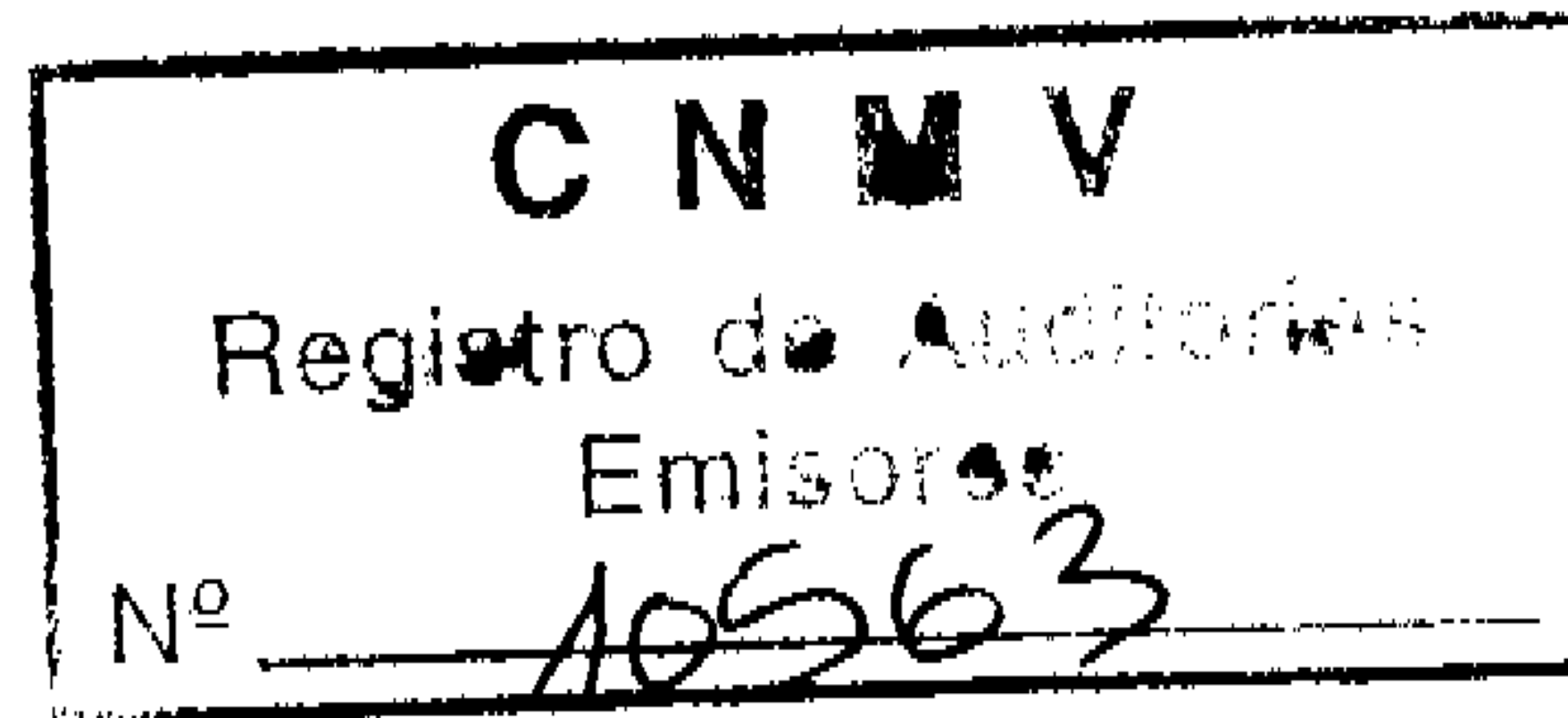




Acciona, S.A.

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2007 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Acciona, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales de Acciona, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

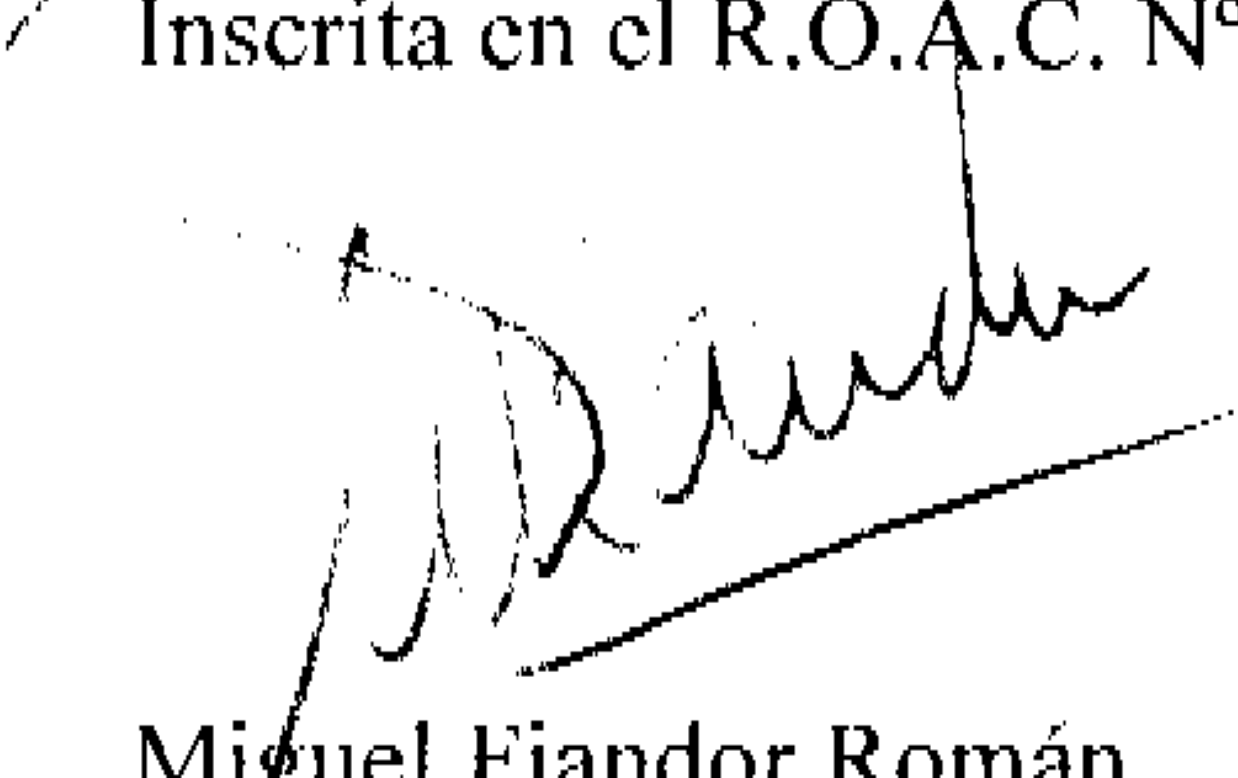
De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 23 de marzo de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2006, en el que expresamos una opinión favorable. Asimismo, y de acuerdo con dicha legislación, los Administradores han formulado, de forma separada, cuentas anuales consolidadas del Grupo de Sociedades del que Acciona, S.A. es sociedad dominante, del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007, siguiendo las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea. Con esta misma fecha, hemos emitido nuestro informe de auditoría sobre dichas cuentas anuales consolidadas, en el que expresamos una opinión favorable. En la Nota 4-C de la memoria adjunta se exponen las principales magnitudes consolidadas del Grupo.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Acciona, S.A., al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692



