2</b>	<b>-15,0</b>

### Cifra de Negocios

La cifra de negocios consolidada se ha incrementado un 83,9% hasta €6.028 millones, lo cual se debe principalmente a la consolidación proporcional de Endesa durante el primer semestre del ejercicio y la favorable evolución de Acciona Energía. Destaca el incremento en ventas del 73,2% de Acciona Energía derivado de la subida de los precios del pool durante el primer semestre del año respecto al primer semestre del año anterior, el crecimiento orgánico de la producción de energía en un 20% y la contribución positiva de los negocios industriales eólico y solar. Endesa aporta €2.709 millones de su cifra de negocios en el primer semestre.



### **Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)**

El EBITDA a 30 de junio se situó en €1.349 millones, lo que supone un incremento del 180.3%, representando un margen sobre la cifra de negocios del 22,4%. La incorporación de Endesa supone €868 millones en la cifra total.

### **Resultado Neto de Explotación (EBIT)**

El Resultado Neto de Explotación se situó en €918 millones, lo que supone un 206.3% más respecto al año anterior, después de un aumento en las amortizaciones del 137,3%. El margen de EBIT fue de un 15,2%.

### **Resultado Antes de Impuestos Actividades Continuadas (BAI)**

El BAI decrece un 7,4% hasta los €477 millones.

### **Resultado Neto Atribuible**

El Beneficio Neto Atribuible se situó en €314 millones.



## Resultados por Áreas de Negocio:

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2007		Ene-Jun 2008		Var. (%)
	Importe	% Ventas	Importe	% Ventas	
Cifra de Negocios	3.279	100,0	6.028	100,0	83,9
Infraestructuras	1.877	57,2	1.664	27,6	-11,3
Inmobiliaria	237	7,2	143	2,4	-39,7
Energía	473	14,4	819	13,6	73,2
Servicios Logísticos y de Transportes	412	12,6	425	7,0	3,0
Servicios Urbanos y Medioambientales	330	10,1	354	5,9	7,2
Otros Negocios y Financieros	72	2,2	74	1,2	1,9
Endesa	-	-	2.709	45,0	n.a.
Ajustes consolidación	-122	-3,7	-160	-2,6	30,0

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2007		Ene-Jun 2008		Var. (%)
	Importe	% Ventas	Importe	% Ventas	
<b>EBITDA</b>	<b>481</b>	<b>14,7</b>	<b>1.349</b>	<b>22,4</b>	<b>180,3</b>
Infraestructuras	164	8,7	105	6,3	-35,8
Inmobiliaria	77	32,3	42	29,1	-45,7
Energía	180	38,1	302	36,9	67,7
Servicios Logísticos y de Transportes	24	5,9	-20	-4,7	-181,8
Servicios Urbanos y Medioambientales	25	7,6	26	7,5	4,5
Otros Negocios y Financieros	20	27,4	27	37,0	37,3
Endesa	-	-	868	32,1	n.a.
Ajustes consolidación	-9	6,8	-2	1,2	-78,1

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2007		Ene-Jun 2008		Var. (%)
	Importe	% Ventas	Importe	% Ventas	
<b>BAI</b>	<b>515</b>	<b>15,7</b>	<b>477</b>	<b>7,9</b>	<b>-7,3</b>
Infraestructuras	123	6,6	74	4,5	-40,2
Inmobiliaria	55	23,3	15	10,8	-72,2
Energía	61	12,9	123	15,0	101,5
Servicios Logísticos y de Transportes	-4	-1,0	-62	-14,7	-1.425,8
Servicios Urbanos y Medioambientales	15	4,6	9	2,5	-42,9
Otros Negocios y Financieros	60	40,2	40	53,6	36,0
Endesa	217	-	285	10,6	31,3
Ajustes Consolidación	-12	9,8	-6	3,5	-54,0



## Acciona Infraestructuras

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2007	Ene-Jun 2008	Var. (%)
<b>Cifra de Negocios</b>	1.877	1.664	-11,3
<b>EBITDA</b>	<b>164</b>	<b>105</b>	<b>-35,8</b>
<i>Margen</i>	8,7	6,3	
<b>BAI</b>	<b>123</b>	<b>74</b>	<b>-40,2</b>
<i>Margen</i>	6,6	4,4	

La cifra de negocios se situó en €1.664 millones lo que supone un descenso del 11,3% respecto al ejercicio anterior. El EBITDA cae un 35,8% situándose en €105 millones, con un margen del 6,3%. En línea con lo anterior, el beneficio antes de impuestos decreció un 40,2% hasta los €74 millones, con una pérdida de margen de 220pb.

