

RESULTADOS PRIMER SEMESTRE

(ENERO-JUNIO)



JULIO 07
www.accionia.com



Índice

1. Principales Magnitudes
2. Adquisición de un 21% de Endesa
3. Cuenta de Resultados Consolidada
4. Resultados por Divisiones
 - 4.1. Acciona Infraestructuras
 - 4.2. Acciona Inmobiliaria
 - 4.3. Acciona Energía
 - 4.4. Acciona Servicios Logísticos y de Transporte
 - 4.5. Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales
 - 4.6. Otros Negocios y Financieros
5. Balance de Situación Consolidado
6. Anexo:
 - 6.1. Datos Bursátiles
 - 6.2. Evolución Bursátil
7. Contacto

RESULTADOS 1S 2007 (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. En base a lo anterior, el Grupo ACCIONA está obligado a presentar sus cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual cerrado el 31 de Diciembre de 2006 conforme a las NIIF que hayan sido convalidadas por la Unión Europea a esa fecha.

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

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

RESULTADOS 1S 2007 (enero – junio)

1. Principales Magnitudes:

- Incremento del EBITDA del 5,1%
- El resultado neto ha aumentado un 96,2% y el de explotación un 1,4%
- Las inversiones del periodo ascienden a €804 millones

Magnitudes Cuenta de Resultados

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2006	Ene-Jun 2007	Variación (%)
Ventas	2.873	3.279	14,1
EBITDA	458	481	5,1
Resultado de Explotación	296	300	1,4
Resultado Neto	188	370	96,2

Magnitudes Balance

(Millones de Euros)	31/12/2006	30/06/2007
Patrimonio Neto	4.633	5.553
Deuda neta	-9.128	-10.148
Apalancamiento Financiero	197%	183%

	Ene-Jun 2006	Ene-Jun 2007
Inversiones	1.555	804

Magnitudes Operativas

(Millones de Euros)	Ene-Jun 2006	Ene-Jun 2007	Variación (%)
Cartera de infraestructuras	5.028	5.232	4,1
Preventas inmobiliaria residencial	218	171	-21,4
Adquisición de suelo	138	36	-74,0
Capacidad Eólica instalada Atribuible (MW)	2.008	2.605	29,7
Pasajeros atendidos	1.192.954	1.339.743	12,3
Metros lineales de carga atendida	2.414.789	2.564.686	6,2
Número medio de empleados	32.858	36.300	10,5

RESULTADOS 1S 2007 (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.

El crecimiento del 5,1% del beneficio bruto de explotación es fundamentalmente consecuencia del fuerte incremento producido en Acciona Infraestructuras y Acciona Inmobiliaria. Cabe también destacar el aumento de la aportación a los resultados de Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales.

En cuanto a la evolución de las diferentes divisiones en el primer semestre de 2007, la aportación de Acciona Energía supone el 36,7% del EBITDA, en el caso de Acciona Infraestructuras es de un 33,2%, un 14,5% para Acciona inmobiliaria y un 11,6% para las divisiones de servicios.

% EBITDA	Jun-06	Jun-07
Acciona Infraestructuras	30,6%	33,2%
Acciona Inmobiliaria	12,6%	14,5%
Acciona Energía	40,2%	36,7%
Acciona Servicios Logísticos y Aeroportuarios	8,2%	5,0%
Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales	6,2%	6,6%
Otras Actividades	4,2%	4,1%

RESULTADOS 1S 2007 (enero – junio)

Las inversiones se han situado en €804 millones, destinadas principalmente a la adquisición de una participación adicional del 0,7% en ENDESA. El resto de la inversión se ha destinado principalmente al crecimiento orgánico de las actividades de Acciona Energía, Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales y Acciona Infraestructuras. La inversión en Endesa así como la continua estrategia inversora de Acciona ha hecho que la deuda financiera neta a 30 de junio de 2007 haya alcanzado €10.148 millones (un 74,5% sin recurso) y ha situado el ratio de endeudamiento en el 183% de los fondos propios, manteniendo la capacidad financiera para continuar la política de crecimiento de la compañía.