Miguel Fiandor Román
26 de marzo de 2008

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año **2008** N° **01/08/05520**
COPIA GRATUITA

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....



acciona, s.a.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

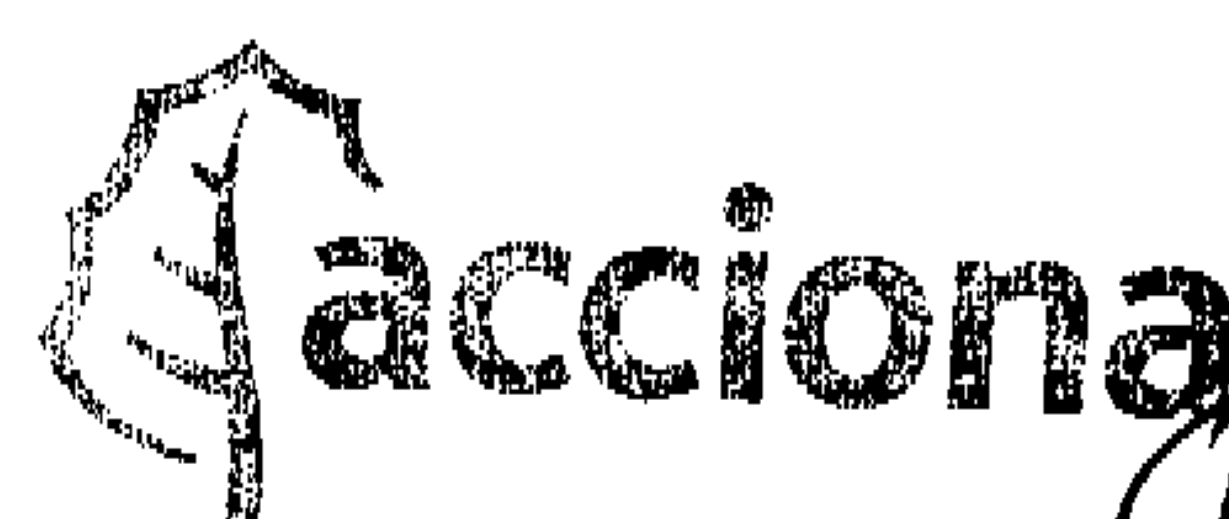
Ejercicio 2007



acciona, s.a.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión 2007

ACTIVO COMPARADO DEL BALANCE.....	1
PASIVO COMPARADO DEL BALANCE.....	2
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS COMPARADA.....	3
MEMORIA.....	4
INFORME DE GESTION.....	57



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28108 Alcobendas, Madrid

ACCIONA, S.A.

Balance de Situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006

ACTIVO	Miles de euros	
	31/12/2007	31/12/2006
B) INMOVILIZADO	6.221.189	4.033.310
II. Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	1.094	666
1. Concesiones patentes, marcas y similares	452	399
2. Aplicaciones informáticas	1.351	999
3. Amortizaciones	(709)	(732)
III. Inmovilizaciones materiales (Nota 6).....	10.150	14.953
1. Terrenos y construcciones	13.458	13.458
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	--	20.124
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.956	1.855
4. Otro inmovilizado	1.064	2.700
5. Amortizaciones	(6.328)	(23.184)
IV. Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	6.209.945	4.017.691
1. Participaciones en empresas del Grupo	2.530.509	2.383.535
2. Créditos a empresas del Grupo	1.574.441	1.510.513
3. Participaciones en empresas multigrupo y asociadas	2.160.085	70.451
4. Créditos a empresas multigrupo y asociadas	1.760	1.662
5. Cartera de valores a largo plazo.....	1.058	116.333
7. Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	41	45
8. Provisiones	(57.949)	(64.848)
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	10.851	2.086
D) ACTIVO CIRCULANTE	923.903	1.332.545
II. Existencias (Nota 8)	446	2.463
1. Materias primas y otros aprovisionamientos	2	378
2. Anticipos	444	2.085
III. Deudores	160.327	106.634
1. Clientes por ventas y prestación de servicios	1.748	18.569
2. Empresas Grupo, deudores (Nota 7).....	8.678	10.985
3. Empresas multigrupo y asociadas, deudores (Nota 7).....	9	4
4. Deudores varios	57.958	69.290
5. Personal	964	543
6. Administraciones Públicas (Nota 12).....	92.685	8.763
7. Provisiones	(1.715)	(1.520)
IV. Inversiones financieras temporales (Nota 7)	609.177	1.074.375
1. Créditos empresas del Grupo	455.117	556.106
2. Cartera de valores a corto plazo	5.862	518.025
3. Dividendo a cobrar	148.121	--
4. Depósitos y fianzas	77	244
V. Acciones propias a corto plazo (Nota 9).....	153.677	134.451
VI. Tesorería	275	14.556
VII. Ajustes por periodificación	1	66
TOTAL ACTIVO (B+C+D)	7.155.943	5.367.941

Las notas 1 a 20 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2007.