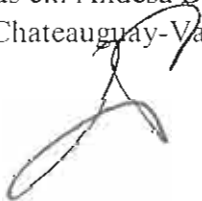
Desde el cuarto trimestre de 2007 las concesiones de servicios hospitalarios se incorporan a la consolidación de Acciona Infraestructuras, si bien anteriormente consolidaban en Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales. Las cifras del primer semestre de 2007 publicadas en este informe han sido ajustadas para hacerlas comparables con las del primer semestre de 2008.

En junio la cartera de obra ascendía a €7.590 millones, lo que supone un incremento del 45.1% respecto al año anterior.

### **Principales Obras Contratadas Ene-Jun 2008:**

#### Obra Civil

- UTE Lav Sector Sant Andreu (ave Cataluña) - España
- UTE Túnel Sabadell (tunel ferrocarril) - España
- Plataforma Eje Atlántico Vilagarcía-Catoira (75%) - España
- Autovía A-33. Cieza-Font La Figuera. Tramo A-31/A-35. Valencia - España
- Autovía Tarragona-Montblanc - España
- Autovía de Acceso A. Coruña As Lonzas a Zapateira - España
- Variante de Aranda - España
- UTE Carretera Icod-El Tanque (TF) - España
- Abastecimiento Núcleos Entrepeñas - España
- Construcción 5º Tanque de almacenamiento GLP. Planta Cartagena (50%) - España
- Rehabilitación Muelle 2 Base Naval de Rota - España
- UTE Variante Roquetas - España
- Urbanización Sector Suz 55-1. Zaragoza - España
- Renov. vía Cortes Frontera-San Pabro Buceite. Málaga ADIF (50%) - España
- Conservación firme A-5 Almaraz-Jaraiceco. Cáceres - España
- UTE 2ª fase Puerto Ferrol - España
- Conducción Aguas c.t. Andesa Besos - España
- Autopista A-30. Chateauguay-Vaudreuil - Canadá



- Most Wroclaw - Polonia
- Ruta 160. Tramo: Tres Pinos-Acceso Norte a Coronel. Chile - Chile
- Ctra. Konotopa 407210 - 217210 – 207210 - Polonia
- Carretera BR-393 - Brasil
- Biala Polwska - Polonia
- Ampliación Depuradora Wieliszen - Polonia
- Mod. Estadio Lodz - Polonia
- Rozbudowa instalacji TDI - Polonia
- Osiedle Ogrody Hallera - Polonia

### **Edificación No Residencial**

- 2 Fase Centro Comercial Cornella – Toledo - España
- Museo Arqueológico Nacional - España
- Edificio tlp base Aérea Albacete - España
- Nave industrial Lumbier. Navarra - España
- Cons. nuevo edif. de la Facultad de Bellas Artes - España
- UTE Medio Rural y Enología - España
- Edificio c/Glez. Tablas Pamplona - España
- Espacios interiores, 2F. Palacio Congresos. Toledo - España
- Hospital Royal Jubilee - Canadá
- Focus Park - Polonia
- Galeria Rzeszow - Polonia
- Centro comercial Jastrzebie Zdroj - Polonia
- Garaje y edificio Eolian Budynek A - Polonia
- C. Convenciones Campeche - Méjico

### **Edificación Residencial**

- 122 Viviendas Acciona Alicante - España



## Acciona Inmobiliaria

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2007	Ene-Jun 2008	Var. (%)
Cifra de Negocios	237	143	-39,7
<b>EBITDA</b>	<b>77</b>	<b>42</b>	<b>-45,7</b>
<i>Margen</i>	<i>32,3</i>	<i>29,1</i>	
<b>BAI</b>	<b>55</b>	<b>15</b>	<b>-72,2</b>
<i>Margen</i>	<i>23,3</i>	<i>10,8</i>	

La cifra de negocios de Acciona Inmobiliaria se sitúa en €143 millones, mientras que el EBITDA ha reducido su contribución en un 45,7% hasta los €42 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. Las cifras del primer semestre de 2007 publicadas en este informe han sido ajustadas para hacerlas comparables con las del primer semestre de 2008.

