

RESULTADOS TERCER TRIMESTRE

(ENERO-SEPTIEMBRE)



NOVIEMBRE 08
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 periodo
 - 5.2. Dividendo
 - 5.3. Datos Bursátiles
 - 5.4. Evolución Bursátil 9m 2008
6. CONTACTO

Resultados 9m08 (enero – septiembre)

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 89,4%
- El EBITDA se ha situado en €2.100 millones, un 193,8% más que el año anterior
- El resultado neto sube un 2,8% y el de explotación (EBIT) ha aumentado un 212,5%
- Las inversiones del periodo ascienden a €1.937 millones

Magnitudes Cuenta de Resultados

<i>(Millones de Euros)</i>	Ene-Sep 07	Ene-Sep 08	Var. %
Ventas	4.937	9.353	89,4
EBITDA	715	2.100	193,8
Resultado de Explotación (EBIT)	457	1.429	212,5
Resultado Neto	401	413	2,8

Magnitudes Balance

<i>(Millones de Euros)</i>	31-dic-07	30-sep-08	Var. %
Patrimonio Neto	6.456	6.526	1,1
Deuda Neta	-17.804	-17.543	-1,5
Deuda Neta de partidas regulatorias pendientes de cobro	-16.957	-16.460	-2,9
Apalancamiento Financiero	-276%	-269%	n.a.

<i>(Millones de Euros)</i>	Ene-Sep 07	Ene-Sep 08
Inversiones	1.105	1.937

Magnitudes Operativas

<i>(Millones de Euros)</i>	Ene-Sep 07	Ene-Sep 08	Var. %
Cartera de Infraestructuras	5.421	7.630	40,7
Preventas inmobiliaria residencial	192	54	-71,8
Adquisición de suelo	124	104	-16,1
Capacidad eólica instalada total (MW)	3.604	4.105	13,9
Pasajeros atendidos	3.003.176	3.126.405	4,1
Metros lineales de carga atendida	5.072.337	4.709.964	-7,1
Número medio de empleados	35.566	41.098	15,6

Resultados 9m08 (enero – septiembre)

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: incluye las actividades de construcción, ingeniería así como las concesiones de transporte y hospitalarias



Acciona Inmobiliaria: patrimonio, promoción inmobiliaria y aparcamientos



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



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



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



Otros Negocios y Financieros: negocios relativos a la gestión de fondos e intermediación bursátil, la producción de vinos, así como otras participaciones

Adicionalmente, Acciona consolida proporcionalmente su participación del 25% en Endesa desde el cuarto trimestre de 2007.

Resultados 9m08 (enero – septiembre)

El incremento del 193,8% del EBITDA es fundamentalmente consecuencia de la consolidación proporcional de Endesa durante los primeros nueve meses del ejercicio y del incremento de la contribución de Acciona Energía así como de los Servicios Urbanos y Medioambientales.

En cuanto a la evolución de las diferentes divisiones en el periodo 9m08, la aportación del negocio eléctrico al EBITDA fue del 84,1%, un 64,2% proveniente de Endesa y un 19,9% de Acciona Energía. Acciona Infraestructuras aportó un 7,5%, Acciona Inmobiliaria un 3,2% y las divisiones de Servicios y Otros Negocios el restante 5,3%.

% EBITDA	Ene-Sep 07	Ene-Sep 08
Acciona Infraestructuras*	29,6%	7,5%
Acciona Inmobiliaria*	14,2%	3,2%
Acciona Energía	35,5%	19,9%
Acciona Servicios Logísticos y Aeroportuarios	11,6%	2,3%
Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales*	4,8%	2,0%
Otros Negocios y Financieros	4,4%	1,0%
Endesa	-	64,2%

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 quedado incorporada a la consolidación de Acciona Inmobiliaria. Anteriormente ambas actividades consolidaban en Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales. Las cifras de los primeros nueve meses de 2007 publicadas en este informe han sido ajustadas para reflejar estas reclasificaciones y hacerlas comparables con las de los nueve primeros meses de 2008.