2. Adquisición de un 21% de Endesa

A 30 de junio de 2007 Acciona poseía 222.714.523 acciones de Endesa representativas de un 21% de su capital social, por un importe de €7.581 millones, equivalente a un precio de aproximadamente €34 por acción de Endesa. La inversión encaja dentro del marco estratégico de crecimiento en el sector eléctrico. 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 €5.669 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. El 1,03% restante se ha financiado con pólizas de crédito corporativas.

Impacto Endesa (Millones de Euros)	Enero-Junio	
	2006	2007
BAI	0	217

El impacto de Endesa se corresponde con el resultado positivo obtenido por los dividendos repartidos por la compañía, neto de gastos asociados a la adquisición de la participación.

RESULTADOS 1S 2007 (enero – junio)

3. Cuenta de Resultados Consolidada

(Millones de Euros)	Ene-Jun 06		Ene-Jun 07		Var. (%)
	Importe	% Ventas	Importe	% Ventas	
Cifra de Negocios	2.873	100,0	3.279	100,0	14,1
Otros Ingresos	246	8,6	343	10,5	39,1
Variación de Existencias P. Terminados y en curso	303	10,6	136	4,1	-55,2
Valor Total de la Producción	3.423	119,1	3.757	114,6	9,8
Aprovisionamientos	-1.016	-35,4	-983	-30,0	-3,3
Gastos de Personal	-523	-18,2	-604	-18,4	15,6
Otros Gastos	-1.426	-49,6	-1.689	-51,5	18,4
Resultado Bruto de Explotación	458	15,9	481	14,7	5,1
Dotación Amortización	-162	-5,7	-182	-5,5	11,8
Resultado de Explotación	296	10,3	300	9,1	1,4
Ingresos Financieros	50	1,7	486	14,8	868,4
Gastos Financieros	-87	-3,0	-276	-8,4	217,6
Diferencias de cambio (neto)	-7	-0,3	0	0,0	-101,3
Rdos. Deterioro/revers de activos	1	0,0	-1	0,0	-322,1
Participación en rdos. Asociadas	6	0,2	4	0,1	-22,8
Rdo. enjención activos no corrientes	6	0,2	17	0,5	176,9
Otras ganancias o pérdidas	9	0,3	-16	-0,5	-279,3
Resultado Antes de Impuestos Actividades continuadas	273	9,5	515	15,7	88,8
Gastos por impuesto sobre las ganancias	-79	-2,8	-143	-4,4	80,7
Resultado Actividades Continuas	194	6,7	372	11,3	92,2
Intereses Minoritarios	-5	-0,2	-2	-0,1	-57,6
Resultado Neto Atribuible	188	6,6	370	11,3	96,2

Cifra de Negocios

La cifra de negocios consolidada se ha incrementado un 14,1% hasta €3.279 millones, lo cual se debe a la favorable evolución de todas las divisiones excepto la de servicios logísticos y de transporte. Destaca el incremento en ventas del 9,4% de Acciona Infraestructuras por su peso relativo en la cifra de negocios del Grupo, el fuerte crecimiento experimentado en Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales un 46,7%, debido en parte al impacto de la consolidación de Pridesa en el primer trimestre, y en Acciona Energía un 29,4%, derivado del fuerte crecimiento orgánico de la división en capacidad eólica instalada.

Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)

El EBITDA a 30 de junio se situó en €481 millones, lo que supone un incremento del 5,1%, representando un margen sobre la cifra de negocios del 14,7%.

Resultado Neto de Explotación (EBIT)

El Resultado Neto de Explotación se situó en €300 millones, lo que supone un 1,4% de incremento respecto al mismo periodo del año anterior, después de un aumento en las amortizaciones del 11,8% como consecuencia del mayor peso relativo de las divisiones intensivas en capital. El margen de EBIT fue de un 9,1%.

