



COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

Paseo de la Castellana, 19
28046 Madrid

Madrid, 19 de junio de 2008

Muy Sres. nuestros:

Les informamos que en el día de hoy se celebrará, en convocatoria única, la Junta General Ordinaria de Accionistas de Acciona, S.A.

Dentro de la política de máxima difusión y comunicación que preside todos los actos de Acciona, S.A., la celebración de la Junta podrá ser visualizada, de manera simultánea, en la página Web de la sociedad, para seguimiento del público en general.

Como complemento de esta información, se acompaña a esta comunicación:

1. El discurso del Presidente del Consejo de Administración; y
2. La presentación a proyectarse durante el mismo.

Lo que ponemos en conocimiento de Vds. para su debido registro y difusión como información relevante.

Sin otro particular, atentamente,

Jorge Vega-Penichet López
Secretario del Consejo de Administración
ACCIONA, S.A.



DISCURSO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS 2008

Señoras y señores accionistas:

En nombre del Consejo de Administración y en el mío propio agradezco su asistencia a esta Junta General en la que haré balance del ejercicio 2007 y expondré las líneas estratégicas que marcarán la evolución futura de ACCIONA.

Comenzaré mi intervención repasando los aspectos económico-financieros de 2007 para, a continuación, compartir con Ustedes la ilusión y motivación de los que formamos parte del proyecto empresarial de ACCIONA respecto de la enorme oportunidad que representa nuestro posicionamiento estratégico.

Pero antes de analizar la cuenta de resultados quisiera destacar nuestra contribución a la vertiente *medioambiental* de las actividades y negocios de ACCIONA. En 2007 hemos evitado la emisión neta de 4,77 millones de toneladas de CO2 a la atmósfera, un 20% más que en 2006. Desde el punto de vista *Social*, hemos ratificado con reconocimientos nacionales e internacionales nuestra visibilidad como empresa sostenible. Por su importancia, es de destacar nuestra valoración como líderes del sector en los índices Dow Jones de Sostenibilidad europeo y mundial así como el hecho de que figuremos entre las diez primeras compañías españolas en el Monitor Empresarial de Reputación Corporativa (Merco). Esto constata que estamos cumpliendo nuestro objetivo de ser una empresa cercana a la sociedad y a sus preocupaciones.

2007 ha sido otro año record desde el punto de vista de nuestros resultados económicos:

- la cifra de negocio fue de 7.953 millones de euros, un 27% superior a la del ejercicio precedente;

- el beneficio bruto de explotación o EBITDA alcanzó los 1.407 millones de euros con un incremento del 47%;
- nuestro beneficio neto fue de 975 millones de euros, y excluyendo extraordinarios de 676 millones lo que supone un crecimiento del 66%;
- las inversiones del periodo fueron de 3.144 millones de euros.

Estos sólidos resultados, la capacidad de generación de caja y la solvente estructura financiera de la Compañía permiten someter a su aprobación, Señoras y Señores Accionistas, el reparto de un dividendo de 3,65 euros por acción, que supone un incremento del 26% sobre el distribuido en el ejercicio anterior. De ser aprobada la propuesta, se distribuirá un dividendo complementario de 2,31 euros por acción, que sumados al dividendo a cuenta de 1,34 euros hecho efectivo el pasado mes de Enero supone una rentabilidad por dividendo del 2,2% sobre la cotización.

Antes de revisar los hitos propios de ACCIONA en 2007 y los resultados de nuestras divisiones, analizaré brevemente el entorno macroeconómico del pasado ejercicio y en el que preveo operar en el futuro próximo.

A lo largo del año pasado, en la zona euro, se fueron materializando algunos de los riesgos que amenazaban el mantenimiento del dinamismo económico: (i) la apreciación del euro, (ii) el encarecimiento de las materias primas y de los alimentos, y (iii) el deterioro de la confianza empresarial unido al endurecimiento de las

condiciones de financiación. Estos factores se vieron acentuados por el debilitamiento de la economía norteamericana.

La economía española finalizó el año 2007 con tasas de crecimiento del PIB que podrían calificarse de robustas pero comenzó a dar claros signos de debilidad que apuntan a crecimientos inferiores al 2% para 2008. Es incuestionable que los indicadores macro y las estimaciones de prestigiosas instituciones independientes ponen de manifiesto que afrontamos un nuevo ciclo económico y que el modelo de crecimiento español se está transformando. En ACCIONA no obstante creemos estar sólidamente preparados, no solo para afrontar este nuevo modelo, sino para liderar su implantación y fortalecer con ello nuestro propio futuro empresarial.

El sólido posicionamiento estratégico de ACCIONA se refleja en la evolución de las divisiones del Grupo, cuyos resultados y expectativas repararé brevemente a continuación.

Como es por todos conocido, en 2007 se ha producido una profunda transformación de nuestro Grupo que ha supuesto que el negocio de Energía, derivado de nuestra participación en Endesa y de la actividad propia de ACCIONA en renovables representase en 2007 un 58% de nuestro EBITDA, teniendo en cuenta además que la consolidación proporcional de nuestra participación en Endesa se realizó únicamente en el cuarto trimestre del ejercicio.

Endesa, principal participada de nuestro Grupo, obtuvo un Beneficio Neto en 2007 de 2.675 millones de euros, es decir, un 14% más que en 2006 en términos homogéneos. Estos buenos resultados se deben a un sólido comportamiento de todos los negocios de la compañía, en un entorno ciertamente exigente.

Por su parte **ACCIONA Energía**, incrementó su cifra de negocio un 28% hasta los 1.093 millones de Euros. El año 2007 ha sido el más destacado de su historia, tanto en términos de potencia instalada anual y producción generada, como en su expansión internacional. Los principales hitos alcanzados por la División en el pasado ejercicio fueron:

- La instalación de más de 1.000 MW en energías renovables hasta superar los 5.500 MW en cifras acumuladas.
- El incremento en más de un 100% de la producción de aerogeneradores hasta los 873 MW.
- La consolidación de EEUU como el segundo país en implantación de ACCIONA Energía
- La entrada en Portugal, México, Corea del Sur y la India (donde por cierto empezamos a producir la semana pasada) lo que eleva a 14 los países con potencia instalada
- La puesta en marcha de la primera planta de ACCIONA en una nueva tecnología renovable –la solar termoelectrica- con Nevada Solar One, en EEUU y
- El inicio del montaje de la mayor central fotovoltaica del mundo en Portugal

Fruto del acuerdo alcanzado con Enel, el 26 de marzo del pasado año, se llevará acabo durante 2008 se llevará a cabo el proceso de valoración de todos los activos de generación de energía renovable del Grupo Acciona y del Grupo Endesa para su integración en Acciona Energía. Esta transacción, dará lugar al segundo operador de energía eólica del mundo con una capacidad instalada prevista de 12.000 MW en 2012.

Respecto a nuestra expectativa de crecimiento en otras tecnologías renovables quisiera destacar los más de 2.000 MW termosolares en desarrollo en EEUU junto con otros 200MW en fase de tramitación en España, así como siete proyectos de biomasa con una capacidad conjunta de 110 MW en fase de desarrollo en nuestro país.

ACCIONA Infraestructuras, origen de nuestro Grupo y principal generador de cash-flow libre, tuvo también otro año histórico, con una cifra de negocios de 3.639 millones de euros y un EBITDA de 284 millones, situando su margen en un 7,8%. A diciembre de 2007 la cartera de obra ascendía a 5.755 millones, de la que el 82% correspondió a contratación nacional y el restante 18% a contratación internacional, estando constituida en un 70% por Obra Civil. Es importante destacar en la actual coyuntura que únicamente el 7% de la cartera era Residencial, de la que aproximadamente la mitad era contratación con nuestra propia División Inmobiliaria y el 3,5% restante con terceros.

Quisiera transmitirles la confianza del Consejo y la mía propia respecto de las expectativas de futuro de nuestra actividad de construcción y del sector en su conjunto. Esta confianza se fundamenta en (i) su condición de elemento esencial para el desarrollo económico; (ii) en los más de 20.000 millones de inversión dotados en

los Presupuestos de 2008 y los 250.000 del PEIT 2005-2020; (iii) en la necesidad prácticamente ilimitada de infraestructuras a nivel global; y (iv) en la disponibilidad de medios para financiarlas virtud, en gran medida, de la reasignación de recursos financieros hacia países emergentes exportadores de materias primas.