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2007	Ene-Jun 2008	Var. (%)
Preventas inmobiliaria residencial	171	13	-92,4
Compra de suelo	36	54	50,0

Las preventas residenciales se situaron en €13 millones. La inversión en suelo fue de €54 millones y se concentró en Méjico, donde Acciona compró al Grupo Concord el 50% que aún no poseía en la Inmobiliaria Parque Reforma.



## Acciona Energía

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2007	Ene-Jun 2008	Var. (%)
Cifra de Negocios	473	819	73,2
<b>EBITDA</b>	<b>180</b>	<b>302</b>	<b>67,7</b>
<i>Margen</i>	<i>38,7</i>	<i>36,9</i>	
<b>BAI</b>	<b>61</b>	<b>123</b>	<b>101,5</b>
<i>Margen</i>	<i>12,9</i>	<i>15,0</i>	

La cifra de negocios de Acciona Energía creció un 73,2%, alcanzando los €819 millones. lo que se debió al aumento del precio medio obtenido por la energía eólica en el primer semestre del año, al crecimiento de la producción de energía y al buen comportamiento del negocio industrial eólico y solar.

El EBITDA de Acciona Energía se situó en €302 millones lo que supone un incremento del 67,7%.

La capacidad eólica instalada se ha incrementado un 20,5% en términos atribuibles y la producción de energía eólica atribuible un 20,0%.

La capacidad instalada a 30 de junio de 2008 para cada tecnología que Acciona Energía desarrolla se resume a continuación:

	30.06.2008	
(MW instalados)	Totales	Atribuibles
Eólico Nacional	3.085	2.492
Eólico Internacional	846	648
<b>Total Eólico</b>	<b>3.931</b>	<b>3.140</b>
Minihidráulica	59	59
Biomasa	33	33
Solar	102	102
Cogeneración	100	100
<b>Total otras tecnologías</b>	<b>294</b>	<b>294</b>
<b>Total Energía</b>	<b>4.225</b>	<b>3.434</b>

La producción energética a 30 de junio de 2008 ha sido la siguiente:

(GWh producidos)	30.06.2008	
	Totales	Atribuibles
Eólico Nacional	3.418	2.721
Eólico Internacional	673	490
<b>Total Eólico</b>	<b>4.091</b>	<b>3.211</b>
Minihidráulica	134	134
Biomasa	125	125
Solar	80	80
Cogeneración	353	352
<b>Total otras tecnologías</b>	<b>692</b>	<b>691</b>
<b>Total Energía</b>	<b>4.783</b>	<b>3.902</b>

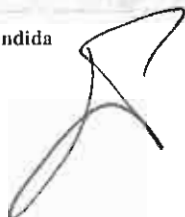
El porcentaje de MW atribuibles es del 81%, un 80% en capacidad instalada eólica y un 100% de otras tecnologías.

### Acciona Servicios Logísticos y de Transporte

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2007	Ene-Jun 2008	Var. (%)
Cifra de Negocios	412	425	3,0
<b>EBITDA</b>	<b>24</b>	<b>-20</b>	<b>-181,8</b>
<i>Margen</i>	5,9	-4,7	
<b>BAI</b>	<b>-4</b>	<b>-62</b>	<b>1.425,8</b>
<i>Margen</i>	-1,0	-14,7	

Durante el primer semestre de 2008 la aportación a nivel de EBITDA de Acciona Servicios Logísticos y de Transporte fue negativa debido a la continua subida del precio del combustible y la competencia en el sector. A estos factores se añadió la huelga general de transportes de mercancías por carretera del mes de junio. A pesar de ello el número de pasajeros se incrementó en un 15%.