Resultado Antes de Impuestos Actividades Continuas

Esta magnitud aumenta un 88,8% y alcanza €15 millones. Este significativo incremento recoge el impacto positivo de la inversión en Endesa.

Resultado Neto Atribuible

El Beneficio Neto Atribuible crece un 96,2% hasta los €70 millones.

RESULTADOS 1S 2007 (enero – junio)

4. Resultados por Areas de Negocio:

(Millones de Euros)	Ene-Jun 06		Ene-Jun 07		Var. (%)
	Importe	% Ventas	Importe	% Ventas	
Cifra de Negocios	2.873	100,0	3.279	100,0	14,1
Infraestructuras	1.693	58,9	1.853	56,5	9,4
Inmobiliaria	215	7,5	226	6,9	5,0
Energía	365	12,7	473	14,4	29,4
Servicios Logísticos y de Transportes	422	14,7	412	12,6	-2,4
Servicios Urbanos y Medioambientales	248	8,6	365	11,1	46,7
Otros Negocios y Financieros	52	1,8	72	2,2	40,3
Ajustes consolidación	-123	-4,3	-122	-3,7	

(Millones de Euros)	Ene-Jun 06		Ene-Jun 07		Var. (%)
	Importe	% Ventas	Importe	% Ventas	
EBITDA	458	15,9	481	14,7	5,1
Infraestructuras	140	8,3	162	8,8	15,7
Inmobiliaria	58	26,9	71	31,3	22,4
Energía	184	50,4	180	38,1	-2,4
Servicios Logísticos y de Transportes	37	8,9	24	5,9	-35,1
Servicios Urbanos y Medioambientales	28	11,4	32	8,9	14,3
Otros Negocios y Financieros	19	37,5	20	27,4	2,6
Ajustes consolidación	-10		-8		

(Millones de Euros)	Ene-Jun 06		Ene-Jun 07		Var. (%)
	Importe	% Ventas	Importe	% Ventas	
BAI	273	9,5	298	9,1	9,3
Infraestructuras	101	6,0	123	6,6	22,0
Inmobiliaria	42	19,6	52	23,1	23,5
Energía	81	22,1	61	12,9	-24,7
Servicios Logísticos y de Transportes	12	2,9	-4	-1,0	-133,0
Servicios Urbanos y Medioambientales	20	8,2	18	5,0	-10,8
Otros Negocios y Financieros	29	55,7	60	82,6	108,0
Ajustes Consolidación	-13		-12		

4.1. Acciona Infraestructuras

(Millones de Euros)	Enero-Junio		
	2006	2007	Var. (%)
Cifra de Negocios	1.693	1.853	9,4
EBITDA	140	162	15,7
<i>Margen</i>	<i>8,3%</i>	<i>8,8%</i>	
BAI	101	123	22,0
<i>Margen</i>	<i>6,0%</i>	<i>6,6%</i>	

La cifra de negocios se situó en €1.853 millones lo que supone un incremento del 9,4% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. El EBITDA crece un 15,7% alcanzando €162 millones, con un margen del 8,8% reflejando la calidad histórica de la cartera de construcción. El beneficio antes de impuestos se incrementó en un 22,0% hasta los €123 millones, con un incremento en el margen de 60pb, consolidando la mejora.

En Junio la cartera de obra ascendía a €5.232 millones, lo que supone un incremento del 4,1% respecto al mismo periodo del año anterior.