A pesar de las dificultades, creemos que coyunturales, por las que atraviesa en estos momentos el **Sector Inmobiliario**, nuestra División ha mantenido una cifra de negocio de 445 millones de euros, y su contribución al EBITDA se situó en 125 millones de euros, entre otros motivos, gracias a la expansión de su cartera de patrimonio y al crecimiento de la actividad internacional.

Diversificación patrimonial y apertura de nuevos mercados son los ejes clave en los que ACCIONA basará su actividad inmobiliaria.

Entre las promociones residenciales entregadas en 2007, cabe señalar la entrega de las dos primeras promociones ecoeficientes en Madrid. Se estima que en un periodo de 50 años, sólo en una de ellas, se evitarán más de 4.500 toneladas de CO2 y se ahorrarán más de 300.000 metros cúbicos de agua. Estas promociones son el ejemplo tangible de la apuesta de ACCIONA por el desarrollo y la sostenibilidad en nuestra actividad inmobiliaria.

A diciembre de 2007, según la valoración de varios tasadores independientes, el valor de mercado de los activos inmobiliarios ascendía a 2.739 millones de euros, con unas plusvalías brutas de 725 millones. Es importante destacar en las actuales circunstancias de mercado que el 40% del valor de los activos corresponde a propiedades patrimoniales en alquiler y un 13% a activos radicados en mercados internacionales,

fundamentalmente Polonia y Méjico, por lo que nuestra cartera tiene un perfil defensivo ante la actual fase del ciclo inmobiliario.

Aunque su impacto cuantitativo en las cifras globales del Grupo no es aún significativo, **ACCIONA Agua**, es el tercer pilar de nuestro posicionamiento estratégico. Construimos, gestionamos y operamos plantas y servicios que atienden las necesidades de suministro de una población de más de 50 millones de personas en 20 países de todo el mundo y somos líderes indiscutibles en el sector del tratamiento y desalación de agua por ósmosis inversa, tecnología de mayor implantación y potencial de cuantas se dispone en la actualidad.

Durante el 2007, **Acciona Agua** fue adjudicataria de las tres mayores plantas desaladoras del mundo situadas en España, Reino Unido y EEUU. Además fue seleccionada como Mejor Empresa Desaladora 2007 por Global Water Intelligence, la principal publicación mundial del sector.

También durante el año 2007, ACCIONA Agua, en pleno proceso de diversificación internacional, abrió delegaciones en Australia, Argelia, Dubai, Reino Unido y EEUU.

En el pasado ejercicio ACCIONA Agua obtuvo una cifra de negocios de 275 millones de euros, un 48% superior a la del ejercicio anterior, y a diciembre disponía de una cartera de pedidos de 3.268 millones de euros.

Las actividades de **Servicios y Otros Negocios** de ACCIONA obtuvieron en 2007 una cifra de negocio conjunta de 1.847 millones de euros, lo que supuso un incremento del 11% respecto del ejercicio precedente. Sin embargo, su contribución al EBITDA se vio mermada por la pérdida de determinadas licencias de

handling en España así como por las duras condiciones de mercado en las que se desarrollaron nuestras actividades logísticas y de transporte.

ACCIONA Trasmediterránea, a pesar de mantener su liderazgo en el sector, ha sufrido por cuarto año consecutivo la continua subida del precio del combustible y la guerra de tarifas consecuencia de la gran competencia existente en las líneas que actualmente opera.

En las divisiones de servicios el compromiso con la sostenibilidad se ha traducido en propuestas innovadoras. Ejemplo de ello son la nueva ruta intermodal de carga de ACCIONA Trasmediterránea entre Algeciras y Barcelona, y la continuada apuesta por las Autopistas del Mar, modelo de transporte de mercancías que contribuye a la conservación del medioambiente y a la descongestión de las grandes redes viarias europeas.

En el pasado ejercicio hemos dado un nuevo paso distintivo destinado a perpetuar nuestra posición de vanguardia en *innovación*. En 2007 hemos aumentado las inversiones en I+D+i en casi el 72% para un total de 67 proyectos en los que participamos, todo ello dentro del marco del Plan Estratégico de Innovación que guiará nuestras actuaciones y que supone una inversión total prevista de 500 millones de euros hasta 2010.

Dado la actual situación de los mercados financieros, permítanme que me detenga en desglosar la estructura de nuestra deuda bancaria. La *deuda financiera neta* al cierre del año ascendía a 17.804 millones de euros. De esta cifra, 5.312 millones de euros corresponden a la consolidación proporcional de la propia deuda de Endesa; 9.115 millones de euros a la deuda incurrida para financiar la inversión en Endesa y 3.337 millones de euros a la deuda de las distintas divisiones del Grupo.

Esta composición de deuda, la opción de venta a Enel que respalda nuestra inversión en Endesa, y el hecho de que el 55% del endeudamiento sea sin recurso a la Matriz, hacen que la estructura de nuestra posición financiera sea sólida y abordemos con confianza nuestros ambiciosos planes de inversión y crecimiento orgánico.

A pesar del descenso del 22% acumulado en 2008 por fundamentalmente motivado por el nuevo entorno macroeconómico y a las tensiones financieras globales, el mercado ha reconocido los méritos de la transformación de nuestra compañía. Esta transformación y nuestro posicionamiento estratégico han supuesto una revalorización de la acción del 51% desde que adquirimos la condición de accionista de referencia de Endesa, del 88% desde que hicimos público nuestro compromiso con la sostenibilidad en 2005 y del 54% a lo largo del año pasado.

Permítanme ahora, Señoras y Señores. Accionistas, que me detenga en compartir con ustedes nuestro posicionamiento estratégico y visión empresarial, que serán determinantes para el futuro de nuestro Grupo.

En los inicios del siglo XXI nos encontramos en un mundo globalizado, y aunque en un momento difícil, también apasionante por lo excepcional de los retos a los que nos enfrentamos. Pero nunca habían sido tantas nuestras capacidades y nuestro conocimiento sobre la realidad del planeta y de sus habitantes y, en consecuencia, nunca había sido tanta nuestra capacidad para resolverlos.

Tan solo en el último siglo la población mundial se ha casi cuadruplicado, habiendo pasado de unos 1.500 a unos 6.500 millones y con expectativas de seguir creciendo hasta los 9.000 millones en los próximos cuarenta

años. Nuestro principal reto es cómo conseguir riqueza para alcanzar una aceptable calidad de vida para tal número de personas y, sobre todo, cómo hacerlo sin que ello implique destruir el planeta y sus recursos.

Es evidente que la actual trayectoria de la actividad humana no puede continuar como hasta ahora y que la solución necesariamente pasa por canalizar mayores conocimientos y recursos a un desarrollo duradero, medioambientalmente equilibrado y global.

Hace ya casi cuatro años que hicimos público nuestro compromiso con ese objetivo que no es otro que el de la **sostenibilidad**. Esa apuesta nos ha colocado en la vanguardia mundial en cuanto a modelo empresarial y ha contribuido de forma notable a mejorar nuestra triple cuenta de resultados: la económica, la social y la medioambiental. Además, nos ha dotado de una excelente reputación corporativa, de un posicionamiento estratégico diferenciado y de un potencial de creación de valor sin precedentes.

Y es que lo que entonces podrían considerar algunos como una aventura, hoy se ha impuesto como una necesidad inexcusable para cualquier empresa con visión y perspectiva a largo plazo.

Estamos ante un cambio de modelo que, como ya sucedió en los inicios de la Era de la Revolución Industrial, produjo una crisis tanto económica como de ideas que, una vez vencidas las resistencias, originó la mayor época de creación de riqueza de la historia de la humanidad. Estamos convencidos de que encontraremos las claves a los grandes retos actuales y que, cuando lo hagamos, entraremos en un nuevo periodo de progreso social y de desarrollo económico medioambientalmente respetuoso, global y duradero. Si desde Acciona contribuimos, aunque sea en pequeña medida, a implantar el modelo que haga posible esta nueva era de

desarrollo sostenible, estaremos asegurando nuestro propio futuro como empresa y cumpliendo con nuestra principal obligación como fiduciarios de generaciones futuras.

La necesidad del cambio de modelo y la profundidad del desajuste se pone de manifiesto, entre otros factores, en nuevas demandas sociales, en el aumento de los precios de las materias primas, en los conflictos geoestratégicos mundiales, en la carencia de agua o en la escasez de alimentos. En algunos de estos retos, Acciona puede contribuir de manera destacada y la oportunidad que brinda esta contribución supone el inicio de una nueva y excitante etapa para nuestra Compañía.