ACCIONA, S.A.

Balance de Situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006

<u>PASIVO</u>	<u>Miles de euros</u>	
	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
A) FONDOS PROPIOS (Nota 9)	3.254.086	3.259.671
I. Capital suscrito	63.550	63.550
II. Prima de emisión	170.110	170.110
III. Reserva de revalorización	428	428
IV. Reservas	2.841.923	1.994.050
1. Reserva legal	13.248	13.248
2. Reservas estatutarias	368.384	265.231
3. Otras reservas	2.460.291	1.715.571
V. Pérdidas y Ganancias	263.232	1.031.533
VI. Dividendo a cuenta	(85.157)	--
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	305	--
2. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios.....	305	--
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 10)	177.216	176.871
1. Provisión para impuestos	8.409	8.409
2. Otras provisiones	168.316	167.971
3. Fondo de Reversión	491	491
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 11)	1.442.310	1.444.640
I. Deudas con entidades de crédito	1.429.698	1.429.617
III. Otros acreedores	15	20
IV. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	12.597	15.003
1. De empresas del Grupo.....	9.185	11.591
2. De empresas multigrupo y asociadas	3.412	3.412
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	2.282.026	486.759
I. Deudas con entidades de crédito (Nota 11).....	1.823.379	3.079
1. Préstamos y otras deudas	1.788.290	--
2. Deudas por intereses	35.089	3.079
II. Deudas con empresas del Grupo, multigrupo y asociadas a corto plazo	280.407	73.701
1. Deudas con empresas del Grupo (Nota 7)	280.407	73.701
III. Acreedores comerciales	59.343	177.019
1. Anticipos recibidos por pedidos	--	26
2. Deudas por compras y servicios	59.170	176.768
3. Deudas representadas por efectos a pagar	173	225
IV. Otras deudas no comerciales (Nota 11)	118.529	232.088
1. Administraciones Públicas (Nota 12).....	33.263	231.915
2. Otras deudas	85.266	162
3. Remuneraciones pendientes de pago	--	11
V. Provisiones para operaciones de tráfico	52	39
VI. Ajustes por periodificación.....	316	833
TOTAL PASIVO (A+C+D+E)	7.155.943	5.367.941

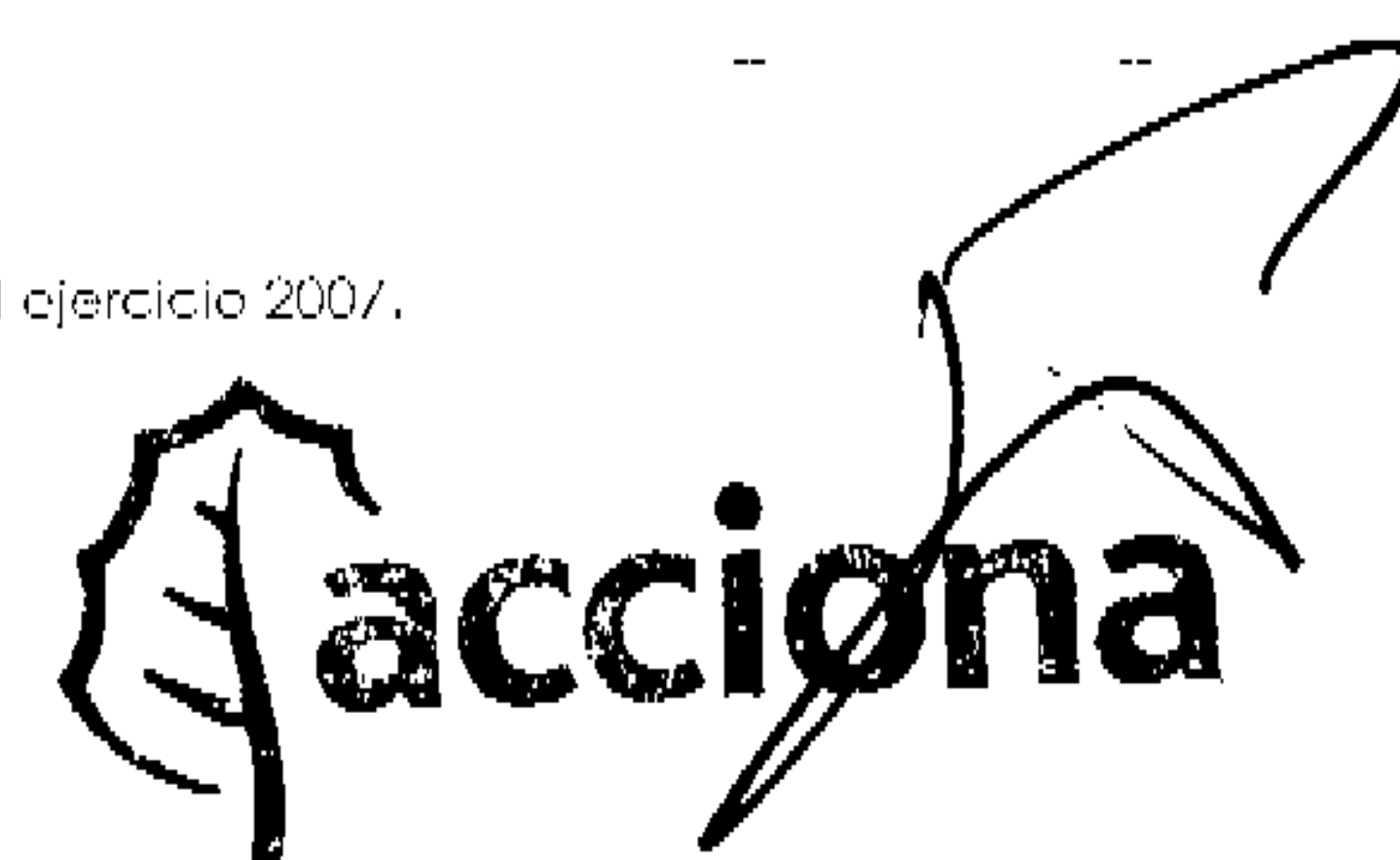
Las notas 1 a 20 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2007.