Las inversiones se han situado en €1.937 millones, que incluyen €1.080 millones invertidos en el crecimiento orgánico de las actividades de Acciona Energía y €598 millones correspondientes a inversiones realizadas por Endesa. La inversión destinada al resto de áreas de negocio es de €259 millones. La continua estrategia inversora de Acciona y la consolidación proporcional de Endesa han hecho que la deuda financiera neta a 30 de septiembre de 2008 haya alcanzado €17.543 millones, un 54,6% sin recurso (€16.460 millones si se excluyen las partidas regulatorias pendientes de cobro por Endesa) y ha situado el ratio de endeudamiento en el 269% de los fondos propios.

2. CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

(Millones de Euros)	Ene-Sep 2007		Ene-Sep 2008		Var. (%)
	Importe	% Ventas	Importe	% Ventas	
Cifra de Negocios	4.937	100,0%	9.353	100,0%	89,4
Otros Ingresos	488	9,9%	1.090	11,7%	123,3
Variación de Existencias P.Terminados y en curso	160	3,2%	181	1,9%	13,7
Valor Total de la Producción	5.585	113,1%	10.624	113,6%	90,2
Aprovisionamientos	-1.452	-29,4%	-4.207	-45,0%	189,7
Gastos de Personal	-919	-18,6%	-1.295	-13,8%	40,8
Otros Gastos	-2.498	-50,6%	-3.022	-32,3%	21,0
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	715	14,5%	2.100	22,5%	193,8
Dotación Amortización	-258	-5,2%	-671	-7,2%	160,5
Resultado de Explotación (EBIT)	457	9,3%	1.429	15,3%	212,5
Ingresos Financieros	557	11,3%	243	2,6%	-56,3
Gastos Financieros	-437	-8,9%	-928	-9,9%	112,3
Diferencias de cambio (neto)	-8	-0,2%	-6	-0,1%	-34,4
Rdos. Var. Instrumentos financieros valor razonable	0	0,0%	0	0,0%	0,0
Rdos. Deterioro/revers de activos	-1	0,0%	-87	-0,9%	6582,5
Participación en rdos. Asociadas	7	0,1%	21	0,2%	219,3
Rdo. enajenación activos no corrientes	18	0,4%	23	0,2%	25,1
Otras ganancias o pérdidas	-19	-0,4%	-5	0,0%	-76,4
Resultado Antes de Impuestos Actividades continuadas (BAI)	573	11,6%	691	7,4%	20,8
Gastos por impuesto sobre las ganancias	-159	-3,2%	-182	-1,9%	14,3
Resultado Actividades Continuas	413	8,4%	509	5,4%	23,2
Resultado desp. Impuestos actividades interrumpidas			85		
Resultado del ejercicio	413	8,4%	594	6,4%	43,8
Intereses Minoritarios	-12	-0,2%	-182	-1,9%	1.408,0
Resultado Neto Atribuible	401	8,1%	413	4,4%	2,8

Cifra de Negocios

La cifra de negocios consolidada se ha incrementado un 89,4% hasta €9.353 millones, lo cual se debe principalmente a la consolidación proporcional de Endesa durante el periodo y la favorable evolución de Acciona Energía. Destaca el incremento en ventas del 79,6% de Acciona Energía derivado de la subida de los precios del pool durante los primeros meses del año respecto al mismo periodo del año anterior, el crecimiento orgánico de la producción de energía en un 10% y la contribución positiva de los negocios industriales eólico y solar. Endesa aporta €4.145 millones de su cifra de negocios en el periodo 9m08.

Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)

El EBITDA a 30 de septiembre se situó en €2.100 millones, lo que supone un incremento del 193,8%, representando un margen sobre la cifra de negocios del 22,5%. La incorporación de Endesa supone €1.353 millones en la cifra total.

Resultado Neto de Explotación (EBIT)

El Resultado Neto de Explotación se situó en €1.429 millones, lo que supone un 212,5% más respecto al año anterior, después de un aumento en las amortizaciones del 160,5%. El margen de EBIT fue de un 15,3%.

Resultado Antes de Impuestos Actividades Continuas (BAI)

El BAI crece un 20,8% hasta los €691 millones.

Resultado Neto Atribuible

El Beneficio Neto Atribuible se situó en €413 millones, un 2,8% más que en el mismo periodo del año anterior.