Principales Obras Contratadas Ene-Jun 2007

OBRA CIVIL

CONEXIÓN MA-417-AUTOVÍA A-357 RONDA OESTE DE MÁLAGA
 SOTERRAMIENTO M.30 PUENTE S.ISIDRO-PUENTE DE PRAGA
 METRO NORTE, INFRAESTRUCTURA TRAMO 1B. COMPLEMENTARIO
 PyO. SANEAMIENTO Y DEPURACIÓN AGUAS, CÁCERES
 UTE. TUNEL PAJARES 1 (RV.1). CONTRATO INICIAL
 PLATAFORMA LAV. VI-BI-S.SEBASTIAN. ESKORIATZA-ARAMAIO
 OBRAS DE ABRIGO DEL PUERTO DE GRANADILLA, TENERIFE
 CANAL SEGARRA-GARRIGUES TRAMO II
 PRESA DE TERROBA, SOTO DE CAMEROS, LA RIOJA
 CANALIZ. SANITARIA EN WYGORZELE, JAROSZOWICE Y CIELMICE
 RENOVACIÓN VÍA L/AVE CAMINREAL-FEREUELA. TERUEL
 5º TANQUE DE ALMACENAMIENTO GNL. PLANTA HUELVA
 UTE. PLAZA 2º FASE. (MF.5)
 ACONDICIONAMIENTO C-830. LOS SAUCES-CRUZ CASTILLO. TENERIFE

EDIFICACION RESIDENCIAL

48 VIVIENDAS SOTO DE HENARES, TORREJÓN DE ARDOZ, MADRID
 120 VIVIENDAS "MAGNOLIA GOLF RESORT" ADEJE, TENERIFE
 2 EDIFICIOS PLURIFAMILIARES DE 75 VIVIENDAS, SARRIA DE TER
 4 FASES DE VIVIENDAS OSIEDLE LESNE, POLONIA
 CONSTRUCCIÓN VIVIENDAS EN VARSOVIA, POLONIA
 URBANIZACIÓN UE J-41 "LAS CAÑAS", LOGROÑO

EDIFICACION NO RESIDENCIAL

2ª FASE PARQUE EMPRESARIAL FORESTA, MADRID

PyO. EDIFICIO JUZGADO DE MENORES, CAMPUS JUSTICIA VALDEBEBAS

REFORMA Y AMPLIACIÓN HOSPITAL SAN PEDRO, LA RIOJA

EDIFICIO APARCAMIENTO Y ACCESOS PROV. AEROPUERTO MÁLAGA

EDIFICIO SEDE DELEGACIÓN AGENCIA TRIBUTARIA, GIRONA

CONSTRUCCIÓN PALACIO CONGRESOS/HOTEL PALMA DE MALLORCA

INDUSTRIA SALAZÓN DE JAMONES EN GÜIJUELO SALAMANCA

4.2. Acciona Inmobiliaria

(Millones de Euros)	Enero-Junio		
	2006	2007	Var. (%)
Cifra de Negocios	215	226	5,0
EBITDA	58	71	22,4
<i>Margen</i>	<i>26,9%</i>	<i>31,3%</i>	
BAI	42	52	23,5
<i>Margen</i>	<i>19,6%</i>	<i>23,1%</i>	

La cifra de negocios de Acciona Inmobiliaria creció un 5,0%, alcanzando los €226 millones. El EBITDA se ha incrementado en un 22,4% con respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando los €71 millones, con un margen del 31,3%.

(Millones de Euros)	Enero-Junio		
	2006	2007	Var. (%)
Preventas inmobiliaria residencial	218	171	-42,1
Compra de suelo	138	36	-74,0

Las preventas residenciales se situaron en €171 millones y la inversión en suelo fue de €36 millones.

4.3. Acciona Energía

(Millones de Euros)	Enero-Junio		
	2006	2007	Var. (%)
Cifra de Negocios	365	473	29,4
EBITDA	184	180	-2,4
<i>Margen</i>	<i>50,4%</i>	<i>38,1%</i>	
BAI	81	61	-24,7
<i>Margen</i>	<i>22,1%</i>	<i>12,9%</i>	

La cifra de negocios de Acciona Energía creció un 29,4%, alcanzando los €473 millones, lo que refleja el desarrollo orgánico de la división.

El EBITDA de Acciona Energía se situó en €180 millones lo que supone una caída del 2,4%, muy inferior a la caída en el precio obtenido por la energía eólica gracias al fuerte crecimiento de la potencia instalada, que se ha traducido en mayor producción eólica. La capacidad eólica instalada se ha incrementado un 30% en términos atribuibles y la producción de energía eólica atribuible un 33%.