ACCIONA, S.A.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias a 31 de diciembre de 2007 y 2006

A) GASTOS	Miles de euros		B) INGRESOS	Miles de euros	
	2007	2006		2007	2006
1. Reducción de existencias de productos terminados y en curso		--	1. Importe neto de la cifra de negocios (Nota 14).....	17.724	134.390
2. Consumos y otros gastos externos.....	813	18.890	a) Ventas	--	172
a) Consumo de mercaderías		--	b) Prestación de servicios	17.724	134.218
b) Consumo de mm. pp. y otros	--		2. Otros ingresos de explotación	109	119
c) Otros gastos externos	813	18.890	a) Ingresos accesorios y otros de gestión	109	107
3. Gastos de personal	25.808	65.643	b) Subvenciones.....	--	12
a) Sueldos, salarios y asimilados	21.124	52.057			
b) Cargas sociales	4.684	13.586			
4. Dotación amortización inmovilizado	1.129	3.602			
5. Variación provisiones de tráfico	712	333			
a) Variación provisiones insolvencias	712	413			
b) Variación otras provisiones de tráfico	--	(80)			
6. Otros gastos de explotación	48.124	58.567			
a) Servicios exteriores	47.897	57.874			
b) Tributos	227	693			
I. BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	--	--	I. PERDIDA DE LA EXPLOTACION	58.753	12.526
7. Gastos financieros y asimilados	96.559	40.553	3. Ingresos de participaciones en capital	279.812	159.726
a) Por deudas con empresas del Grupo	3.158	2.247	a) En empresas del Grupo	234.976	119.973
b) Por deudas con empresas multigrupo y asociadas	--	--	b) En empresas multigrupo y asociadas	44.817	4.088
c) Por deudas con terceros y glos. asimilados	93.401	38.306	c) En empresas fuera del Grupo	19	35.665
d) Pérdidas de inversiones financieras	--	--	4. Ingresos de otros valores negociables y créditos	101.512	2.673
8. Variación de provisiones de inversiones financieras	--	--	a) En empresas del Grupo	60.285	2.420
9. Diferencias negativas de cambio	76	47	b) En empresas multigrupo y asociadas	98	80
			c) En empresas fuera del Grupo	41.129	173
			5. Otros Intereses e ingresos asimilados	18.451	15.858
			a) En empresas del Grupo	17.421	15.215
			b) En empresas multigrupo y asociadas	--	--
			c) En empresas fuera del Grupo	1.029	643
			d) Beneficio de inversiones financieras	1	
			6. Diferencias positivas de cambio	161	20
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	303.301	137.677	II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	--	--
III. BENEF. DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	244.548	125.151	III. PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	--	--
10. Variación provisiones inmovilizado material e inmaterial y cartera de control.....	(6.873)	(7.146)	7. Beneficios procedentes del inmovilizado	819	1.104.146
11. Pérdidas procedentes del inmovilizado	1.199	18	8. Beneficios procedentes de acciones propias	305	570
12. Gastos y pérdidas extraordinarios	13.026	25.068	9. Subvenciones de capital trasferidas al resultado del ejercicio	--	--
13. Gastos y pérdidas de otros ejercicios	--	5.937	10. Ingresos o beneficios extraordinarios	254	273
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	--	1.081.107	11. Ingresos o beneficios de otros ejercicios	--	(5)
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	238.574	1.206.258	IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	5.974	--
14. Impuesto sobre Sociedades (Nota 12)	(24.660)	174.544	V. PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	--	--
15. Otros tributos.....	2	181			
VI. BENEFICIO DEL EJERCICIO	263.232	1.031.533	VI. PERDIDA DEL EJERCICIO	--	--

Las notas 1 a 20 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2007.



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28108 Alcobendas, Madrid

ACCIONA, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2007

1.- Actividades de la Sociedad

Acciona, S.A. es la Sociedad Dominante del Grupo Acciona. Tiene su domicilio social y oficinas principales en Alcobendas (Madrid), Avda. de Europa, 18.

La Sociedad participa en un Grupo de empresas que actúan en diversos sectores de la actividad económica, entre los que cabe destacar:

- Acciona Infraestructuras: que incluye las actividades de construcción, ingeniería y las concesiones de transporte y hospitales.
- Acciona Inmobiliaria: patrimonio y promoción inmobiliaria.
- Acciona Energía: que incluye el negocio eléctrico en sus distintas actividades industriales y comerciales, abarcando desde la construcción de parques eólicos a la generación, distribución y comercialización de las distintas fuentes de energía.
- Acciona Servicios Logísticos y de Transporte: proveedor integral de servicios de transporte de pasajeros y mercancías por tierra, mar y aire.
- Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales: actividades relacionadas con los servicios del ámbito urbano y la protección del medioambiente así como la realización de toda clase de actividades, obras y servicios, propios o relacionados con el ciclo integral del agua.
- Actividad propia del Grupo Endesa: se constituye como un nuevo segmento en el ejercicio 2007 para el Grupo Acciona, al haberse iniciado en 2007 el control conjunto sobre la misma con un 25,01% de participación (véase Nota 7). El Grupo Endesa tiene como objeto social el negocio eléctrico en sus distintas actividades industriales y comerciales, la explotación de toda clase de recursos energéticos primarios, la prestación de servicios de carácter industrial y, en especial los de telecomunicaciones, agua y gas, así como los que tengan carácter preparatorio o complementario de las actividades incluidas en el objeto social, y la gestión de su Grupo empresarial, constituido con las participaciones en otras sociedades.



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

2.- Bases de presentación de las cuentas anuales

A) Imagen fiel

Las cuentas anuales, expresadas en miles de euros para facilitar su claridad, han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad y, en general, con la legislación mercantil en vigor, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. Estas cuentas anuales se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas; los Administradores de la Sociedad estiman que serán aprobadas sin ninguna modificación. Por su parte, las correspondientes al ejercicio 2006, fueron aprobadas el 6 de junio de 2007.