Así, nuestro posicionamiento estratégico global está basado en la oferta conjunta de Infraestructuras, Energía y Agua, oferta que se constituye en nuestra actividad nuclear, nuestra vía natural de expansión y esperemos, nuestra contribución al modelo socio-económico del futuro.

Permítanme Señoras y Señores Accionistas que comparta con ustedes la oportunidad que representan nuestras capacidades en esas tres actividades estratégicas y, por lo tanto, permítanme que comparta la ilusión y la motivación a la que antes hacía referencia.

Las **Infraestructuras** son el elemento esencial en el progreso de una sociedad e influyen directamente en su desarrollo económico, en su vertebración y en la distribución de su riqueza. Éstas, entendidas en un sentido amplio, abarcan tanto las económicas como las sociales. Las económicas son las vinculadas directamente a actividades productivas, es decir aquellas relacionadas con el transporte y el comercio y las destinadas a determinados suministros básicos como energía, agua, o telecomunicaciones.

Las infraestructuras sociales están vinculadas a ámbitos como la educación, la sanidad, la cultura y la provisión de determinados servicios públicos. Ambas se han convertido en una prioridad en la planificación económica de los países y aquellos que las han descuidado, eventual pero inexorablemente, han visto diluido su crecimiento y mermado su progreso.

La concienciación de los gobiernos sobre esta realidad, reiteradamente comprobada y de la que la España de las últimas décadas es uno de los mejores exponentes, representa una oportunidad única para ACCIONA. Esta oportunidad, además, se ve fortalecida por la transferencia de rentas que los altos precios de las materias primas están produciendo en favor de países en vías de desarrollo, normalmente deficitarios en infraestructuras.

Para poner en contexto la dimensión de esta oportunidad permítanme aportar algunas cifras. Tenemos actualmente identificados como países estratégicos, además de España, Polonia, Estados Unidos, Canadá, México, Chile, Brasil y Australia y, aunque en menor medida, Oriente Medio y el Norte de África en lo referente a infraestructuras hídricas y energéticas.

El volumen de inversión en planes concretos de infraestructuras previsto a corto y medio plazo para el conjunto de nuestros países estratégicos asciende a más de 400.000 millones que, agregados a los 250.000 millones del Plan Estratégico de Infraestructuras y Transporte (PEIT) español, permite esperar una fuente de negocio sólida y recurrente para nuestra actividad en los próximos años.

En lo referente a la **Energía**, actividad fundamental de nuestra capacidad de oferta conjunta, es sin lugar a duda el gran reto de nuestra era. Constituye el vector fundamental del desarrollo global. Mantener e

incrementar el actual nivel de bienestar de las economías menos desarrolladas y reducir las desigualdades entre regiones y sociedades no es abordable sin una capacidad y disponibilidad creciente de energía. Por otro lado, esa demanda creciente no es abordable sin un cambio inmediato y estructural en las fuentes de suministro, en la distribución norte-sur de las cuotas de consumo, en los procesos productivos o en la conciencia social sobre nuestros propios límites naturales.

Por ello la energía es, desde hace ya algunos años, el punto primordial de la agenda de las políticas nacionales, centradas en su precio, reducción de la dependencia geoestratégica, incremento en su uso eficiente, y su sostenibilidad medioambiental. Y nos enfrentamos a una situación de tensión energética mundial que conviene distinguir de la de 1973 y 1979, crisis aquellas netamente de oferta, en las que un grupo de países cartelizaron el precio del petróleo. Hoy, por el contrario, nos enfrentamos a un exceso de demanda de carácter estructural, fundamentalmente provocado por el fuerte crecimiento de la renta mundial, y que amenaza seriamente la solvencia de nuestro modelo económico.

El problema energético de dimensión global es, aún si cabe, más acuciante para nuestro país, con una tasa de dependencia entorno al 85% y precios a menudo intervenidos desincentivadores de la eficiencia energética y la innovación. Es imprescindible que los precios reflejen la escasez de los recursos y que la fijación de los mismos por el mercado promueva el uso eficiente de la energía e incentive la innovación en fuentes y técnicas de producción alternativas. Todo ello lógicamente, en la medida de lo socialmente y económicamente posible.

Afortunadamente, la Unión Europea, y muy especialmente España, Alemania y los países nórdicos, hemos desarrollado políticas energéticas centradas en la sostenibilidad y en la viabilidad del suministro, que además inciden en la reducción de los efectos negativos que el actual modelo genera en el medio ambiente. Así, lo

que inicialmente fueron medidas de promoción de las energías renovables altamente cuestionadas, hoy en día, con el aumento de los precios de los combustibles fósiles, se van demostrando eficaces y constituyen un fuerte incentivo a la innovación en el sector. De mantenerse los ritmos actuales de concienciación social y de implantación, y siempre que el entorno regulatorio lo siga fomentando, en poco tiempo conseguiremos un alto grado de independencia energética, avances significativos en eficiencia e importantes reducciones de nuestro nivel de emisiones.

Este colosal reto en energía, Señoras y Señores Accionistas, representa otra de las grandes oportunidades para ACCIONA. Nuestra posición de liderazgo global en tecnologías renovables y en las tradicionales a través de Endesa nos permitirá ser uno de los actores fundamentales en la transición hacia un nuevo modelo energético y capitalizar grandes oportunidades de negocio en nuestros mercados estratégicos.

Permítanme por último destacar el gran reto que para la humanidad representa la escasez de **Agua**, tercera capacidad estratégica de ACCIONA. El agua es esencial para la vida y para la prosperidad económica. Suministrar agua de calidad y en cantidad suficiente es uno de los mayores retos a los que se enfrenta la sociedad moderna. En gran parte del mundo, las reservas de agua están siendo sobreexplotadas hasta tal extremo que las consecuencias no pueden seguir ignorándose más tiempo.

El problema del agua seguirá creciendo por el aumento de la demanda global, consecuencia del incremento de la población y de la reducción de la oferta. En muchos países se está sufriendo no sólo la escasez de agua, también el deterioro de su calidad. 1.000 millones de personas no tienen acceso a agua potable y unas 5 millones de personas mueren al año por enfermedades relacionadas con la baja calidad del agua. Incluso en países desarrollados, la escasa modernización de los métodos de cultivo, el abuso de fertilizantes y la

insuficiente depuración están provocando la aparición de nuevos focos y tipologías de contaminación de trascendencia imprevisible para nuestra sociedad.

Y aunque todos somos conscientes de su inmenso valor, el agua sigue siendo un “commodity” cuyo precio es aún muy bajo y casi nunca refleja su valor real. El reto de garantizar su disponibilidad en cantidades suficientes es una de las necesidades más acuciantes para la humanidad. Pero, como en el caso de la energía, es imprescindible acometer medidas urgentes que racionalicen su consumo, conciencien a la sociedad de su verdadero valor, fomenten la inversión en infraestructuras que la hagan disponible, eviten su despilfarro y la distribuyan adecuadamente según las necesidades regionales.

La única solución sostenible es la innovación continuada en su gestión y su ahorro y la generación de nuevos recursos, como la reutilización avanzada y la desalinización. En este empeño está Acciona.

Finalmente, merece la pena hacer una especial mención a la relación existente entre agua y energía. Se estima que la energía necesaria a nivel mundial para permitir que todo el ciclo del agua funcione supone entre un 6 y un 7% de la producción energética total. Pero, igualmente, el agua es imprescindible para el sector energético donde su uso puede llegar a ser de hasta un 40% de los recursos hídricos totales, a veces, hasta el mismo nivel de consumo que en el sector agrícola.

No podemos considerar los recursos hidráulicos y sus entornos ambientales como infinitos sin poner en riesgo la garantía y la seguridad energética del futuro. La energía y el agua son los elementos críticos para el desarrollo sostenible y sin acceso a ambos, el desarrollo económico y la creación de la riqueza no pueden asegurarse.

Este será, Señoras y Señores Accionistas, el enfoque estratégico de Acciona para los próximos años. Se basa en un concepto muy sencillo y, como suele ocurrir, por sencillo, muy poderoso. Enfocar nuestra capacidad industrial, nuestra posición de liderazgo global, nuestra credibilidad para con nuestros clientes y nuestro firme compromiso con la sostenibilidad en contribuir a encontrar soluciones a tres de los principales retos de la humanidad: el reto de la energía, el de la provisión de infraestructuras y el del agua. Estoy convencido que con nuestra aportación a la resolución de estos problemas garantizaremos la continuidad y el éxito de nuestra empresa y, sobre todo, habremos cumplido con nuestros propios compromisos éticos y empresariales.