La capacidad instalada a 30 de junio de 2007 para cada tecnología que Acciona Energía desarrolla se resume a continuación:

(MW instalados)	30 Junio 07	
	<i>Totales</i>	<i>Atribuibles</i>
Eólico Nacional	2.951	2.315
Eólico Internacional	514	291
Total Eólico	3.465	2.606
Minihidráulica	59	59
Biomasa	33	33
Solar	67	67
Cogeneración	103	103
Total otras tecnologías	262	262
Total Energía	3.727	2.868

RESULTADOS 1S 2007 (enero – junio)

La producción energética a 30 de junio de 2007 ha sido la siguiente:

(GWh producidos)	30 Junio 07	
	Totales	Atribuibles
Eólico Nacional	3.045	2.350
Eólico Internacional	601	325
Total Eólico	3.646	2.675
Minihidráulica	139	139
Biomasa	70	70
Solar	2	2
Cogeneración	331	330
Total otras tecnologías	542	541
Total Energía	4.188	3.216

El porcentaje de MW atribuibles es del 77%, un 75% en capacidad instalada eólica y un 100% de otras tecnologías.

4.4. Acciona Servicios Logísticos y de Transporte

(Millones de Euros)	Enero-Junio		
	2006	2007	Var. (%)
Cifra de Negocios	422	412	-2,4
EBITDA	37	24	-35,1
<i>Margen</i>	8,9%	5,9%	
BAI	12	-4	-133,0
<i>Margen</i>	2,9%	-1,0%	

Durante el primer semestre de 2007 Acciona Servicios Logísticos y de Transporte ha disminuido en un 35% su aportación a nivel de EBITDA, debido al incremento de la competencia en el sector, al efecto del coste de reestructuración de líneas y a la pérdida de licencias en los aeropuertos de Madrid, Alicante, Tenerife Sur y Tenerife Norte. El volumen de negocio de pasajeros y carga de Acciona Trasmediterránea ha continuado su favorable evolución con un incremento del 12,3% y del 6,2% respectivamente.

	Ene-Jun 2006	Ene-Jun 2007	Variación (%)
Nº Pasajeros	1.192.954	1.339.743	12,3
Metros lineales de carga atendida	2.414.789	2.564.686	6,2

4.5. Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales

(Millones de Euros)	Enero-Junio		
	2006	2007	Var. (%)
Cifra de Negocios	248	365	46,7
EBITDA	28	32	14,3
<i>Margen</i>	<i>11,4%</i>	<i>8,9%</i>	
BAI	20	18	-10,8
<i>Margen</i>	<i>8,2%</i>	<i>5,0%</i>	

El incremento en ventas del 46,7% se debe a la incorporación de Pridesa en Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales, así como al crecimiento operativo del resto de actividades englobadas en esta división: facility services, recogida de basuras y saneamientos, y servicios funerarios.

Acciona Agua ha sido seleccionada por la empresa americana Poseidon Resources Corporation para llevar a cabo el diseño, ingeniería, construcción y puesta en marcha de una planta de desalación de agua de mar en la ciudad Carlsbad, en California, que será la mayor de Estados Unidos. La nueva planta desaladora de Carlsbad supondrá una inversión de 300 millones de dólares y producirá 204.000 m³/día de agua potable.

4.6 Otros Negocios y Financieros

(Millones de Euros)	Enero-Junio		
	2006	2007	Var. (%)
Cifra de Negocios	52	72	40,3
EBITDA	19	20	2,6
<i>Margen</i>	<i>37,5%</i>	<i>27,4%</i>	
BAI	29	60	108,0
<i>Margen</i>	<i>55,7%</i>	<i>82,6%</i>	

Las actividades recogidas en otros negocios y financieros son: i) Gestión de fondos a través de Bestinver que alcanzó los €6.323 millones bajo gestión a 30 de junio de 2007 (crecimiento del 74% respecto al mismo periodo del año anterior) ii) Producción y comercialización de vinos y iii) Medios (GPD por integración global).

