

# RESULTADOS PRIMER SEMESTRE

(ENERO-JUNIO)



JULIO 08  
[www.acciona.com](http://www.acciona.com)



# Índice

1. PRINCIPALES MAGNITUDES
2. CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA
3. RESULTADOS POR DIVISIONES
  - 3.1. Acciona Infraestructuras
  - 3.2. Acciona Inmobiliaria
  - 3.3. Acciona Energía
  - 3.4. Acciona Servicios Logísticos y de Transporte
  - 3.5. Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales
  - 3.6. Otros Negocios y Financieros
  - 3.7. Endesa
4. BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO
5. ANEXO
  - 5.1. Hechos relevantes del ejercicio
  - 5.2. Dividendo
  - 5.3. Datos Bursátiles
  - 5.4. Evolución Bursátil
6. CONTACTO

## Resultados 1S08 (enero – junio)

---

De acuerdo con el Reglamento 1606/2002, del Parlamento Europeo y del Consejo de 19 de Julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un Estado miembro de la Unión Europea y que tengan valores, admitidos a negociación en un mercado regulado, deberán presentar sus cuentas consolidadas correspondientes a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005, conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que hayan sido previamente convalidadas por la Unión Europea.

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

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

### 1. PRINCIPALES MAGNITUDES

- 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

<i>(Millones de Euros)</i>	Ene-Jun 07	Ene-Jun 08	Var. %
Ventas	3.279	6.028	83,9
EBITDA	481	1.349	180,3
Resultado de Explotación (EBIT)	300	918	206,3
Resultado Neto	370	314	-15,0

#### Magnitudes Balance

<i>(Millones de Euros)</i>	31-dic-07	30-jun-08	Var. %
Patrimonio Neto	6.456	6.306	-2,3
Deuda Neta	-17.804	-17.137	-3,7
Deuda Neta de partidas regulatorias pendientes de cobro	-16.957	-16.067	-5,2
Apalancamiento Financiero	-276%	-272%	n.a.

<i>(Millones de Euros)</i>	Ene-Jun 07	Ene-Jun 08
Inversiones	804	1.141

#### Magnitudes Operativas

<i>(Millones de Euros)</i>	Ene-Jun 07	Ene-Jun 08	Var. %
Cartera de Infraestructuras	5.232	7.590	45,1
Preventas inmobiliaria residencial	171	13	-92,4
Adquisición de suelo	36	54	50,0
Capacidad eólica instalada total (MW)	3.465	3.931	13,4
Pasajeros atendidos	1.339.743	1.540.135	15,0
Metros lineales de carga atendida	3.471.530	3.248.313	-6,4
Número medio de empleados	36.300	40.341	11,1

## Resultados 1S08 (enero – junio)

---

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

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



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



Acciona Inmobiliaria: patrimonio y promoción inmobiliaria



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



Acciona Servicios Logísticos y de Transporte: proveedor integral de servicios de transporte de pasajeros y mercancías por tierra, mar y aire



Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales: actividades relacionadas con los servicios del ámbito urbano y la protección del medioambiente



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

## Resultados 1S08 (enero – junio)

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 86,3%, 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.

<b>% EBITDA</b>	<b>Ene-Jun 07</b>	<b>Ene-Jun 08</b>
Acciona Infraestructuras*	33,5%	7,8%
Acciona Inmobiliaria*	15,6%	3,1%
Acciona Energía	36,7%	22,3%
Acciona Servicios Logísticos y Aeroportuarios	5,0%	-1,5%
Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales*	5,2%	2,0%
Otras Actividades	4,1%	2,0%
Endesa		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 aparcamientos 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.

## 2. 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 (EBITDA)</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 (EBIT)</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	1	0,0	975,3
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. enajenación 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 (BAI)</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 Continuadas</b>	<b>372</b>	<b>11,3</b>	<b>334</b>	<b>5,5</b>	<b>-10,2</b>
Resultado desp. Impuestos actividades interrumpidas	-	-	85	1,4	n.a.
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>372</b>	<b>11,3</b>	<b>419</b>	<b>7,0</b>	<b>12,6</b>
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 Continuas (BAI)**

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

### **Resultado Neto Atribuible**

El Beneficio Neto Atribuible se situó en €314 millones.