Nuestra oferta conjunta de Infraestructuras, Energía y Agua unida a nuestra capacidad de innovación, nuestra implantación en más de treinta países y las necesidades que dichas sociedades y sus respectivos gobiernos definen como prioritarias, nos permiten afrontar con ilusión los desafíos y oportunidades del futuro. Nuestro objetivo es que, en 10 años, al menos el 70% de nuestro negocio se desarrolle en mercados internacionales.

Señoras y Señores accionistas, Acciona ha alcanzado en 2007 una nueva dimensión que nos refuerza para continuar creciendo sobre la sólida base de nuestro posicionamiento estratégico diferencial. Esta transformación del Grupo sólo ha sido posible por la entrega, eficacia e ilusión de nuestro equipo humano de más de 38.000 profesionales comprometidos con nuestro proyecto común.

Es un orgullo compartido constatar que nuestros retos empresariales se amplían a medida que conseguimos darles respuesta. Es la mejor señal de que contamos con un proyecto vivo, dinámico, y orientado hacia el futuro. Con su confianza, Sras. y Sres. Accionistas, nuestro excepcional equipo de profesionales y directivos

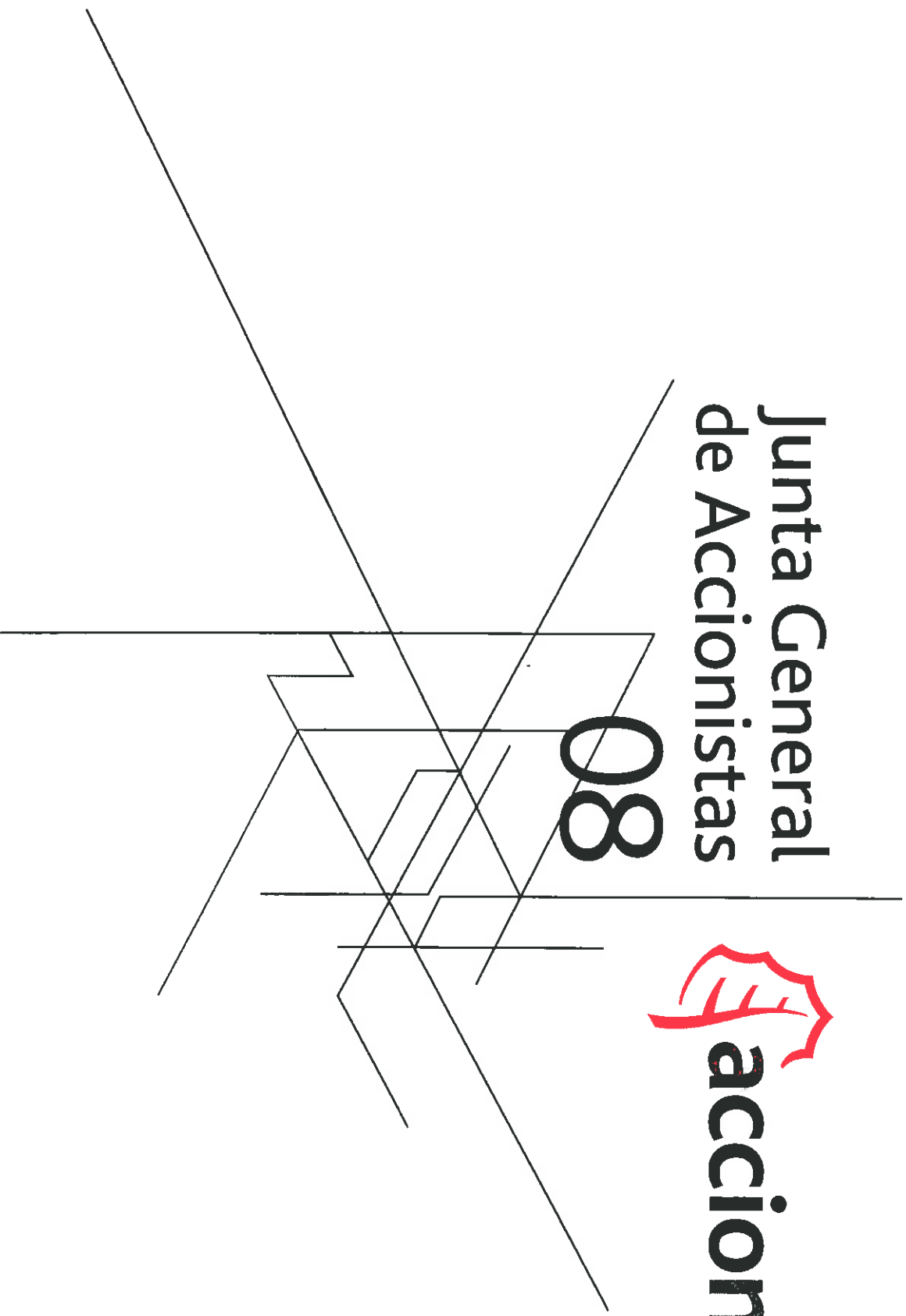
y el Consejo de Administración que tengo el honor de presidir seguiremos trabajando para crear valor, conseguir un progreso más equilibrado y un mundo mejor para las generaciones venideras.

Muchas gracias.