La cifra de negocios se ha incrementado un 40,3% con respecto al mismo periodo del año anterior. El EBITDA se incrementó en un 2,6% hasta los €20 millones. El BAI se ha incrementado un 108% alcanzando los €60 millones.

RESULTADOS 1S 2007 (enero – junio)

5. Balance de Situación Consolidado:

(Millones de Euros)	31 Dic 2006		30 Jun 2007	
	Importe	% Total	Importe	% Total
INMOVILIZADO MATERIAL E INMATERIAL	5.851	27,5	6.301	27,09
INMOVILIZADO FINANCIERO	8.065	37,9	9.265	39,83
FONDO COMERCIO	1.162	5,5	1.165	5,01
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	247	1,2	325	1,40
ACTIVOS NO CORRIENTES	15.325	72,0	17.056	73,33
Existencias	1.443	6,8	1.625	6,99
Deudores	2.316	10,9	2.651	11,40
Otros activos corrientes	291	1,4	414	1,78
Activos financieros corrientes	300	1,4	216	0,93
Efectivo y otros medios líquidos	1.612	7,6	1.297	5,58
ACTIVOS CORRIENTES	5.962	28,0	6.203	26,67
TOTAL ACTIVO	21.287	100,0	23.259	100,00
Capital	64	0,3	64	0,27
Reservas	3.025	14,2	4.963	21,34
Resultado Atribuible Sociedad Dominante	1.370	6,4	370	1,59
Valores propios	-135	-0,6	-154	-0,66
Dividendo a cuenta				
PATRIMONIO ATRIBUIBLE	4.324	20,3	5.243	22,54
INTERESES MINORITARIOS	309	1,5	311	1,34
PATRIMONIO NETO	4.633	21,8	5.553	23,88
Deuda con entidades de crédito	10.087	47,4	10.509	45,18
Otros pasivos no corrientes	1.390	6,6	1.730	7,44
PASIVOS NO CORRIENTES	11.477	53,9	12.238	52,62
Deuda con entidades de crédito	954	4,5	1.153	4,96
Acreedores Comerciales	3.352	15,7	3.157	13,57
Otros pasivos corrientes	871	4,1	1.157	4,98
PASIVOS CORRIENTES	5.177	24,3	5.467	23,51
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	21.287	100,0	23.258	100,0

El patrimonio neto de Acciona a 30 junio de 2007 se ha situado en €5.553 millones, un 20% superior al cierre del ejercicio anterior.

RESULTADOS 1S 2007 (enero – junio)

La deuda financiera neta a 30 de junio se situó en €10.148 millones lo que supone un ratio de apalancamiento del 183%, debido principalmente a la adquisición de una participación del 21% en ENDESA 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 €5.669 millones y dispuesto en €5.575 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. El 1,03% restante se ha financiado con pólizas de crédito corporativas.

(Millones de Euros)	31 Dic 2006		30 Jun 2007		Var. (%)
	Importe	% Total	Importe	% Total	
Efectivo + Activos Financieros Corrientes	1.913		1.513		
Deuda con entidades de crédito sin recurso	8.446	76,5	8.691	74,5	2,9
Deuda con entidades de crédito con recurso	2.595	23,5	2.970	25,5	14,5
Total deuda bancaria	11.041	100,0	11.661	100,0	5,6
Deuda Neta	-9.128		-10.148		11,2

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

	30/06/2006	30/09/2006	31/12/2006	31/03/2007	30/06/2007
Deuda Neta (Millones de Euros)	-3.270	-6.954	-9.128	-9.906	-10.148
Apalancamiento (Deuda/Recursos Propios)	90%	184%	197%	183%	183%

Las inversiones del periodo han ascendido a €804 millones. La adquisición de la participación de 0,7% en ENDESA concentra la mayoría de la inversión, destacando también Acciona Energía debido principalmente a la constante puesta en marcha de nueva capacidad eólica y Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales.