3. RESULTADOS POR DIVISIONES

Cifra de Negocios (Millones de Euros)	Ene-Sep 2007		Ene-Sep 2008		Var. (%)
	Importe	% Ventas	Importe	% Ventas	
Acciona Infraestructuras	2.767	56,0	2.624	28,1	-5,2
Acciona Inmobiliaria	345	7,0	200	2,1	-42,1
Acciona Energía	688	13,9	1.236	13,2	79,6
Acciona Servicios Logísticos y de Transporte	718	14,5	735	7,9	2,3
Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales	496	10,1	564	6,0	13,5
Otros Negocios y Financieros	114	2,3	106	1,1	-7,5
Endesa	-	-	4.145	44,3	n.a.
Ajustes de Consolidación	-192	-3,9	-257	-2,7	33,4
TOTAL Cifra de Negocios	4.937	100,0	9.353	100,0	89,4

EBITDA (Millones de Euros)	Ene-Sep 2007		Ene-Sep 2008		Var. (%)
	Importe	% Ventas	Importe	% Ventas	
Acciona Infraestructuras	215	7,8	157	6,0	-26,8
Acciona Inmobiliaria	103	29,8	67	33,6	-34,7
Acciona Energía	258	37,5	418	33,8	62,2
Acciona Servicios Logísticos y de Transporte	84	11,7	48	6,5	-43,1
Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales	35	7,1	42	7,4	18,3
Otros Negocios y Financieros	32	27,8	21	19,9	-33,8
Endesa	-	-	1.353	32,6	n.a.
Ajustes de Consolidación	-12	6,3	-6	2,5	-47,2
TOTAL EBITDA	715	14,5	2.100	22,5	193,8

BAI (Millones de Euros)	Ene-Sep 2007		Ene-Sep 2008		Var. (%)
	Importe	% Ventas	Importe	% Ventas	
Acciona Infraestructuras	173	6,3	94	3,6	-46,0
Acciona Inmobiliaria	69	20,0	-78	-39,0	-213,2
Acciona Energía	60	8,7	141	11,4	135,7
Acciona Servicios Logísticos y de Transporte	35	4,9	-15	-2,1	-143,6
Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales	16	3,2	14	2,5	-8,8
Otros Negocios y Financieros	45	39,4	39	37,2	-12,7
Endesa	158	-	486	11,7	208,1
Ajustes de Consolidación	-18	9,3	-9	3,6	-49,0
Extraordinarios	35	-	19	-	-43,7
TOTAL BAI	573	11,6	691	7,4	20,8

3.1. Acciona Infraestructuras

<i>(Millones de Euros)</i>	9m07	9m08	Var. %
Construcción e Ingeniería	2.742	2.579	-6,0%
Concesiones	25	45	78,2%
Cifra de Negocios	2.767	2.624	-5,2%
Construcción e Ingeniería	206	135	-34,5%
Concesiones	9	22	156,6%
EBITDA	215	157	-26,8%
<i>Margen (%)</i>	<i>7,8%</i>	<i>6,0%</i>	
BAI	173	94	-46,0%
<i>Margen (%)</i>	<i>6,3%</i>	<i>3,6%</i>	

La cifra de negocios se redujo en un 5,2% hasta los €2.624 millones. El EBITDA cae un 26,8% situándose en €157 millones, con un margen del 6,0%. En línea con lo anterior, el beneficio antes de impuestos decreció un 46,0% hasta los €94 millones, con una pérdida de margen de 270pb.

El negocio de concesiones mostró un fuerte comportamiento en el periodo, experimentando una subida del 78,2% en ingresos y del 156,6% en EBITDA.

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 de los primeros nueve meses de 2007 publicadas en este informe han sido ajustadas para hacerlas comparables con las del mismo periodo de 2008.

En septiembre la cartera de obra ascendía a €7.630 millones, lo que supone un incremento del 40,8% respecto al año anterior.

Principales Obras Contratadas enero - septiembre 2008:

Obra Civil

- UTE Lav Sector Sant Andreu (AVE Cataluña) - España
- UTE Túnel Sabadell (túnel 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
- Prolongación Línea 2 Metro Barrio de Las Rosas, Madrid (50%) – España
- Planta Solar PALMA DEL RIO – España
- Autovía de Acceso A. Coruña As Lonzas a Zapateira – España
- Planta Termosolar Majadas, Cáceres - España
- Variante de Aranda - España
- UTE Carretera Icod-El Tanque (TF) – España
- Terminal Graneles Fiochi Santander – España