**Junta General
de Accionistas**

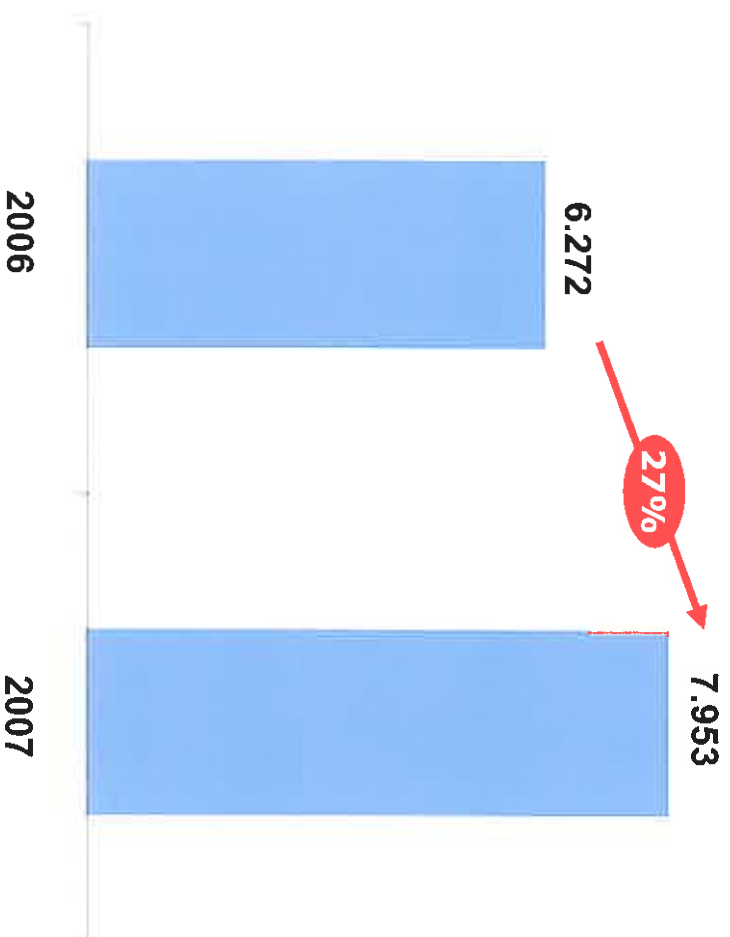
08

 **acciona**



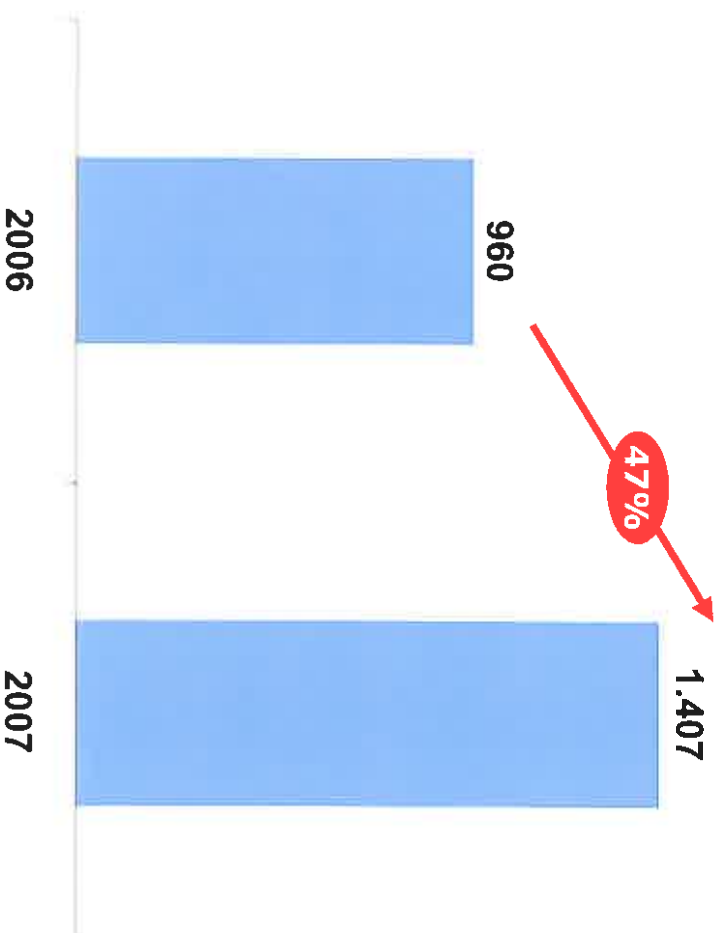
2007 Principales Magnitudes Financieras

Ventas (€m)



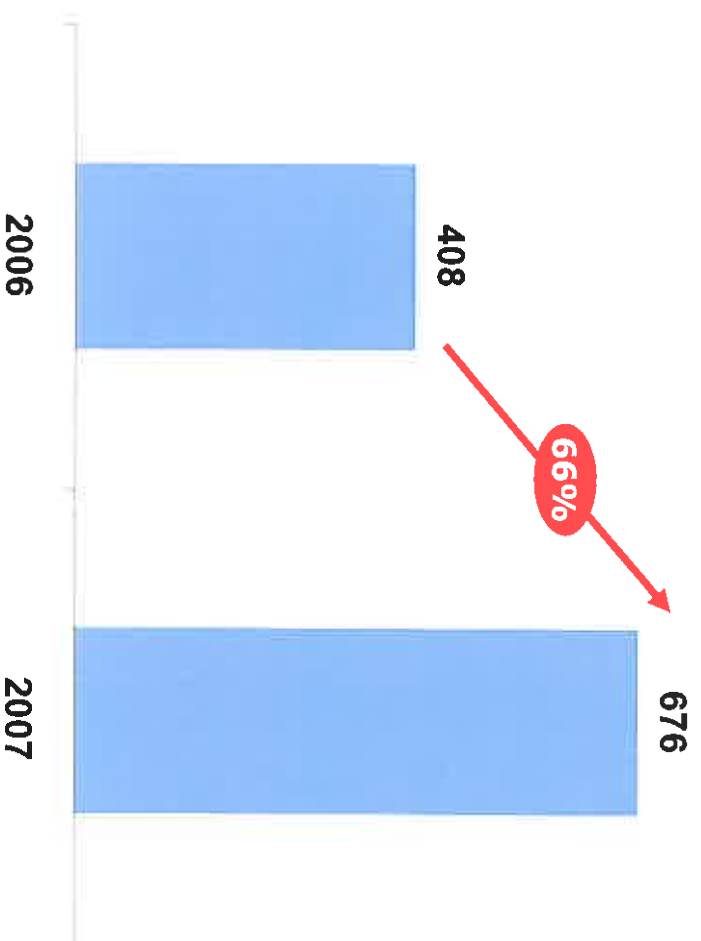
2007 Principales Magnitudes Financieras

EBITDA (€m)



2007 Principales Magnitudes Financieras

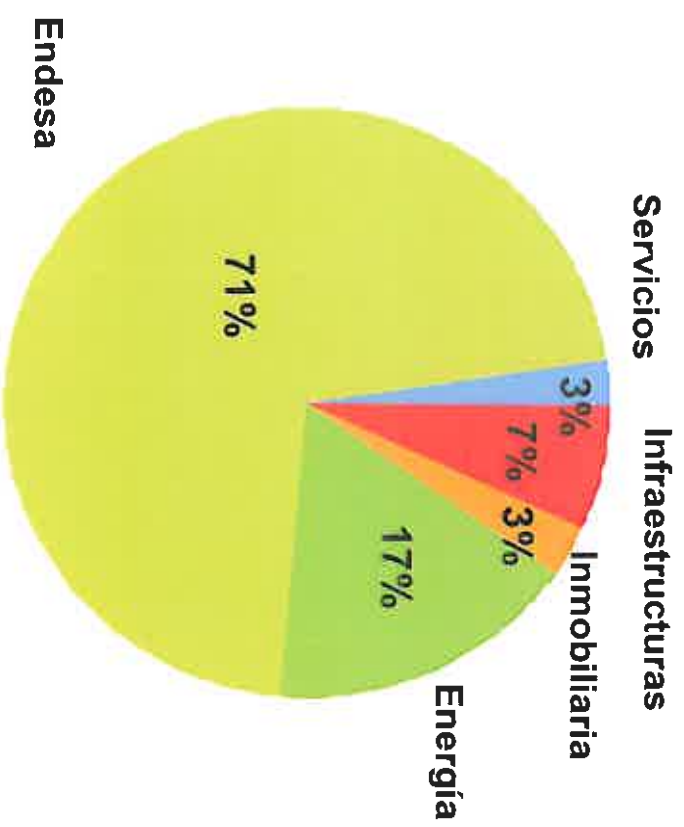
Beneficio Neto* (€m)



* Excluyendo resultados extraordinarios

Inversiones 2007

€3.114 millones



Endesa

2007 Principales Magnitudes Financieras

Dividendo (€ p.a.)



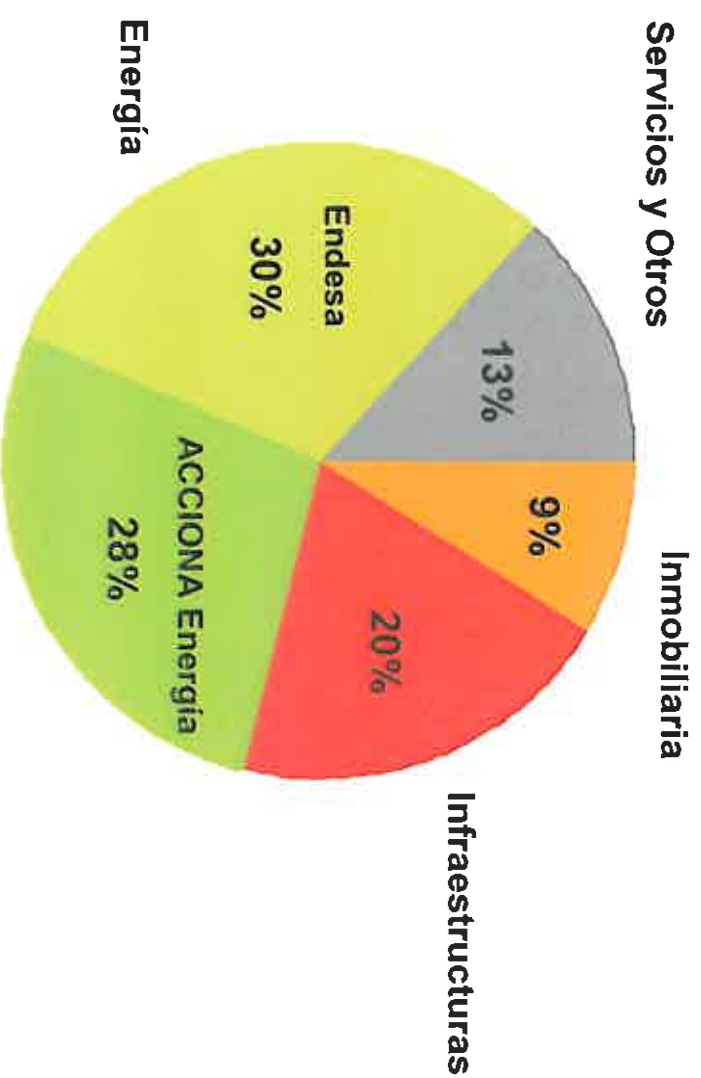
- A cuenta
- Complementario

Nuevo Entorno Macroeconómico

- Reducción del dinamismo económico en la zona euro
- Debilitamiento de la economía norteamericana
- Cambio de fase cíclica de la economía Española