B) Comparación de la información

La información correspondiente al ejercicio 2007 se muestra comparativa con la del ejercicio anterior.

C) Nuevas normas contables

Con fecha 20 de noviembre de 2007 se publicó el R.D. 1514/2007, por el que se aprueba el nuevo Plan General de Contabilidad que ha entrado en vigor el día 1 de enero de 2008 y cuya aplicación es obligatoria para los ejercicios iniciados a partir de su entrada en vigor.

El mencionado Real Decreto establece que las primeras cuentas anuales que se elaboren conforme a los criterios contenidos en el mismo se considerarán cuentas anuales iniciales y, por lo tanto, no recogerán cifras comparativas del ejercicio anterior, si bien se permite presentar información comparativa del ejercicio inmediato anterior siempre que la misma se adapte al nuevo plan. Adicionalmente, el Plan contiene diversas disposiciones transitorias en las cuales se permiten distintas opciones en la aplicación, por primera vez, de la nueva norma contable, así como la adopción voluntaria de determinadas excepciones en dicho proceso de aplicación inicial.

La Sociedad está llevando a cabo un plan de transición para su adaptación a la nueva normativa contable que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios y normas contables, la determinación de si presentará o no información comparativa adaptada a la nueva normativa y por tanto, de la fecha del balance de apertura, la selección de los criterios y normas contables a aplicar en la transición y la evaluación de las necesarias modificaciones en los procedimientos y sistemas de información.



A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales el plan mencionado anteriormente se encuentra en fase de ejecución sin que sea posible estimar en la actualidad de forma íntegra, fiable y con toda la información relevante los potenciales impactos de la transición, aunque los administradores estiman que esta adaptación no tendrá efectos patrimoniales significativos.

3.- Distribución de resultados

A) Propuesta de distribución de beneficios

La propuesta de distribución de beneficios del ejercicio de 2007 formulada por los Administradores de la Sociedad, en euros, es la siguiente:

Base de Reparto	Euros
Pérdidas y Ganancias	263.231.692,59
Distribución:	
A Reserva Legal	--
A Reserva Estatutaria	26.323.169,26
A Reservas Voluntarias	4.951.023,33
A dividendos	231.957.500,00
Total	263.231.692,59

Estatutariamente existe la obligación de dotar, en todo caso, el 10% del beneficio neto a la reserva legal y estatutaria, de tal forma que cuando la primera está cubierta (20% del capital social), debe destinarse el sobrante resultante del indicado 10% a la reserva estatutaria. Esta reserva es de libre disposición.

B) Distribución de dividendos a cuenta

El Consejo de Administración, de fecha 27 de diciembre de 2007, acordó distribuir un dividendo a cuenta de 1,34 euros por acción, pagadero a partir del 15 de enero de 2008.

El estado contable provisional formulado de acuerdo con los requisitos legales (Artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas), poniendo de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de los dividendos fue el siguiente, referido al 30 de noviembre del 2007, en miles de euros:



ACTIVO		PASIVO	
Inmovilizado	6.208.875	Fondos propios	3.197.533
Inmovilizaciones materiales e inmatrimales	11.004	Capital suscrito	63.550
		Reservas	3.012.462
Inmovilizaciones financieras	6.197.871	Beneficio neto periodo	121.521
Gastos a distribuir en varios ejerc.	11.105	Ingresos a distr. Varios ejercicios	305
Activo circulante	752.879	Provisiones para riesgos y gastos	177.544
Existencias	344	Acreedores largo plazo	1.442.259
Deudores	141.164	Pasivo circulante	2.155.218
Tesorería e inversiones fin. Temporales	611.371	Acreedores a corto plazo	2.154.841
Ajustes por periodificación	—	Ajustes por periodificación y provisiones	377
Total activo	6.972.859	Total pasivo	6.972.859

De dicho estado contable provisional se derivaba que a 30 de noviembre de 2007 los resultados netos obtenidos ascendían a 121.521 miles de euros, que no había pérdidas procedentes de ejercicios anteriores, que las cantidades con las que debían dotarse las reservas obligatorias (por Ley o por disposición estatutaria) ascendían a 12.152 miles de euros, por lo que, teniendo en cuenta la existencia de liquidez suficiente que se derivaba del estado contable anterior y de las líneas de crédito disponibles, se acordó distribuir el dividendo a cuenta de 85,157 millones de euros, formulándose el estado contable antes referenciado.