	Ene-Jun 2007	Ene-Jun 2008	Variación (%)
<b>Nº Pasajeros</b>	<b>1.339.743</b>	<b>1.540.135</b>	<b>15,0</b>
<b>Metros lineales de carga atendida</b>	<b>3.471.530</b>	<b>3.248.313</b>	<b>-6,4</b>



## Acciona Servicios Urbanos v Medioambientales

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2007	Ene-Jun 2008	Var. (%)
Cifra de Negocios	330	354	7,2
<b>EBITDA</b>	<b>25</b>	<b>26</b>	<b>4,5</b>
<i>Margen</i>	7,6	7,5	
<b>BAI</b>	<b>15</b>	<b>9</b>	<b>-42,9</b>
<i>Margen</i>	4,6	2,5	

El incremento en ventas del 7,2% se debe al crecimiento operativo de las actividades englobadas en esta división: agua, facility services, 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. Las cifras del primer semestre de 2007 publicadas en este informe han sido ajustadas para hacerlas comparables con las del primer semestre de 2008.

El EBITDA de la división subió un 4,5% hasta los €26 millones, mientras que el margen de EBITDA se mantuvo a niveles del primer semestre de 2007.

## Otros Negocios y Financieros

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2007	Ene-Jun 2008	Var. (%)
Cifra de Negocios	72	74	1,9
<b>EBITDA</b>	<b>20</b>	<b>27</b>	<b>37,3</b>
<i>Margen</i>	27,4	37,0	
<b>BAI</b>	<b>29</b>	<b>40</b>	<b>36,0</b>
<i>Margen</i>	40,2	53,6	

Las actividades recogidas en otros negocios y financieros son: i) Gestión de fondos a través de Bestinver con €3.853 millones bajo gestión a 30 de junio de 2008 ii) Producción y comercialización de vinos y iii) Medios (GPD por integración global).

La cifra de negocios se ha incrementado un 1,9% con respecto al año anterior. El EBITDA se incrementó en un 37,3% hasta los €27 millones. El BAI se ha incrementado un 36,0% alcanzando los €40 millones.

## Endesa

A 30 de junio de 2008 Acciona poseía 264.793.905 acciones de Endesa representativas de un 25,01% de su capital social, por un importe de €9.277 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)	Ene-Jun 2007	Ene-Jun 2008	Var. (%)
Cifra de Negocios		--	2.709	n.a.
<b>EBITDA</b>		--	<b>868</b>	<b>n.a.</b>
<i>Margen</i>		--	<i>32,1</i>	
<b>BAI</b>		<b>217</b>	<b>285</b>	<b>31,3</b>
<i>Margen</i>		--	<i>10,5</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 semestre de 2008. El BAI en el primer semestre 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 semestre de 2008 se corresponde con la consolidación proporcional del 25%.

### **Claves del periodo en España y Portugal:**

- Durante el primer semestre del año se produjo un incremento general de los costes de generación, como consecuencia de la menor hidraulicidad y del mayor precio tanto de los combustibles como de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub>, lo que ha provocado un incremento del precio medio del mercado mayorista del 66,7%.
- Endesa ha vendido el 57,3% de su producción peninsular en régimen ordinario a clientes del mercado liberalizado: el 20,6% en las subastas establecidas por obligaciones regulatorias y el resto, en el mercado mayorista
- La demanda eléctrica creció un 2,3% en el primer semestre de 2008 respecto del mismo período de 2007. Este incremento se cubrió con un aumento del 18,7% de la generación de régimen especial, que representó un 24,0% de la generación total, y un aumento del 1,6% en la generación en régimen ordinario.



### Claves del periodo en Latinoamérica:

- En el primer semestre de 2008 se produjeron variaciones dispares de la demanda de electricidad en los distintos países, con crecimientos del 10,1% en Perú, del 3,7% en Brasil, del 3,1 % en Argentina y del 2,1% en Colombia, mientras que en Chile descendió un 0,3%.
- Las ventas de distribución se situaron en 31.083 GWh, con un incremento del 2,1% respecto del primer semestre de 2007.
- En el negocio de generación, a pesar de la mayor pluviosidad registrada en Chile durante el segundo trimestre del año, el primer semestre de 2008 se caracterizó, al igual que el ejercicio anterior, por la baja hidraulicidad y los problemas de abastecimiento de gas natural, lo que produjo un descenso de la producción hidráulica y un aumento de la generada con combustibles líquidos.
- La menor hidraulicidad y los problemas de abastecimiento de gas dieron lugar a una mayor utilización del parque de generación, lo que produjo a su vez un incremento en el coste de la generación. Sin embargo, el favorable "mix" de generación de ENDESA en Latinoamérica y el incremento de los precios de venta registrado en la mayor parte de los mercados en los que opera permitieron que el margen unitario de la actividad de generación aumentara un 35,8%.
- Las pérdidas de energía en distribución acumuladas hasta 30 de junio fueron del 10,9%, con una mejora de 0,4 puntos respecto del mismo período del año anterior. Cabe destacar las mejoras registradas en Brasil y Colombia, que fueron de 1,2 puntos y 0,9 puntos, respectivamente.