### 3. RESULTADOS POR DIVISIONES

Cifra de Negocios (Millones de Euros)	Ene-Jun 2007		Ene-Jun 2008		Var. (%)
	Importe	% Ventas	Importe	% Ventas	
Acciona Infraestructuras	1.877	57,2	1.664	27,6	-11,3
Acciona Inmobiliaria	237	7,2	143	2,4	-39,7
Acciona Energía	473	14,4	819	13,6	73,2
Acciona Servicios Logísticos y de Transporte	412	12,6	425	7,0	3,0
Acciona 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 de Consolidación	-122	-3,7	-160	-2,6	30,0
<b>TOTAL Cifra de Negocios</b>	<b>3.279</b>	<b>100,0</b>	<b>6.028</b>	<b>100,0</b>	<b>83,9</b>

EBITDA (Millones de Euros)	Ene-Jun 2007		Ene-Jun 2008		Var. (%)
	Importe	% Ventas	Importe	% Ventas	
Acciona Infraestructuras	164	8,7	105	6,3	-35,8
Acciona Inmobiliaria	77	32,3	42	29,1	-45,7
Acciona Energía	180	38,1	302	36,9	67,7
Acciona Servicios Logísticos y de Transporte	24	5,9	-20	-4,7	-181,8
Acciona 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 de Consolidación	-9	6,8	-2	1,2	-78,1
<b>TOTAL EBITDA</b>	<b>481</b>	<b>14,7</b>	<b>1.349</b>	<b>22,4</b>	<b>180,3</b>

BAI (Millones de Euros)	Ene-Jun 2007		Ene-Jun 2008		Var. (%)
	Importe	% Ventas	Importe	% Ventas	
Acciona Infraestructuras	123	6,6	74	4,5	-40,2
Acciona Inmobiliaria	55	23,3	15	10,8	-72,2
Acciona Energía	61	12,9	123	15,0	101,5
Acciona Servicios Logísticos y de Transporte	-4	-1,0	-62	-14,7	-1.425,8
Acciona 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 de Consolidación	-12	9,8	-6	3,5	-54,0
<b>TOTAL BAI</b>	<b>515</b>	<b>15,7</b>	<b>477</b>	<b>7,9</b>	<b>-7,3</b>

### 3.1. Acciona Infraestructuras

(Millones de Euros)	Ene-Jun 07	Ene-Jun 08	Var. %
<b>Cifra de Negocios</b>	1.877	1.664	-11,3
<b>EBITDA</b>	164	105	-35,8
<i>Margen (%)</i>	8,7	6,3	
<b>BAI</b>	123	74	-40,2
<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

### 3.2. Acciona Inmobiliaria

<i>(Millones de Euros)</i>	<b>Ene-Jun 07</b>	<b>Ene-Jun 08</b>	<b>Var. %</b>
<b>Cifra de Negocios</b>	237	143	-39,7
<b>EBITDA</b>	77	42	-45,7
<i>Margen (%)</i>	32,3	29,1	
<b>BAI</b>	55	15	-72,2
<i>Margen (%)</i>	23,3	10,8	

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.

<i>(Millones de Euros)</i>	<b>Ene-Jun 07</b>	<b>Ene-Jun 08</b>	<b>Var. (%)</b>
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.

### 3.3. Acciona Energía

<i>(Millones de Euros)</i>	<b>Ene-Jun 07</b>	<b>Ene-Jun 08</b>	<b>Var. %</b>
<b>Cifra de Negocios</b>	473	819	73,2
<b>EBITDA</b>	180	302	67,7
<i>Margen (%)</i>	<i>38,1</i>	<i>36,9</i>	
<b>BAI</b>	61	123	101,5
<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:

<b>(MW instalados)</b>	<b>30-jun-08</b>	
	<b>Totales</b>	<b>Atribuibles</b>
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>

## Resultados 1S08 (enero – junio)

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

(GWh producidos)	30-jun-08	
	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.

### 3.4. Acciona Servicios Logísticos y de Transporte

<i>(Millones de Euros)</i>	<b>Ene-Jun 07</b>	<b>Ene-Jun 08</b>	<b>Var. %</b>
<b>Cifra de Negocios</b>	412	425	3,0
<b>EBITDA</b>	24	-20	-181,8
<i>Margen (%)</i>	5,9	-4,7	
<b>BAI</b>	-4	-62	1.425,8
<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% y los metros lineales de carga atendida en un 6,4%.

	<b>Ene-Jun 07</b>	<b>Ene-Jun 08</b>	<b>Var. (%)</b>
Nº Pasajeros	1.339.743	1.540.135	15,0
Metros lineales de carga atendida	3.471.530	3.248.313	-6,4

### 3.5. Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales

<i>(Millones de Euros)</i>	<b>Ene-Jun 07</b>	<b>Ene-Jun 08</b>	<b>Var. %</b>
<b>Cifra de Negocios</b>	330	354	7,2
<b>EBITDA</b>	25	26	4,5
<i>Margen (%)</i>	7,6	7,5	
<b>BAI</b>	15	9	-42,9
<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.



### 3.6. Otros Negocios y Financieros

<i>(Millones de Euros)</i>	<b>Ene-Jun 07</b>	<b>Ene-Jun 08</b>	<b>Var. %</b>
<b>Cifra de Negocios</b>	72	74	1,9
<b>EBITDA</b>	20	27	37,3
<i>Margen (%)</i>	27,4	37,0	
<b>BAI</b>	29	40	36,0
<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.