- Mejora C-51. Albinyana-Valls. Tarragona (80%) – 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
- Ampliación refinería Repsol Cartagena – España
- Red pluviales Repsol Puertollano – 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
- 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
- Budowa budynkow mieszkalnych we wroclawiu – Polonia

Edificación No Residencial

- UTE ciclo combinado Compostilla - España
- 2 Fase Centro Comercial Cornella – Toledo - España
- Museo Arqueológico Nacional – España
- Infraestructura plataforma logística industrial de Salvaterra, Pontevedra - España
- Edificio tlp base Aérea Albacete – España
- Edificio Las Rozas Business Centre (Instalaciones) - España
- Nave industrial Lumbier. Navarra - España
- Cons. nuevo edif. de la Facultad de Bellas Artes – España
- Fábrica Vestas Nacelles León - España
- UTE Medio Rural y Enología - España
- Edificio c/Glez. Tablas Pamplona – España
- El Miradero de Toledo 2ª Fase - España
- Hospital Virgen de la Victoria - España
- Espacios interiores, 2F. Palacio Congresos. Toledo – España
- Hospital Royal Jubilee – Canadá
- Estructura C.C. Wgorze - Polonia
- Focus Park – Polonia
- Banska - 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
- Viviendas Penedo - Brasil

3.2. Acciona Inmobiliaria

<i>(Millones de Euros)</i>	Ene-Sep 07	Ene-Sep 08	Var. %
Cifra de Negocios	345	200	-42,1%
EBITDA	103	67	-34,7%
<i>Margen (%)</i>	<i>29,8%</i>	<i>33,6%</i>	
BAI	69	-78	-213,2%
<i>Margen (%)</i>	<i>20,0%</i>	<i>-39,0%</i>	

La cifra de negocios de Acciona Inmobiliaria se sitúa en €200 millones, mientras que el EBITDA ha reducido su contribución en un 34,7% hasta los €67 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 de los primeros nueve meses de 2007 publicadas en este informe han sido ajustadas para hacerlas comparables con las del mismo periodo de 2008.

Acciona ha provisionado en concepto de deterioro de activos inmobiliarios (suelo, promoción en curso y patrimonio) por valor de €86 millones, lo que ha tenido un impacto negativo por dicho importe en el BAI de los nueve primeros meses del año.

<i>(Millones de Euros)</i>	Ene-Sep 07	Ene-Sep 08	Var. (%)
Preventas inmobiliaria residencial	192	54	-71,8
Compra de suelo	124	104	-16,1

Las preventas residenciales se situaron en €54 millones. La inversión en suelo fue de €104 millones y se concentró en Méjico, donde Acciona compró al Grupo Concord el 50% que aún no poseía en la Inmobiliaria Parque Reforma, Brasil, y España, donde Acciona ha adquirido un terreno para la edificación de vivienda de protección oficial.

3.3. Acciona Energía

(Millones de Euros)	Ene-Sep 07	Ene-Sep 08	Var. %
Total Eléctrico	400	588	47,0%
Industrial y Otros	288	648	124,9%
Cifra de Negocios	688	1.236	79,6%
Total Eléctrico	237	368	55,3%
Industrial y Otros	21	50	140,4%
EBITDA	258	418	62,2%
<i>Margen (%)</i>	<i>37,5%</i>	<i>33,8%</i>	
BAI	60	141	135,7%
<i>Margen (%)</i>	<i>8,7%</i>	<i>11,4%</i>	

La cifra de negocios de Acciona Energía creció un 79,6%, alcanzando los €1.236 millones, lo que se debió al aumento del precio medio obtenido por la energía eólica en 9m08, 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 €418 millones lo que supone un incremento del 62,2%.

La capacidad eólica instalada se ha incrementado un 13,9% en términos atribuibles y la producción (en GWh) de energía eólica atribuible un 14,2%. La capacidad instalada y la producción a 30 de septiembre de 2008 para cada tecnología que Acciona Energía se resume a continuación:

(MW instalados)	30-sep-08		(GWh producidos)	30-sep-08	
	Totales	Atribuibles		Totales	Atribuibles
Eólico Nacional	3.117	2.495	Eólico Nacional	4.784	3.821
Eólico Internacional	989	791	Eólico Internacional	1.056	799
Estados Unidos	302	228	Estados Unidos	257	257
Canada	136	58	Canada	280	117
Australia	159	126	Australia	151	76
Alemania	148	148	Alemania	178	178
Italia	71	71	Italia	27	27
Grecia	37	37	Grecia	63	63
Portugal	26	26	Portugal	46	46
Hungria	24	11	Hungria	34	16
India	30	30	India	20	20
Mexico	32	32	Mexico	-	-
Corea	24	24	Corea	-	-
Total Eólico	4.105	3.285	Total Eólico	5.840	4.620
Minihidráulica	59	59	Minihidráulica	169	169
Biomasa	33	33	Biomasa	182	182
Solar Fotovoltaica	49	49	Solar Fotovoltaica	7	7
Solar Termoeléctrica	64	64	Solar Termoeléctrica	119	119
Cogeneración	100	100	Cogeneración	512	510
Total otras tecnologías	305	305	Total otras tecnologías	989	988
Total Energía	4.411	3.590	Total Energía	6.829	5.608

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>	Ene-Sep 07	Ene-Sep 08	Var. %
Handling	118	119	1,5%
Trasmediterránea	487	477	-1,9%
Otros	113	139	22,2%
Cifra de Negocios	718	735	2,4%
Handling	20	19	-2,8%
Trasmediterránea	57	17	-70,9%
Otros	7	12	69,3%
EBITDA	84	48	-43,1%
<i>Margen (%)</i>	<i>11,7%</i>	<i>6,5%</i>	
BAI	35	-15	-143,6%
<i>Margen (%)</i>	<i>4,9%</i>	<i>-2,1%</i>	

Durante los primeros nueve meses de 2008 las ventas de Acciona Servicios Logísticos y de Transporte subieron un 2,4% hasta los €735 millones.

El EBITDA de la división se situó en los €48 millones, un 43,1% menos que el obtenido en el mismo periodo del año anterior. Trasmediterránea ha continuado afectada por el elevado precio del combustible durante gran parte del periodo.

El número de pasajeros se incrementó en un 4,1%, mientras que los metros lineales de carga atendida cayeron un 7,1%.

	Ene-Sep 07	Ene-Sep 08	Var. (%)
Nº Pasajeros	3.003.176	3.126.405	4,1
Metros lineales de carga atendida	5.072.337	4.709.964	-7,1

3.5. Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales

<i>(Millones de Euros)</i>	Ene-Sep 07	Ene-Sep 08	Var. %
Agua	185	229	23,6%
Otros	311	335	7,5%
Cifra de Negocios	496	564	13,5%
Agua	15	18	22,0%
Otros	20	24	17,5%
EBITDA	35	42	18,3%
<i>Margen (%)</i>	<i>7,0%</i>	<i>7,4%</i>	
BAI	16	14	-8,8%
<i>Margen (%)</i>	<i>3,2%</i>	<i>2,5%</i>	

El incremento en ventas del 13,5% 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 de los nueve primeros meses de 2007 publicadas en este informe han sido ajustadas para hacerlas comparables con las del mismo periodo de 2008.

El EBITDA de la división subió un 18,3% hasta los €42 millones, mientras que el margen de EBITDA se mantuvo a niveles del 2007.

3.6. Otros Negocios y Financieros

<i>(Millones de Euros)</i>	Ene-Sep 07	Ene-Sep 08	Var. %
Cifra de Negocios	114	106	-7,5%
EBITDA	32	21	-33,7%
<i>Margen (%)</i>	<i>28,3%</i>	<i>20,3%</i>	
BAI	45	39	-12,7%
<i>Margen (%)</i>	<i>39,4%</i>	<i>37,2%</i>	

Las actividades recogidas en otros negocios y financieros son: i) Gestión de fondos a través de Bestinver con €3.296 millones bajo gestión a 30 de septiembre de 2008 ii) Producción y comercialización de vinos y iii) Medios (GPD por integración global).

La cifra de negocios se ha reducido un 7,5% con respecto al año anterior, mientras que el EBITDA lo ha hecho en un 33,7%, situándose en los €21 millones.

3.7. Endesa

A 30 de septiembre de 2008 Acciona poseía 264.793.905 acciones de Endesa representativas de un 25,01% de su capital social, adquiridas por un importe de €9.278 millones, equivalente a un precio medio de €35 por acción de Endesa. La inversión encaja dentro del marco estratégico de crecimiento en el sector eléctrico.