## Balance de Situación Consolidado:

(Millones de Euros)	31.12.07		30.06.08	
	Importe	% Total	Importe	% Total
Inmovilizado material e inmaterial	15.006	41,4	15.859	43,2
Inmovilizado financiero	1.486	4,1	1.595	4,3
Fondo comercio	8.105	22,3	7.007	19,1
Otros activos no corrientes	1.002	2,76	1.017	2,8
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>25.599</b>	<b>70,57</b>	<b>25.478</b>	<b>69,3</b>
Existencias	2.142	5,9	2.517	6,8
Deudores	4.157	11,46	4.875	13,3
Otros activos corrientes	583	1,6	681	1,9
Activos financieros corrientes	256	0,7	148	0,4
Efectivo y otros medios líquidos	1.566	4,3	3.049	8,3
Activos mantenidos para la venta	1.974	5,4	--	--
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>10.677</b>	<b>29,43</b>	<b>11.270</b>	<b>30,7</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>36.276</b>	<b>100,0</b>	<b>36.748</b>	<b>100,0</b>
Capital	64	0,2	64	0,2
Reservas	4.061	11,2	4.810	13,1
Resultado Atribuible Sociedad Dominante	974	2,7	314	0,9
Valores propios	-154	-0,4	-154	-0,4
Dividendo a cuenta	-85	-0,2	--	--
<b>PATRIMONIO ATRIBUIBLE</b>	<b>4.860</b>	<b>13,4</b>	<b>5.034</b>	<b>13,7</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>1.596</b>	<b>4,4</b>	<b>1.272</b>	<b>3,5</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>6.456</b>	<b>17,8</b>	<b>6.306</b>	<b>17,2</b>
Deuda con entidades de crédito	15.898	43,82	15.975	43,5
Otros pasivos no corrientes	3.619	10,0	3.837	10,4
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>19.517</b>	<b>53,8</b>	<b>19.812</b>	<b>53,9</b>
Deuda con entidades de crédito	3.728	10,3	4.359	11,9
Acreedores Comerciales	4.325	11,9	4.427	12,0
Otros pasivos corrientes	1.558	4,3	1.844	5,0
Pasivos asociados a activos mantenidos para la venta	692	1,9	--	--
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>10.303</b>	<b>28,4</b>	<b>10.630</b>	<b>28,9</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>36.276</b>	<b>100,0</b>	<b>36.748</b>	<b>100,0</b>

El patrimonio atribuible de Acciona a 30 de junio de 2008 se sitúa en €5.034 millones, lo que supone un crecimiento de 3,6% respecto a diciembre de 2007. El patrimonio neto se sitúa a junio en 6.306 millones. La disminución del 2,3% respecto a diciembre se debe a la salida del balance de los minoritarios asociados a los activos de Endesa vendidos a E.On durante el segundo trimestre del año.

La deuda financiera neta a 30 de junio se situó en € 17.137 millones lo que supone un ratio de apalancamiento del 272%, debido principalmente a la adquisición de una participación del 25,01% en ENDESA y a la integración proporcional 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 €1.430 millones que financió parte de la adquisición de Endesa, S.A. realizada por la filial Finanzas Dos, S.A.. 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 €5.639 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 fue financiado a través de un crédito sindicado de €1.691 millones.

En relación a este último, con fecha 2 de julio de 2008 Acciona, S.A. ha firmado un préstamo sindicado con 8 entidades financieras por importe de €1.704 millones y plazo de dos años destinado a la refinanciación de la deuda asociada a la adquisición de dicho 3,97% del capital social de Endesa, S.A. adquirido por Acciona como consecuencia de la Oferta Pública de Adquisición de la totalidad de las acciones de Endesa S.A. formulada conjuntamente por Acciona, S.A. y Enel Energy Europe. S.r.L.