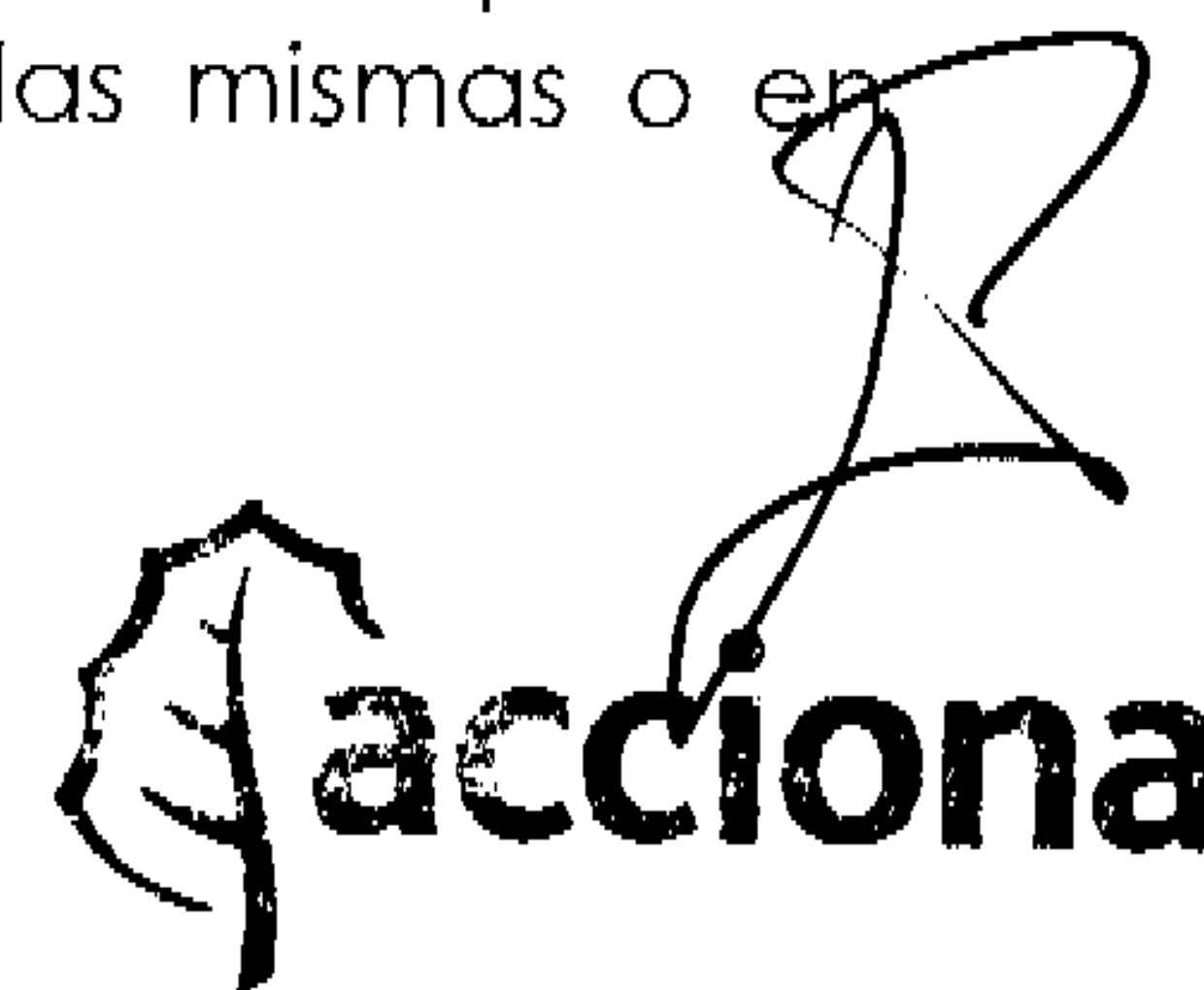
Al 31 de diciembre de 2007, este importe se encuentra pendiente de pago y figura registrado dentro del epígrafe "Otras deudas no comerciales" del pasivo a corto plazo del balance de situación adjunto.

4.- Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio 2007, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

A) Inmovilizado inmaterial

Está compuesto principalmente por licencias y marcas y aplicaciones informáticas, registrándose al coste de adquisición que han representado para la Sociedad, amortizándose en función del periodo de duración de las mismas o en función de su vida útil.



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 19
Parque Empresarial La Moraleja
28109 Alcobendas, Madrid

B) Inmovilizado material

El inmovilizado material se ha valorado al coste de adquisición. Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se activan como mayor coste de los correspondientes bienes. Los bienes y elementos retirados, tanto si se producen como consecuencia de un proceso de modernización como si se debe a cualquier otra causa, se contabilizan dando de baja los saldos que presentan en las correspondientes cuentas de coste y de amortización acumulada.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

En el caso de concesiones administrativas a las que se afecten activos del inmovilizado material que deban revertir a la entidad otorgante de la concesión al finalizar el plazo concesional, se procede a dotar un fondo de reversión para reconstituir el valor neto contable estimado del activo a revertir en el momento de la reversión, más los gastos necesarios para llevarla a cabo.

La Sociedad amortiza su inmovilizado material, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, habiendo resultado los siguientes porcentajes de amortización anual para el ejercicio 2007:

Porcentaje de amortización anual

Construcciones	2% - 7%
Instalaciones técnicas	10% - 25%
Maquinaria	10% - 24%
Mobiliario	10% - 15%
Equipos para procesos de información	25% - 50%
Elementos de transporte	10% - 20%

C) Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas

Los valores mobiliarios de renta fija y variable figuran valorados a precio de adquisición, incluidos los gastos inherentes a la misma y, en su caso, el coste de los derechos de suscripción.

Se dotan las oportunas provisiones por depreciación de los valores mobiliarios cuando se producen las siguientes circunstancias:

a) Para los títulos cotizados en Bolsa de renta fija o variable, cuando el valor de mercado es inferior al de adquisición, salvo en aquellos casos en que las plusvalías existentes a la fecha de adquisición se encuentren aseguradas o cubiertas, así como en los casos en que sea de aplicación lo indicado en el apartado siguiente. Se entiende por valor de mercado el más bajo entre el valor medio de cotización del último trimestre o el del último día del ejercicio.

b) Para los títulos no cotizados, se provisiona el exceso de coste de adquisición sobre el valor teórico contable de las participaciones, corregido por el importe de las plusvalías tácitas adquiridas que todavía subsisten al cierre del ejercicio. Este mismo criterio se aplica a las sociedades del Grupo, multigrupo o asociadas, aunque se trate de valores negociables admitidos a cotización en un mercado secundario.

Excepcionalmente, en aquellos casos en que, como consecuencia de la evolución de las sociedades, se considere que la recuperación del fondo de comercio financiero no se adapta a los criterios generales, se procede a la amortización anticipada del mismo para adaptarlo a las circunstancias de cada caso.

Las minusvalías entre el coste y el valor de mercado o el valor contable al cierre del ejercicio se presentan en el epígrafe "Provisiones" del apartado inmovilizaciones financieras o inversiones financieras temporales del balance de situación adjunto.