<i>(Millones de Euros)</i>	Ene-Sep 07	Ene-Sep 08	Var. %
Cifra de Negocios	-	4.145	n.a.
EBITDA	-	1.353	n.a.
<i>Margen (%)</i>		32,6%	
BAI	158	486	n.m.
<i>Margen (%)</i>		11,7%	

El impacto de Endesa a nivel de Cifra de Negocios y EBITDA se corresponde con la consolidación proporcional del 25% de Endesa durante los nueve primeros meses de 2008. El BAI en los nueve primeros meses 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 mismo periodo de 2008 se corresponde con la consolidación proporcional del 25%.

En la fecha de presentación de este informe trimestral, no ha finalizado el proceso de valoración de activos y pasivos del Grupo Endesa para asignar definitivamente el fondo de comercio. Por este motivo, y hasta que se determine de forma definitiva el valor razonable de los activos y pasivos, la diferencia entre el precio de adquisición y el valor contable de la sociedad adquirida permanece registrado de forma provisional como fondo de comercio.

Las valoraciones de activos y pasivos se encuentran muy avanzadas y antes del cierre del ejercicio el estudio estará finalizado, y la asignación del fondo de comercio realizada, con su consiguiente impacto en el balance de situación (principalmente inmovilizado, minoritarios e impuestos diferidos) y en la cuenta de resultados (principalmente por un cargo significativo en el epígrafe de amortizaciones).

Claves del periodo en España y Portugal:

- Durante los nueve primeros meses 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 CO₂, lo que ha provocado un incremento del precio medio del mercado mayorista del 71,9%.
- Endesa ha vendido el 64,3% de su producción peninsular en régimen ordinario a clientes del mercado liberalizado: el 20,9% en las subastas establecidas por obligaciones regulatorias y el resto, en el mercado mayorista.
- La demanda eléctrica creció un 2% en el periodo enero-septiembre de 2008 respecto del mismo periodo de 2007. Este incremento fue cubierto con un aumento del 14,4% de la generación de régimen especial, que representó un 23,1% de la generación total, y un aumento del 1,4% en la generación en régimen ordinario.

Claves del periodo en Latinoamérica:

- En los nueve primeros meses de 2008 se produjeron variaciones dispares de la demanda de electricidad en los distintos países, con crecimientos del 10,4% en Perú, del 4% en Brasil, del 2,7% en Argentina, del 2,2% en Colombia y del 0,1% en Chile.
- Las ventas de distribución se situaron en 46.868 GWh, con un incremento del 2% respecto mismo periodo de 2007.
- En el negocio de generación, el año 2008 sigue estando influido por los problemas de abastecimiento de gas natural, lo que está suponiendo un aumento muy significativo del coste de generación térmica.
- La menor hidraulicidad de parte del año y los problemas de abastecimiento de gas dieron lugar a una mayor utilización del parque de generación térmico y más concretamente, a un mayor consumo de combustibles líquidos, lo que produjo a su vez un incremento en el coste de 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 45,3%.
- Las pérdidas de energía en distribución acumuladas hasta 30 de septiembre fueron del 10,8%, con una mejora de 0,5 puntos respecto del mismo periodo del año anterior. Cabe destacar las mejoras registradas en Brasil y Colombia, que fueron de 1,3 puntos y 0,8 puntos, respectivamente.

4. BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

(Millones de Euros)	31-dic-07		30-sep-08	
	Importe	% Total	Importe	% Total
INMOVILIZADO MATERIAL E INMATERIAL	15.006	41,4	16.435	45,0
INMOVILIZADO FINANCIERO	1.486	4,1	1.516	4,1
FONDO COMERCIO	8.105	22,3	7.037	19,3
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	1.002	2,76	1.076	2,9
ACTIVOS NO CORRIENTES	25.599	70,57	26.063	71,3
Existencias	2.142	5,9	2.511	6,9
Deudores	4.157	11,46	4.703	12,9
Otros activos corrientes	583	1,6	603	1,6
Activos financieros corrientes	256	0,7	279	0,8
Efectivo y otros medios líquidos	1.566	4,3	2.382	6,5
Activos mantenidos para la venta	1.974	5,4	0	0,0
ACTIVOS CORRIENTES	10.677	29,43	10.478	28,7
TOTAL ACTIVO	36.276	100	36.541	100,0
Capital	64	0,2	64	0,2
Reservas	4.061	11,2	4.708	12,9
Resultado Atribuible Sociedad Dominante	974	2,7	413	1,1
Valores propios	-154	-0,4	-157	-0,4
Dividendo a cuenta	-85	-0,2	0	-
PATRIMONIO ATRIBUIBLE	4.860	13,4	5.027	13,8
INTERESES MINORITARIOS	1.596	4,4	1.499	4,1
PATRIMONIO NETO	6.456	17,8	6.526	17,9
Deuda con entidades de crédito	15.898	43,82	17.705	48,5
Otros pasivos no corrientes	3.619	10,0	3.826	10,5
PASIVOS NO CORRIENTES	19.517	53,8	21.531	58,9
Deuda con entidades de crédito	3.728	10,3	2.499	6,8
Acreedores Comerciales	4.325	11,9	4.474	12,2
Otros pasivos corrientes	1.558	4,3	1.511	4,1
Pasivos asociados a activos mantenidos para la venta	692	1,9	-	-
PASIVOS CORRIENTES	10.303	28,4	8.484	23,2
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	36.276	100,0	36.541	100,0

El patrimonio neto de Acciona a 30 de septiembre de 2008 se sitúa en €6.526 millones, lo que supone un crecimiento de 17,9% respecto a diciembre de 2007.

La deuda financiera neta a 30 de septiembre se situó en €17.543 millones (€16.460 millones si se excluyen las partidas regulatorias pendientes de cobro por Endesa) lo que supone un ratio de apalancamiento del 269%, debido principalmente a la adquisición de la participación del 25,01% en ENDESA y a la integración proporcional del 25,01% 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% de Endesa, S.A. 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 €5.496 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 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.

Acciona se encuentra actualmente en proceso de negociación con el sindicato bancario que concedió el crédito asociado a la adquisición del primer 20% de Endesa, S.A., con el objetivo de eliminar el mecanismo contractual de aportación de garantías adicionales derivadas de la cotización de las acciones de Endesa, S.A. en un entorno de mercado extremadamente volátil. Los términos definitivos resultantes de dicha negociación están pendientes de ser aprobados por ambas partes.

Resultados 9m08 (enero – septiembre)

<i>(Millones de Euros)</i>	31-dic-07		30-sep-08		Var. (%)
	Importe	% Total	Importe	% Total	
Efectivo + Activos Financieros Corrientes	1.822		2.661		46,0
Deuda con entidades de crédito sin recurso	10.778	54,9	11.041	54,6	2,4
Deuda con entidades de crédito con recurso	8.848	45,1	9.163	45,4	3,6
Total deuda bancaria	19.626	100,0	20.204	100,0	2,9
Deuda Neta	-17.804		-17.543		-1,5
Deuda Neta de partidas regulatorias pendientes de cobro	-16.957		-16.460		-2,9

La evolución de la deuda neta a lo largo del año ha sido la siguiente:

<i>(Millones de Euros)</i>	30-9-2007	31-12-2007	31-3-2008	30-6-2008	30-9-2008
Deuda Neta (Millones de Euros)	-10.804	-17.804	-18.743	-17.137	-17.543
Apalancamiento (Deuda/Patrimonio Neto)	-196%	-276%	-289%	-272%	-269%

Las inversiones del periodo han ascendido a €1.937 millones, de los cuales €1.080 millones se han invertido en el crecimiento orgánico de las actividades de Acciona Energía y €598 millones correspondientes a inversiones realizadas por Endesa. La inversión destinada al resto de áreas de negocio es de €259 millones.

<i>(Millones Euros)</i>	Inversiones
	Ene – Sep 08
Acciona Infraestructuras	85
Acciona Inmobiliaria	88
Acciona Energía	1.080
Acciona Servicios Logísticos y de Transporte	17
Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales	73
Endesa	598
Otros Negocios	-3
Total Inversiones	1.937
Desinversiones (ventas activos a E.On)	-2.295
Total	-358

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.

Resultados 9m08 (enero – septiembre)

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. La plusvalía resultante, de €1.134 millones, ha sido corregida en los estados financieros consolidados de los primeros nueve meses del año, por el importe asignado como fondo de comercio a los activos vendidos en el momento de la compra.