Con esta financiación el coste anual de la totalidad de la deuda asociada a la adquisición del 25,01% del capital social de Endesa S.A. propiedad de Acciona, S.A., se incrementa en 19pb (0.19%) hasta un coste total "all in" de 5.77% anual aproximadamente incluyendo las coberturas de tipo de interés asociadas.

(Millones de Euros)	31.12.07		30.06.08		Var. (%)
	Importe	% Total	Importe	% Total	
<b>Efectivo + Activos Financieros Corrientes</b>	<b>1.822</b>		<b>3.197</b>		
Deuda con entidades de crédito sin recurso	10.778	54,9	10.986	54	1,9
Deuda con entidades de crédito con recurso	8.848	45,1	9.348	46	5,7
<b>Total deuda bancaria</b>	<b>19.626</b>	<b>100</b>	<b>20.334</b>	<b>100</b>	<b>3,6</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>-17.804</b>		<b>-17.137</b>		<b>-3,7</b>
<b>Deuda neta de partidas regulatorias pendientes de cobro</b>	<b>-16.957</b>		<b>-16.067</b>		<b>-5,2</b>

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

	30.06.2007	30.09.2007	31.12.2007	31.03.2008	30-06.2008
<b>Deuda Neta (Millones de Euros)</b>	-10.148	-10.804	-17.804	-18.743	-17.137
<b>Apalancamiento (Deuda/Recursos Propios)</b>	-183%	-196%	-276%	-289%	-272%

Las inversiones del periodo han ascendido a €1.141 millones, de los cuales €580 millones se han invertido en el crecimiento orgánico de las actividades de Acciona Energía y €356 millones correspondientes a inversiones realizadas por Endesa. La inversión destinada al resto de áreas de negocio es de €205 millones.

(Millones Euros)	Inversiones Ene-Jun 2008
Acciona Infraestructuras	73
Acciona Inmobiliaria	74
Acciona Energía	580
Acciona Servicios Logísticos y de Transporte	9
Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales	50
Endesa	356
Otros negocios	-1
<b>Total Inversiones</b>	<b>1.141</b>
Desinversiones (Ventas activos a E.On)	-2.295
<b>Total</b>	<b>-1.154</b>

Durante el mes de junio Endesa llevó a cabo la venta de Endesa Europa, S.L. y las centrales de Los Barrios y Tarragona a E.On A.G..

Los términos económicos acordados para la venta de Endesa Europa, S.L. reflejan el valor empresa de €10.750 millones. Una vez aplicado el ajuste correspondiente a las participaciones de minoritarios y deuda financiera neta, dicho importe resulta en un precio de la compraventa de €7.126 millones. Junto con la participación en Endesa Europa se cede a E.On la posición neta de deuda intragrupo de Endesa Europa y sus sociedades participadas con Endesa Financiación Filiales, por un importe (principal e intereses) que asciende aproximadamente a €1.159 millones.

En cuanto a la venta de las centrales de Los Barrios y Tarragona, el precio acordado fue de €769 millones.

Los precios finalmente acordados supusieron una plusvalía bruta para Endesa, S.A. de €4.552 millones.

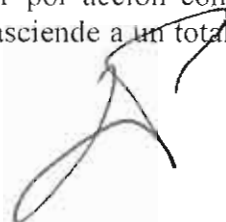
Acciona consolida proporcionalmente el 25% de estas desinversiones. Sin embargo los resultados semestrales de Acciona no registran la plusvalía derivada de la venta.

### **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 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.
- El pasado 13 de mayo de 2008 la compañía remitió a la CNMV:
  - El Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2007
  - La convocatoria de Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 19/06/2008 y propuesta de acuerdos
  - Modificación del Art. 55 del Reglamento del Consejo de Administración relativo a la "Retribución del Consejero"
- La Junta General de Accionistas, celebrada el 19 de junio de 2008, adoptó, entre otros, los siguientes acuerdos:
  - Pagar el 1 de julio de 2008 un dividendo complementario de 2,31 euros por acción
  - Nombrar a Dña. Consuelo Crespo Bofill, como Consejera Independiente
  - Aprobar, en ejecución del Plan de Entrega de Acciones, la entrega de 11.213 acciones de Acciona, S.A. a los Consejeros de Acciona, S.A. que cumplan funciones ejecutivas y a determinados directivos en pago de una parte de su retribución variable correspondiente al ejercicio 2007
  - Autorizar la adquisición derivativa de acciones propias por Acciona, S.A. o por sociedades de su grupo, dejando sin efecto la autorización concedida por la Junta General Ordinaria de 2007

### **Dividendo**

El 19 de junio de 2008 la Junta General Ordinaria de Acciona, S.A. aprobó la distribución de un dividendo complementario €2,31 por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2007. El importe del pago del dividendo asciende a un total de €146.8 millones. El pago se efectuó el 1 de julio de 2008.