(Millones Euros)	Inversiones Ene – Jun 2007
Acciona Infraestructuras	79
Acciona Inmobiliaria	17
Acciona Energía	378
Acciona Servicios Logísticos y de Transporte	-54
Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales	104
Otros Negocios	280*
Total	804

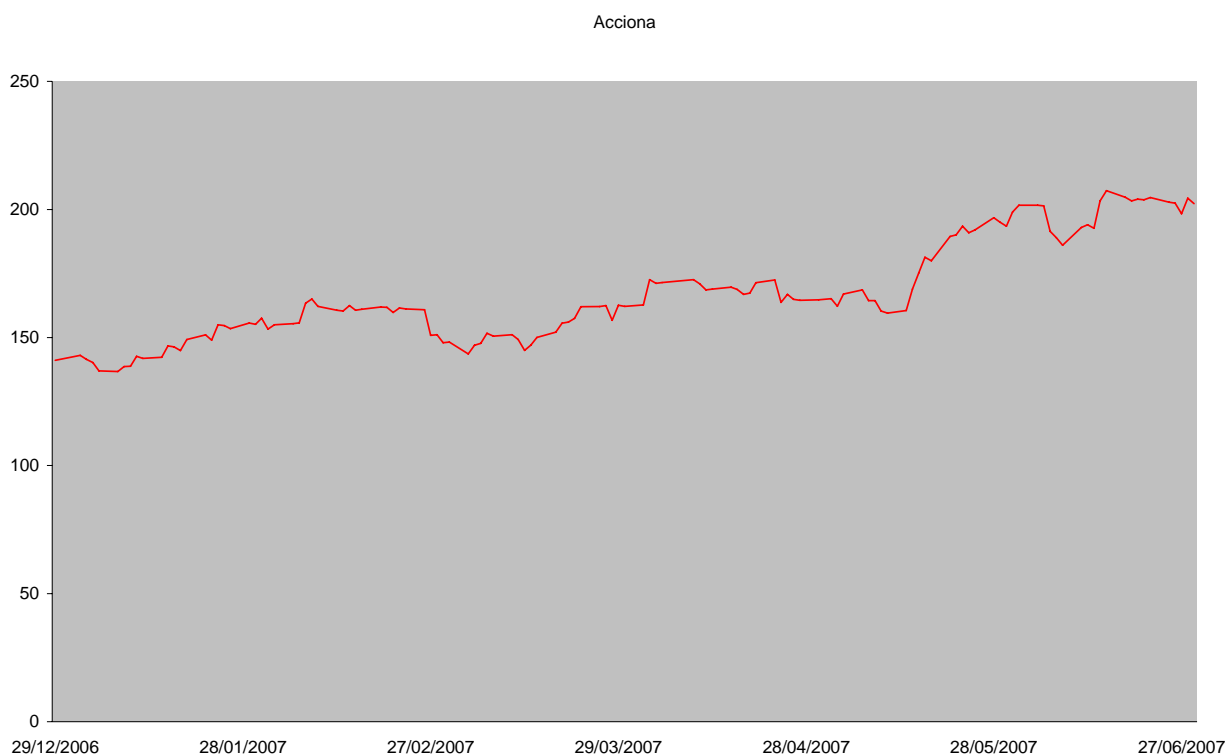
*Se incluye una inversión de €275 millones en acciones de Endesa, S.A.

6. Anexo:

6.1. Acciona: Datos Bursátiles

	Datos Bursátiles Junio 2007
Precio 1 Enero 2007	143,05
Precio 30 junio 2007	202.30
Revalorización 6m 2007	41.42%
Precio mínimo 6m 2007 (08/01/2007)	136,8
Precio Máximo 6m 2007 (15/06/2007)	207.35
Volumen medio diario (acciones)	353.228
Volumen medio diario (Euros)	59.112.706
Número de Acciones	63.550.000
Capitalización bursátil 30 junio 2007 (€ Millones)	13.177

6.2. Acciona: Evolución Bursátil 6m 2007



7. Contacto:

Departamento de Relaciones con Inversores

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

inversores@acciona.es

Tef: 91 623 11 44

Fax: 91 663 29 29