5. ANEXO

5.1. Hechos relevantes del periodo

- 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. 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 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 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.
- El pasado 2 de julio de 2008, Acciona firmó un préstamo sindicado con ocho entidades financieras, Banco de Santander, BBVA, ING, La Caixa, RBS, Caja Madrid, Natixis y Calyon por importe de €1.704 millones 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 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.

- El 14 de agosto de 2008, Acciona, S.A. suscribió un acuerdo con C3 Investments II, Sarl (vehículo inversor de 3i Group Plc y de sus fondos de inversión bajo gestión de 3i Eurofund V) para la transmisión del 75% del capital social de Mémora Inversiones Funerarias, S.L., propiedad de Acciona, S.A. El acuerdo está sujeto al cumplimiento de determinadas condiciones suspensivas, entre otras la autorización por parte de la Comisión Nacional de la Competencia. El precio pactado (que incluye capital social, deuda subordinada y deuda financiera neta), asciende a €330 millones.
- El 2 de septiembre de 2008, Acciona, S.A. suscribió un acuerdo con FCC Construcción, S.A. y Corporación Financiera Caja Madrid, S.A. para la transmisión de las participaciones que ostenta el Grupo Acciona en las siguientes sociedades concesionarias: Concesiones de Madrid, S.A. (33,3%), Ruta de los Pantanos, S.A. (25%), Transportes Ferroviarios de Madrid, S.A. (12,18%), Tranvía de Parla, S.A. (42,5%) y Túnel de Envalira, S.A. (40%). Las transmisiones se irán produciendo a medida que se vayan cumpliendo determinadas condiciones suspensivas. El precio total asciende €101,3 millones.

5.2. Dividendo

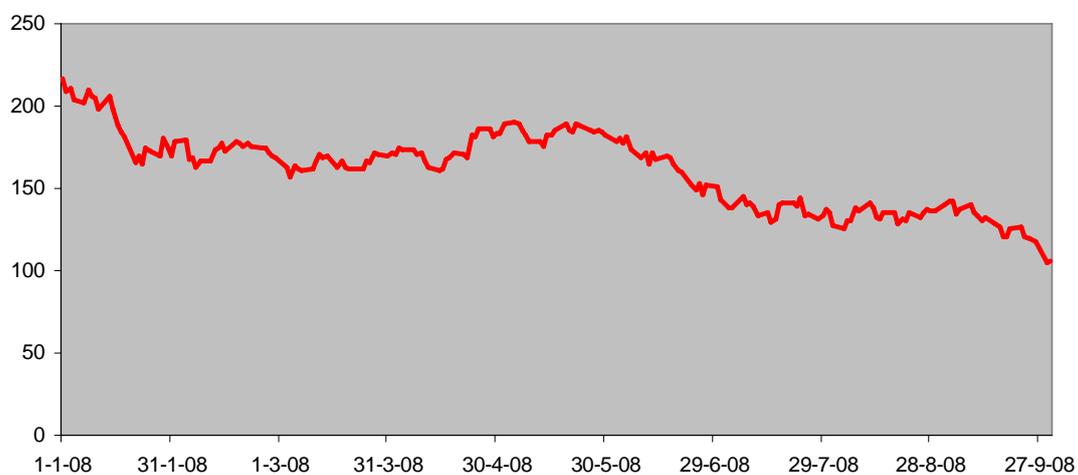
El 19 de junio de 2008 la Junta General Ordinaria de Acciona, S.A. aprobó la distribución de un dividendo complementario €2,31 por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2007. El importe del pago del dividendo asciende a un total de €146,8 millones. El pago se efectuó el 1 de julio de 2008.

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. Datos Bursátiles

Datos Bursátiles	
sep-08	
Precio 1 enero 2008 (€/acción)	216,85
Precio 30 septiembre 2008 (€/acción)	106,30
Precio mínimo 9m 2008 (29/09/2008)	104,85
Precio máximo 9m 2008 (01/01/2008)	216,85
Volumen medio diario (acciones)	338.322
Volumen medio diario (€)	53.687.907
Número de Acciones	63.550.000
Capitalización bursátil 30 Septiembre 2008 (€ Millones)	6.755

5.4. Evolución Bursátil 9m 2008



6. CONTACTO

Departamento de Relaciones con
Inversores

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

inversores@acciona.es

Tef: 91 623 10 59
Fax: 91 663 23 18