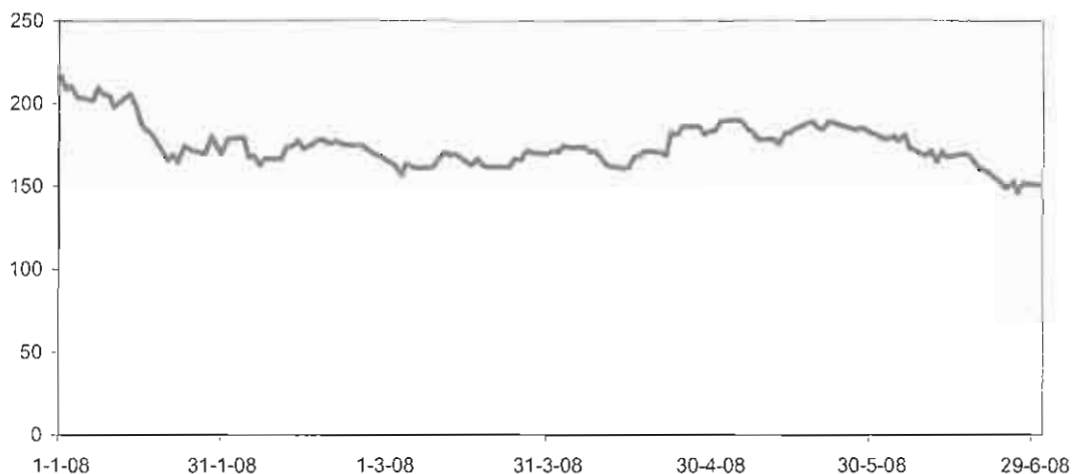


Este dividendo, unido al dividendo a cuenta €1.34 por acción pagado por la compañía en el mes de enero, hace que el dividendo total pagado con cargo a los resultados de 2007 sea de €3.65 por acción.

### Datos Bursátiles

	Datos Bursátiles Junio 2008
Precio 1 Enero 2008 (€/acción)	216,85
Precio 30 junio 2008 (€/acción)	150,85
Precio mínimo 6m 2008 (26/06/2008)	146,10
Precio Máximo 6m 2008 (01/01/2008)	216,85
Volumen medio diario (acciones)	319.641
Volumen medio diario (Euros)	55.662.023
Número de Acciones	63.550.000
Capitalización bursátil 30 junio 2008 (€ Millones)	9.587

### Evolución Bursátil 6m 2008



A handwritten signature or scribble, possibly a stylized 'S' or similar character, located below the chart.

## **2.- Principales riesgos e incertidumbres para el segundo semestre de 2008.**

El Grupo Acciona por su carácter multisectorial y su diversificación geográfica desarrolla sus actividades en diferentes entornos socioeconómicos en los que existen factores exógenos que pueden influir en la evolución de sus operaciones y de sus resultados económicos.

La gestión de riesgos en el Grupo Acciona se sustancia en el propio sistema global de gestión, y dentro del mismo en un conjunto de procedimientos específicos de actuación, cuyo objetivo es en primer lugar identificar, evaluar y mitigar los riesgos, y posteriormente tener un esquema de cobertura mediante seguros que garantice que las situaciones en que se materializan los riesgos incurridos no ponen en peligro la solvencia financiera del Grupo.

Una parte significativa de las actividades del Grupo están sujetas a un amplio conjunto de normas gubernamentales, cuyos cambios podrían afectar a las actividades y resultados económicos.