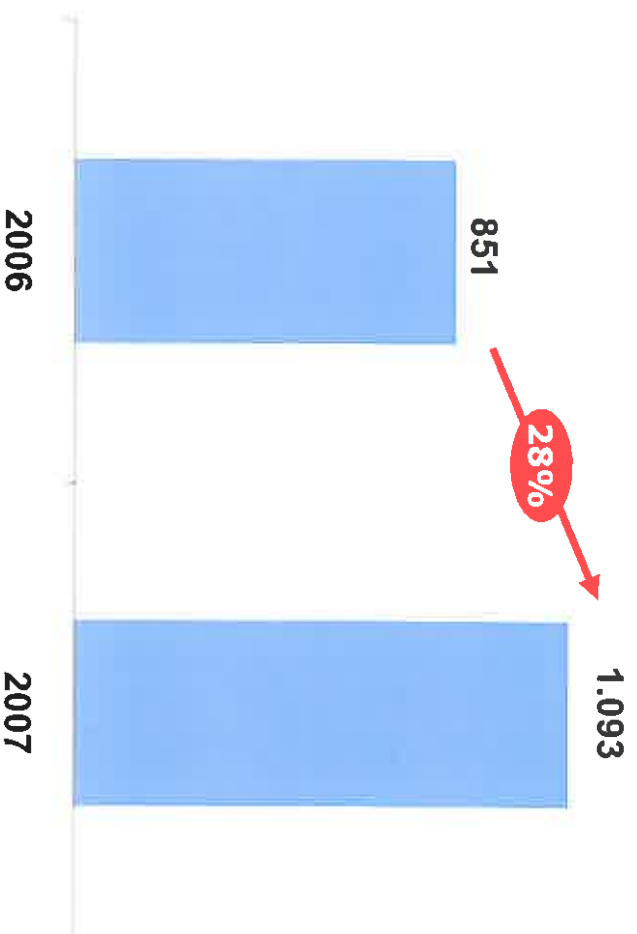
Aportación al EBITDA 2007

€1.407 millones



ACCIONA Energía 2007

Ventas (€m)



Principales hitos:

- Instalación de más de 1.000MW en energías renovables
- Más que doblar la producción de aerogeneradores (873 MW)
- Consolidar EEUU como segundo país de ACCIONA Energía
- Entrada en India, Portugal, México y Corea del Sur
- Puesta en operación de Nevada Solar One, primera planta de ACCIONA en Solar termoelectrica
- Mayor central fotovoltaica del mundo en Portugal

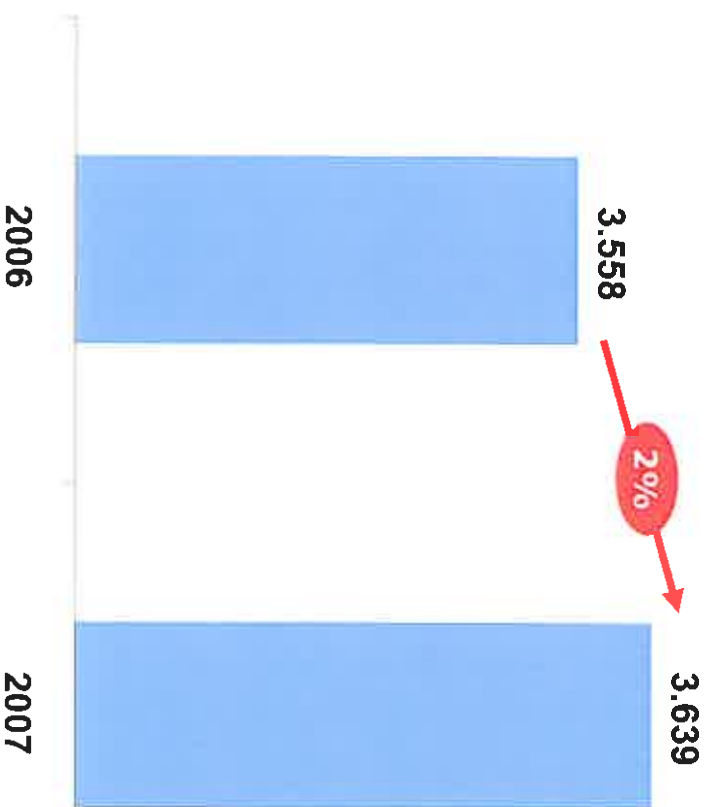
ACCIONA Infraestructuras 2007

Junta General
de Accionistas

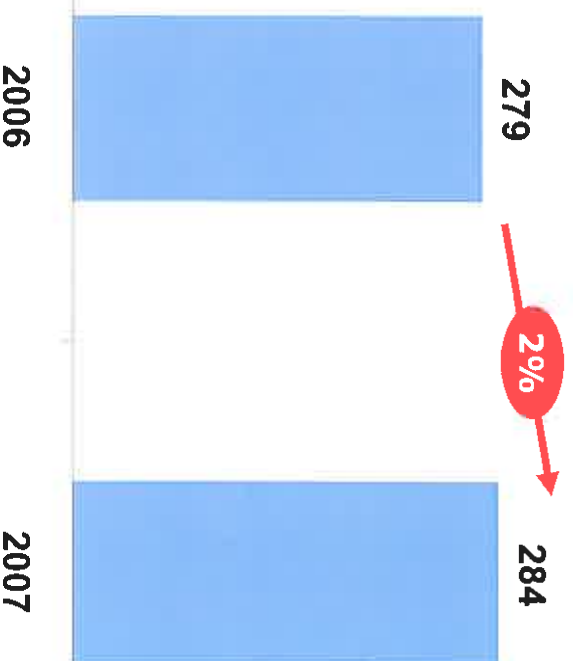
08



Ventas (€m)

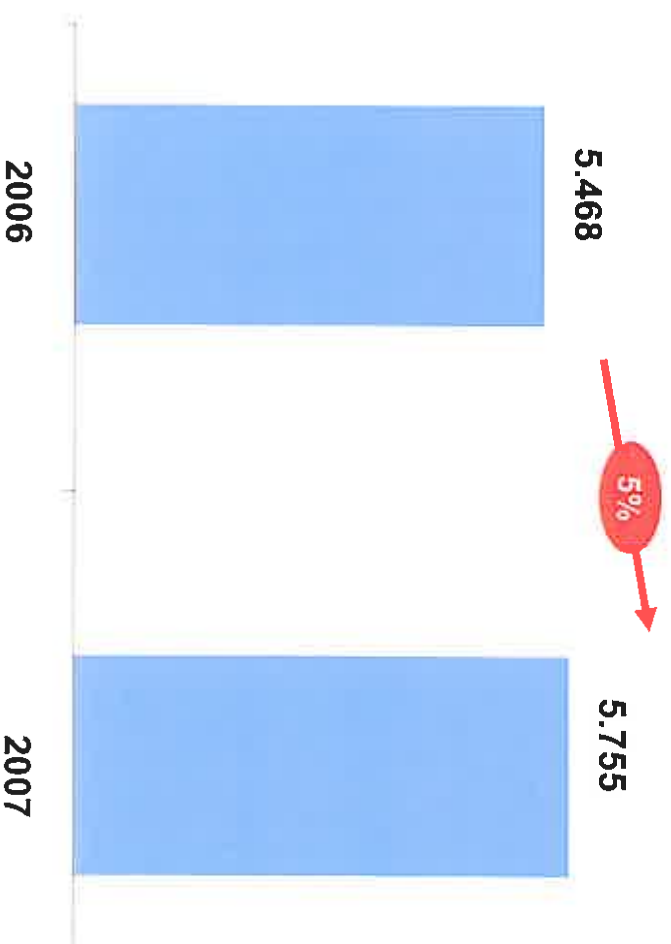


EBITDA (€m)



ACCIONA Infraestructuras 2007

Cartera de Construcción (€m)



ACCIONA Infraestructuras

- Esenciales para el desarrollo económico
- > € 20.000 millones en presupuestos generales 2008
- PEIT 2005-2020 > € 249.000 millones
- Necesidad global de infraestructuras con disponibilidad financiera