### 3.7. 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.

<i>(Millones de Euros)</i>	<b>Ene-Jun 07</b>	<b>Ene-Jun 08</b>	<b>Var. %</b>
<b>Cifra de Negocios</b>		2.709	n.a.
<b>EBITDA</b>		868	n.a.
<i>Margen (%)</i>		32,1	
<b>BAI</b>	217	285	31,3
<i>Margen (%)</i>		10,5	

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.

#### 4. BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

(Millones de Euros)	31-dic-07		30-jun-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</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>
INTERESES MINORITARIOS	1.596	4,4	1.272	3,5
<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		0,0
<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

## Resultados 1S08 (enero – junio)

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 (€16.067 millones si se excluyen las partidas regulatorias pendientes de cobro por Endesa) 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.. Este crédito sindicado incluye un importe de €1.083 millones que representa el importe máximo comprometido por Acciona, S.A. para aportar fondos a Finanzas Dos, S.A. en el caso de que el Ratio de Cobertura de la Deuda Senior de Finanzas Dos, S.A. sea inferior a 1,15. ii) Otro crédito sindicado, que a través de su filial Finanzas Dos, S.A. tiene el Grupo, por un importe de €5.678 millones y dispuesto en €5.639 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-dic-07		30-jun-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	54,0	1,9
Deuda con entidades de crédito con recurso	8.848	45,1	9.348	46,0	5,7
<b>Total deuda bancaria</b>	<b>19.626</b>	<b>100,0</b>	<b>20.334</b>	<b>100,0</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>

## Resultados 1S08 (enero – junio)

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

	30-6-2007	30-9-2007	31-12-2007	31-3-2008	30-6-2008
Deuda Neta (Millones de Euros)	-10.148	-10.804	-17.804	-18.743	-17.137
Apalancamiento (Deuda/Patrimonio Neto)	-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.

### 5. ANEXO

#### 5.1. Hechos relevantes del ejercicio

- El pasado 28 de enero de 2008, Acciona, S.A. adquirió el 6,87% del capital social de Acciona Eólica Cesa, S.L. (anteriormente denominada Corporación Eólica Cesa, S.L.) siendo el volumen conjunto de la operación de 77 millones de euros. Con dicha adquisición, el Grupo Acciona 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 Adiministración 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

## 5.2. Dividendo

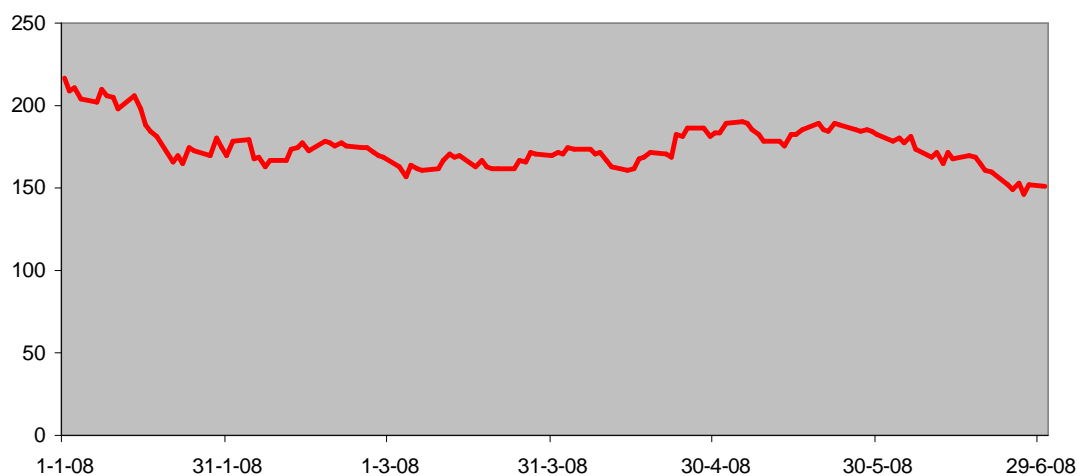
El 19 de junio de 2008 la Junta General Ordinaria de Acciona, S.A. aprobó la distribución de un dividendo complementario €2,31 por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2007. El importe del pago del dividendo asciende a un total de €146,8 millones. El pago se efectuó el 1 de julio de 2008.

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.

## 5.3. Acciona: Datos Bursátiles

Datos Bursátiles	
jun-08	
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

## 5.4. Acciona: Evolución Bursátil 6m 2008





## 6. CONTACTO

Departamento de Relaciones con  
Inversores

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

-----  
[inversores@acciona.es](mailto:inversores@acciona.es)

Tef: 91 623 10 59

Fax: 91 663 23 18