Las filiales englobadas en Grupo Endesa y Acciona Energía dedicadas a la producción de electricidad, están sujetas a una amplia normativa sobre tarifas y otros aspectos de sus actividades en España y en cada uno de los países en los que actúan. La introducción de nuevas leyes o normas, o modificaciones a las leyes o normas vigentes podrían afectar negativamente a las actividades y a los resultados de las operaciones.

En primer lugar, la evolución de la demanda eléctrica en los países en los que Endesa opera se verá influida por la situación económica que se de en estos países, y el volumen de ventas de Endesa estará afectado por cuál sea la evolución de la demanda.

Por otra parte, la evolución de los precios de los combustibles, fundamentalmente el carbón y el gas, impactan sobre los costes de generación de electricidad y también sobre los precios de venta. Aunque Endesa tiene contratadas coberturas para los precios de combustibles y tiene fijados precios de venta de electricidad a clientes para los próximos meses, las variaciones, tanto en los precios de mercado de los combustibles como los de la electricidad, tendrán efectos sobre los costes y los ingresos del Grupo y, por tanto, sobre sus márgenes.

Asimismo, teniendo en cuenta el elevado volumen del déficit de ingresos de las actividades reguladas previsto para el año 2008, el resultado que tenga la subasta de los derechos de cobro del déficit ex ante que prevé realizar la CNE el 30 de septiembre de 2008 tendrá un impacto significativo sobre la cifra de deuda de Endesa a 31 de diciembre de 2008.

En cuanto a los riesgos financieros, indicar que las funciones principales de la tesorería del Grupo son: proveer servicio al negocio, coordinar el acceso a los mercados financieros interno e internacional, y monitorizar y gestionar el riesgo relativo a las operaciones del grupo.

Para ello, se analiza la exposición, el grado y la magnitud de dichos riesgos. Entre estos riesgos se incluye el riesgo de mercado, (que a su vez comprende riesgo de divisa, riesgo de tipo de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.



El Grupo busca minimizar los efectos de esos riesgos mediante el uso de instrumentos financieros derivados. El uso de derivados financieros se rige por las políticas de grupo aprobadas por el Consejo de Administración. En estas políticas de gestión de riesgos quedan enmarcados los principios sobre riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, aprovisionamientos, riesgo de crédito, uso de los instrumentos financieros derivados y no derivados, y políticas de inversión de excedentes.

Referente al tipo de interés, indicar que el Grupo en el desarrollo de sus actividades está expuesto al impacto de los cambios en los tipos de interés y las fluctuaciones en los tipos de cambio de las divisas extranjeras.

El riesgo de variación de tipo de interés es especialmente significativo en lo relativo a la financiación de proyectos de infraestructuras para contratos de concesiones y en la construcción de parques eólicos donde la rentabilidad de los proyectos depende de las posibles variaciones del tipo de interés al relacionarse directamente con los flujos de los proyectos.

Por este motivo, la evolución que puedan tener los tipos de interés tendrá impacto sobre los resultados del Grupo Acciona del segundo semestre de 2008 por la parte de deuda neta que el Grupo mantiene a tipo de interés variable.

Además, en lo que respecta a factores relacionados con la evolución de las variables económicas globales, hay que señalar que la volatilidad que están teniendo las monedas latinoamericanas respecto del euro puede tener impacto sobre los resultados que obtengan las filiales del Grupo en Latinoamérica medidas en euros y, por lo tanto, en su aportación a los resultados del Grupo.

Por último indicar que ciertas actividades del Grupo están sujetas a una extensa reglamentación medioambiental, cuyas modificaciones podrían afectar negativamente a las actividades y resultados económicos.

La normativa medioambiental tanto nacional como de la Unión Europea es cada vez más exigente en relación a la necesaria realización de estudios de impacto medioambiental para numerosos proyectos, la obtención de autorizaciones, permisos y licencias de carácter medioambiental, así como el cumplimiento riguroso de numerosos requisitos previstos en tales autorizaciones. Dependiendo de cuál sea el desarrollo de estos aspectos, podrían producirse impactos sobre los resultados del segundo semestre de 2008 o de los próximos ejercicios.

### **3.- Información sobre transacciones con partes vinculadas.**

La información relativa a transacciones con partes vinculadas se incluye en la nota 20 de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondientes al período terminado a 30 de junio de 2008.

A handwritten signature in black ink, appearing to be a stylized 'R' or similar character, located at the bottom right of the page.