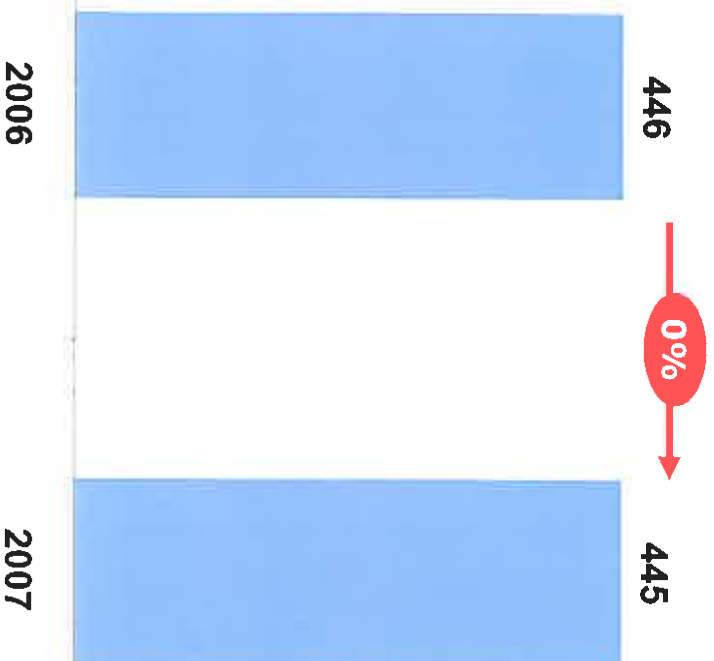
ACCIONA Inmobiliaria 2007

Junta General
de Accionistas

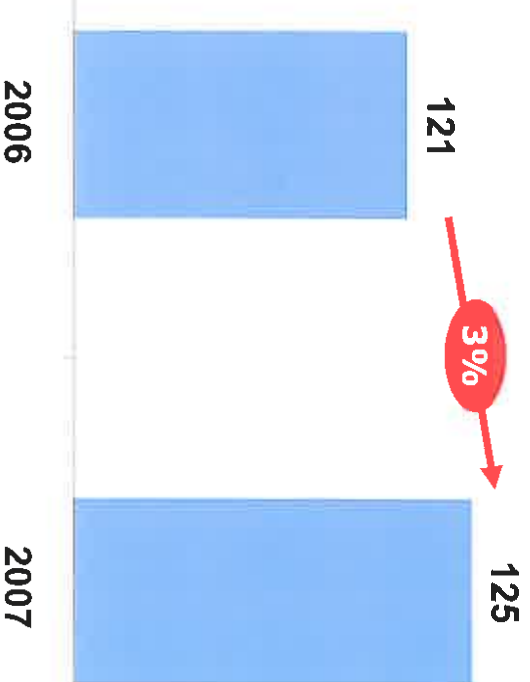
08



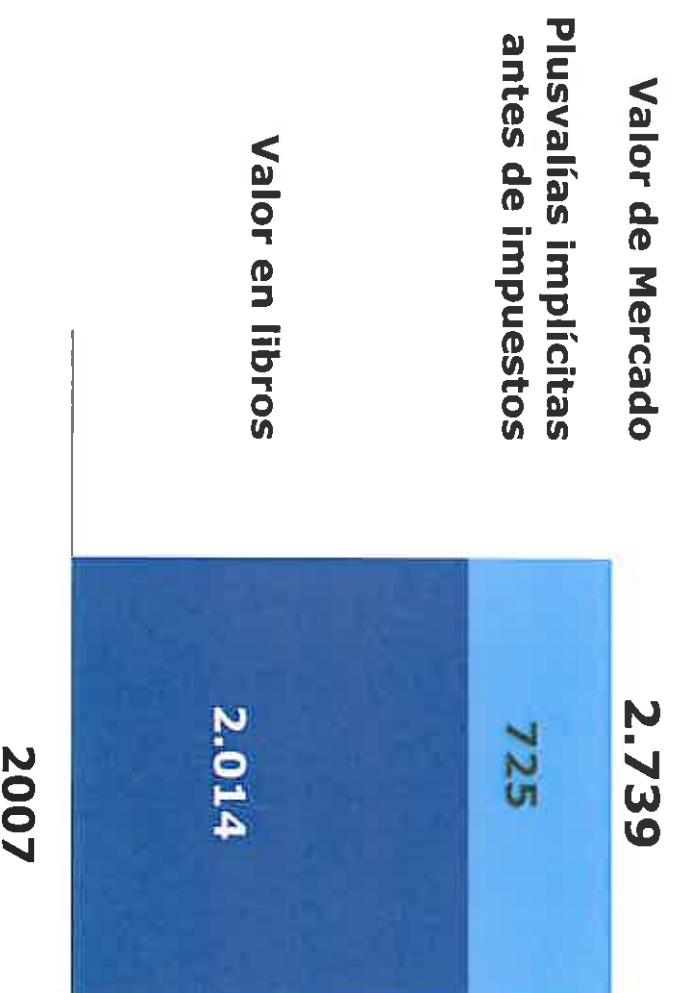
Ventas (€m)



EBITDA (€m)



Valor de Mercado de los Activos *



*Valoración llevada a cabo por tasadores independientes a 31 de Diciembre

El Reto del Agua

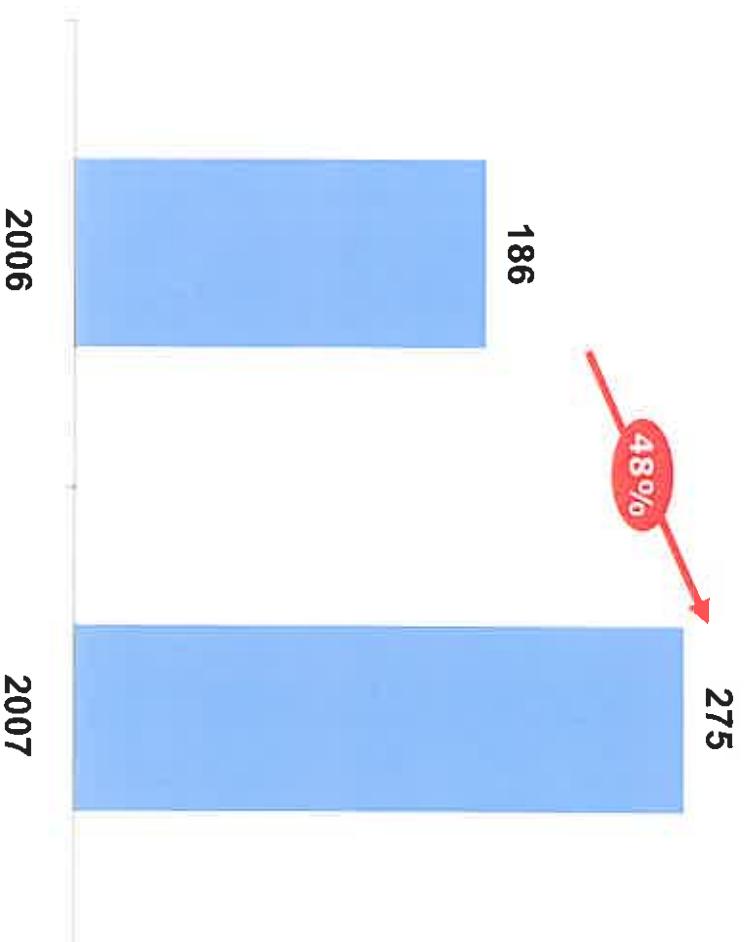
- Líder en tratamiento y desalación
- Adjudicataria de mayores plantas en España, Reino Unido y Estados Unidos
- Mejor empresa desaladora 2007 por GWI
- Diversificación internacional: Australia, Argelia, Dubai, Reino Unido, Estados Unidos



Solución sostenible: reutilización y desalación

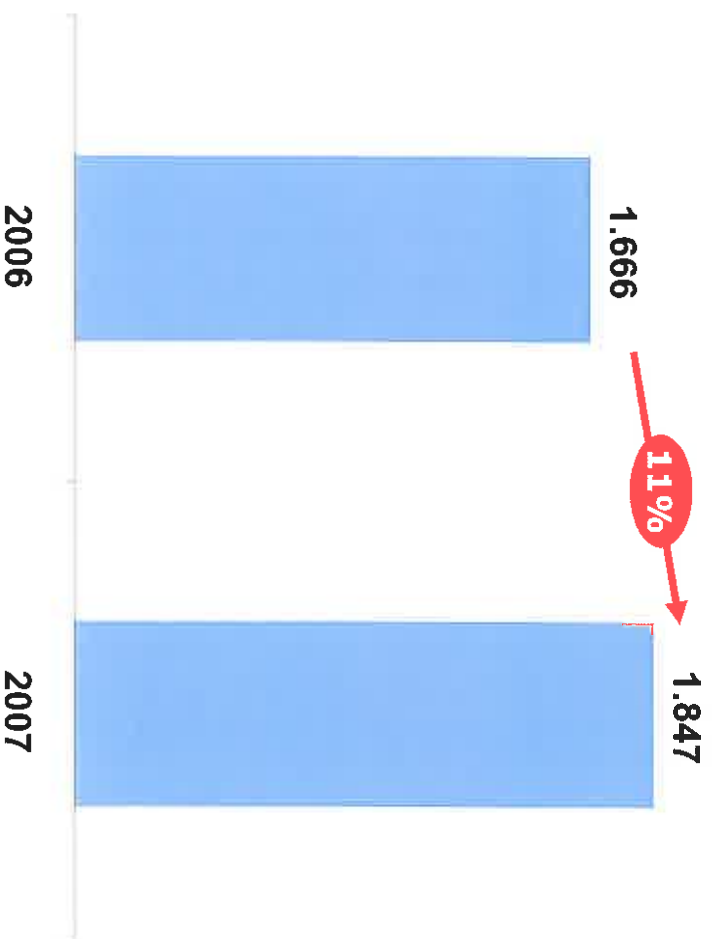
ACCIONA Agua 2007

Ventas (€m)



ACCIONA Servicios y Otros Negocios

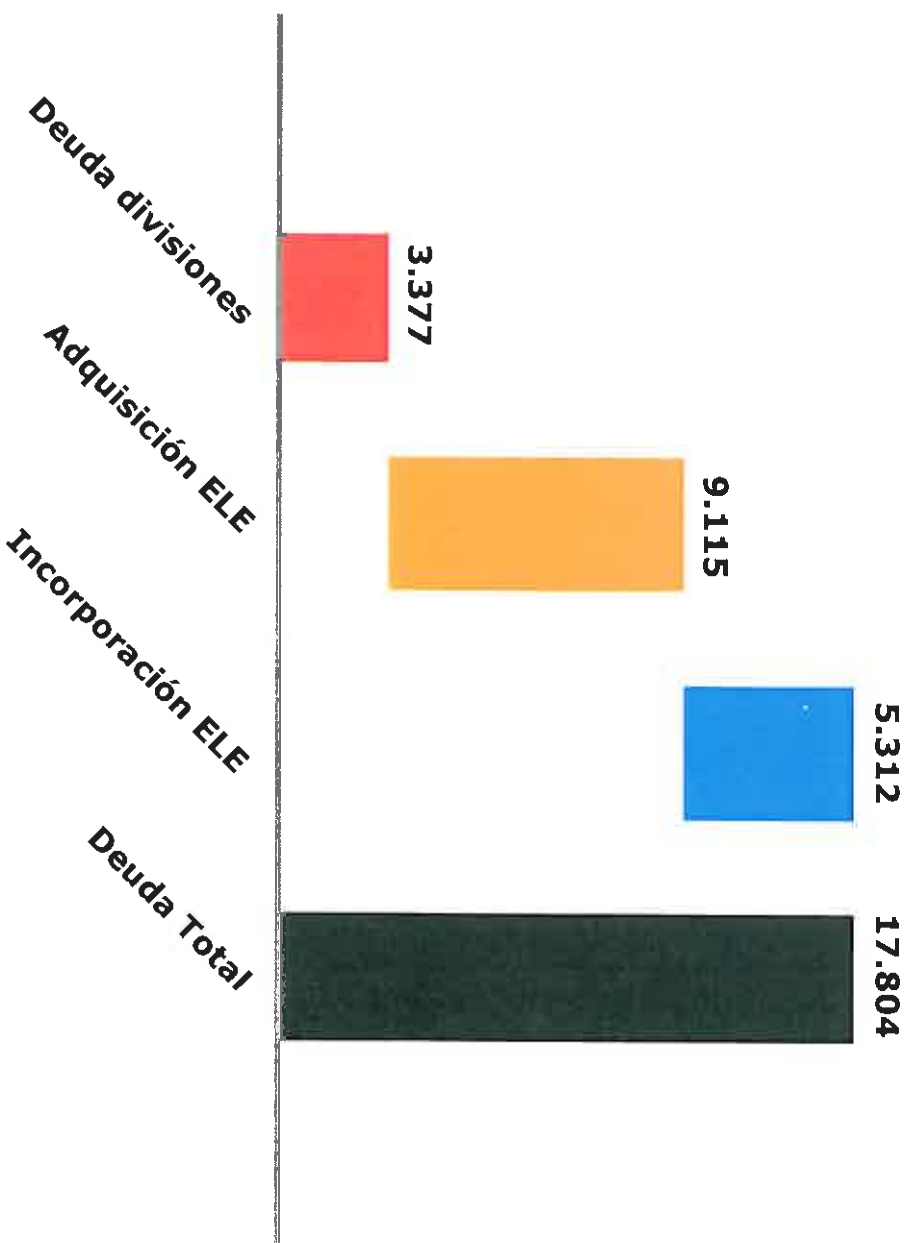
Ventas (€m)



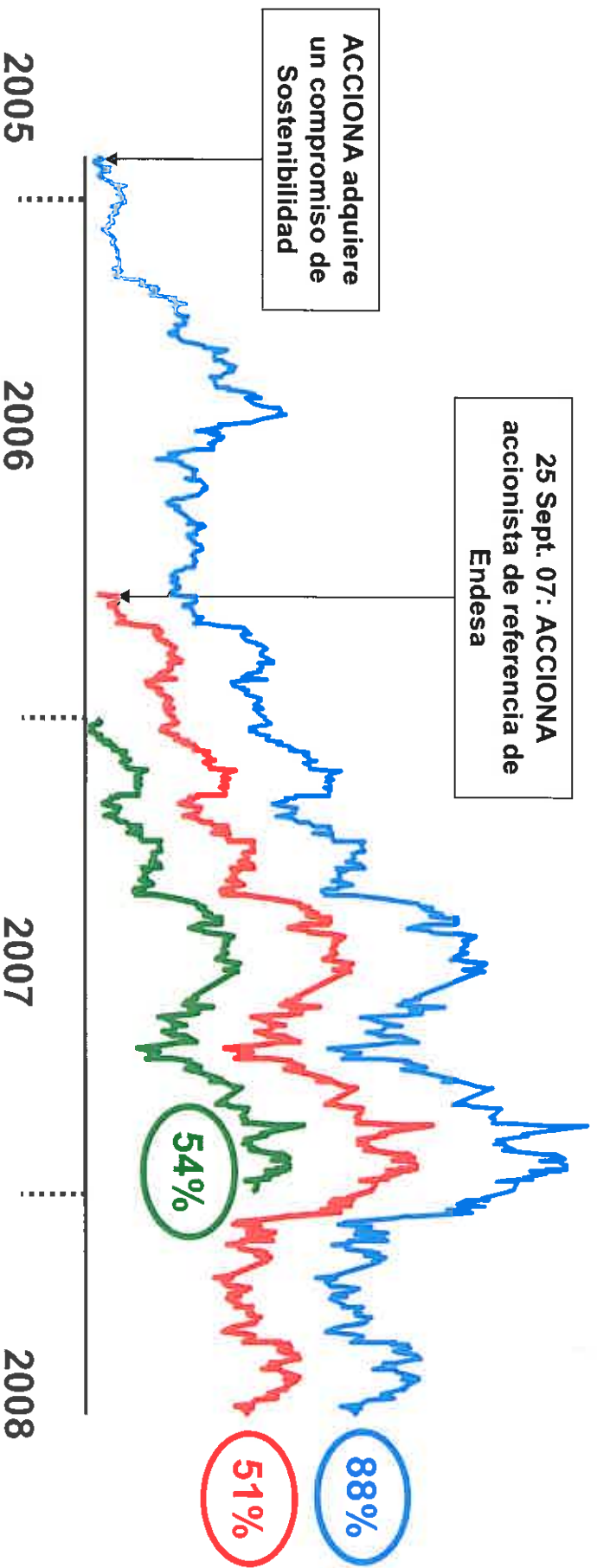
Innovación

- Aumento de las inversiones en I+D+i en casi 72%
- 67 proyectos
- Plan Estratégico de Innovación
 - € 500 millones de inversión prevista hasta 2010

Deuda Financiera Neta 2007



Comportamiento en Bolsa



**Junta General
de Accionistas**

08