Acciona, S.A. es la Sociedad Dominante de un grupo de sociedades que presenta cuentas anuales consolidadas de forma separada de las cuentas anuales adjuntas, no recogiendo estas últimas el efecto que resultaría de aplicar criterios de consolidación. Los Administradores de la Sociedad Dominante han formulado con la misma fecha las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 de Acciona, S.A. y Sociedades Dependientes preparadas de acuerdo con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF – UE), que presentan las siguientes magnitudes consolidadas:

**Cifras EEFF Consolidados Acciona
(miles de euros)**

Activos totales	36.276.343
Patrimonio neto	6.456.454
Importe neto de cifra de negocios	7.952.552
Resultado consolidado atribuible a la Sociedad Dominante	974.496

D) Créditos no comerciales

Los créditos a empresas del Grupo, asociadas y otros créditos no comerciales figuran en el activo del balance a su valor de reembolso, con inclusión de los intereses devengados.

E) Existencias

Los bienes comprendidos en las existencias se valoran al coste de adquisición o al coste de producción.

El precio de adquisición comprende todos los gastos hasta que los bienes se hallen en el almacén.

El coste de producción se determina añadiendo, al precio de adquisición de las materias primas, los costes directamente imputables a los bienes. También se añade la parte que razonablemente corresponde de los costes indirectamente imputables a los bienes de que se trate.

F) Provisiones para riesgos y gastos

Tienen por objeto cubrir gastos, pérdidas o posibles deudas, originadas en el ejercicio o en anteriores, que están claramente especificadas en cuanto a su naturaleza, pero que en la fecha de cierre del ejercicio son probables o ciertas aunque indeterminadas en cuanto a su cuantía o a la fecha en que se producirán.

Las dotaciones a esta cuenta se realizan de acuerdo con las mejores estimaciones del devengo anual o al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determinará la indemnización o pago.

G) Deudas

Las deudas se contabilizan por su valor nominal, clasificándose en deudas a corto o a largo plazo en función de si vencen antes del plazo de un año contado a partir de la fecha del balance de situación o vencen en el plazo posterior. Los intereses que puedan devengar dichas deudas se contabilizan en el ejercicio en que se incurren.

H) Uniones temporales de empresas

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2007 se presentan integrándose las uniones temporales de empresas en las que participa la Sociedad mediante el sistema de integración proporcional, es decir, mediante la incorporación de la cuota-parte correspondiente a la compañía por su participación en aquellos entes tanto en resultados como en balance, practicándose las oportunas eliminaciones de saldos de activo y pasivo, así como las operaciones del ejercicio.

I) Impuesto sobre beneficios

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se calcula a partir del resultado económico o contable antes de impuestos, aumentado o disminuido, según el caso, por las diferencias permanentes entre la base imponible del impuesto de sociedades y el resultado contable. Al resultado contable ajustado se le aplica el tipo impositivo vigente y se minora en las bonificaciones y deducciones que sean de aplicación.



No obstante lo anterior, Acciona, S.A. tributa, como Sociedad Dominante, en el régimen de consolidación fiscal, incluyendo aquellas sociedades dependientes que cumplen los requisitos exigidos por la normativa fiscal vigente.

J) Transacciones en moneda extranjera

Las diferencias de cambio que se producen como consecuencia de la valoración al cierre del ejercicio de los débitos y créditos en moneda extranjera de carácter positivo, si los hubiera, se recogen en el pasivo del balance como "Ingresos a distribuir en varios ejercicios", saldándose al cobro o pago del crédito o deuda, y las diferencias negativas, que puedan producirse, se imputan a resultados en el propio ejercicio.

K) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, esto es, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aún siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidas.

L) Acciones propias

Acciona, S.A. posee, a 31 de diciembre de 2007, 1.468.053 acciones propias que representan un 2,31% del capital social a dicha fecha. El coste de adquisición de dichas acciones ascendió a 153.677 miles de euros. A través de la filial Tibest Cuatro, S.A. se tienen 1.900 acciones que representan un 0,003% del capital social cuyo coste de adquisición fue de 218 miles de euros.

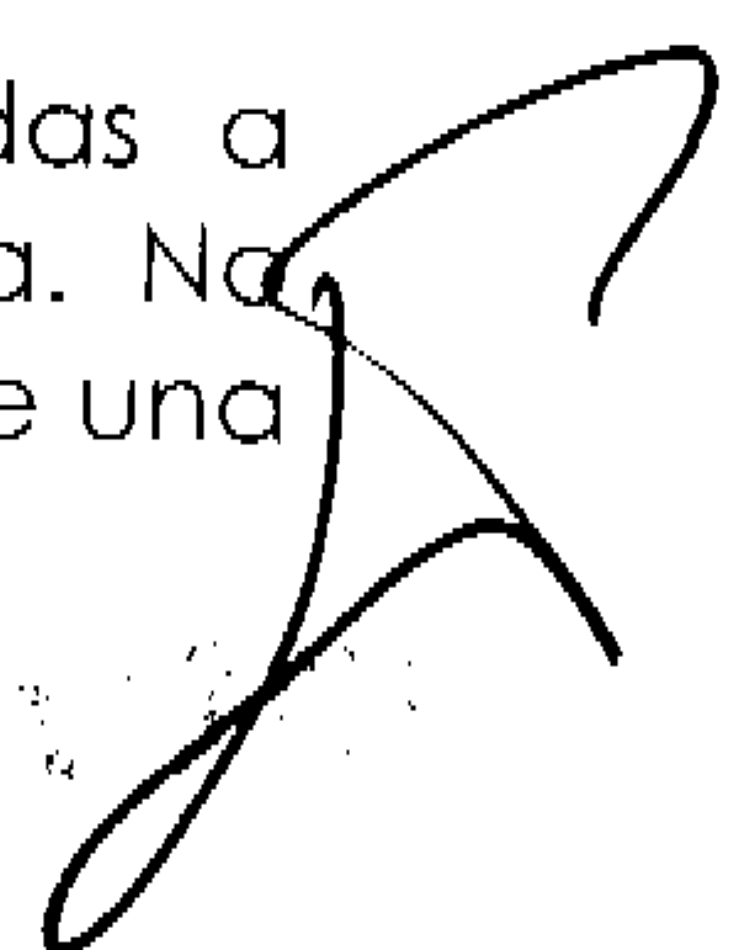
De acuerdo con la normativa vigente, se ha constituido la reserva indisponible correspondiente al importe de las acciones propias.

M) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

La Sociedad no tiene planes de pensiones complementarios a los de la Seguridad Social.

N) Indemnizaciones por cese

De acuerdo con la legislación vigente las sociedades están obligadas a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.


Acciona, S.A.
Calle de Alcalá, 48
28014 Madrid, España
Teléfono: 91 480 00 00
Fax: 91 480 00 01
www.acciona.es

5.- Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido durante el ejercicio 2007 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido en miles de euros:

Coste Inmovilizado inmaterial	Saldo a 31/12/06	Adiciones	Bajas	Saldo a 31/12/07
Licencias y marcas	399	53	--	452
Aplicaciones informáticas	999	704	(352)	1.351
Total	1.398	757	(352)	1.803

Amortización acumulada	Saldo a 31/12/06	Dotaciones	Bajas	Saldo a 31/12/07
Licencias y marcas	(87)	(79)	--	(166)
Aplicaciones informáticas	(645)	(208)	310	(543)
Total	(732)	(287)	310	(709)
Total Inmovilizado Inmaterial neto	666	470	(42)	1.094

6.- Inmovilizaciones materiales

A) Análisis e información de su movimiento

El movimiento habido en el ejercicio 2007 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido, en miles de euros, el siguiente:

Coste Inmovilizado material	Saldo a 31/12/06	Adiciones	Bajas	Saldo a 31/12/07
Terrenos y construcciones	13.458	--	--	13.458
Instalaciones técnicas y maquinaria	20.124	26	(20.150)	--
Otras instalaciones, utillaje y mob.	1.855	566	(465)	1.956
Otro inmovilizado	2.700	157	(1.793)	1.064
Total	38.137	749	(22.408)	16.478

Amortización acumulada	Saldo a	Dotaciones	Bajas	Saldo a

	31/12/06		31/12/07	
Terrenos y construcciones	(5.308)	(398)	--	(5.706)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(15.798)	(140)	15.938	--
Otras instalaciones, utillaje y mob.	(540)	(170)	317	(393)
Otro inmovilizado	(1.538)	(134)	1.443	(229)
Total	(23.184)	(842)	17.698	(6.328)
Total inmovilizado material neto	14.953	(93)	(4.710)	10.150

A finales del ejercicio 2006, se conoció la resolución de los concursos de concesión de los servicios de handling prestados por la Sociedad a través de UTE's. En dicho concurso, se renovaron las licencias para operar en los aeropuertos de Mallorca, Menorca e Ibiza y se perdieron las licencias de los aeropuertos de Alicante, Madrid, y Tenerife.

A partir de ese momento, se inició la liquidación de las UTE's que perdieron la concesión y el traspaso de actividad del resto de las UTE's cuyas concesiones se mantuvieron a la sociedad del Grupo Acciona Airport Services, S.A., participada al 100% por Acciona, S.A.

La baja registrada en este epígrafe por un importe neto de 4.710 miles de euros corresponde al traspaso del inmovilizado de las UTE's cuya concesión se perdió al nuevo operador y a la venta del inmovilizado de las UTE's restantes a Acciona Airport Services. Los resultados de estas operaciones no han sido significativos.

No se espera que de las actuaciones para la liquidación de las UTE's y el traspaso de activos pendientes se derive quebranto patrimonial alguno.

Los coeficientes de amortización utilizados en 2007 son los indicados en la Nota 4.B, no habiendo existido en 2007 adquisiciones significativas de inmovilizado material a empresas del Grupo o asociadas, en relación al conjunto de las adquisiciones del año.

El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, entendiendo los Administradores que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

B) Otras informaciones

La Sociedad tiene la explotación de determinadas concesiones administrativas de aparcamientos en el área municipal por períodos que oscilan entre 45 y 55 años, al cabo de los cuales deberán revertir a las entidades correspondientes los activos afectos a dichas concesiones, que al cierre del ejercicio 2007 ascienden a un importe

[Firma manuscrita]
 Director General
 Acciona Airport Services, S.A.
 Calle de la Industria, 11
 46100 Sagunto (Valencia)

neto de 8.179 miles de euros. A 31 de diciembre de 2007 restan entre 31 y 32 años para la finalización de estas concesiones.

No existen compromisos firmes de compra de inmovilizado a fin del ejercicio 2007. Tampoco existen compromisos firmes de venta del inmovilizado a 31 de diciembre de 2007 y a la fecha de formulación de esta Memoria no se dan circunstancias especiales de carácter sustantivo que afecten a la disponibilidad de los bienes del inmovilizado, tales como litigios, embargos, arrendamientos a tiempo definido u otros.

7.- Inversiones financieras. Valores mobiliarios y créditos no comerciales

A) Inmovilizaciones financieras

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2007 en las diversas cuentas de "Inmovilizaciones financieras", así como en sus correspondientes cuentas de provisiones han sido, en miles de euros, los siguientes:

Coste Inmovilizado financiero	Saldo a 31/12/06	Adiciones	Bajas	Traspasos	Saldo a 31/12/07
Participaciones en empresas Grupo	2.383.535	147.025	(51)	--	2.530.509
Créditos a empresas del Grupo	1.510.513	65.880	(1.952)	--	1.574.441
Participación en empresas multigrupo y asociadas	70.451	1.695.371	--	394.263	2.160.085
Créditos a empresas multigrupo y asociadas	1.662	98	--	--	1.760
Cartera de valores a largo plazo	116.333	278.988	--	(394.263)	1.058
Depósitos y fianzas a largo plazo	45	1	(5)	--	41
Total inmovilizado financiero	4.082.539	2.185.411	(56)	--	6.267.894

Provisiones	Saldo a 31/12/06	Dotaciones	Aplicaciones y Desdotaciones	Traspasos	Saldo a 31/12/07
Participaciones en empresas Grupo	(41.034)	(4.833)	11.766	--	(34.101)
Participaciones en emp. asociadas	(2.133)	(301)	217	--	(2.217)
Cartera de valores a largo plazo	(21.681)	--	50	--	(21.631)
Créditos	--	--	--	--	--
Total provisión financiera	(64.848)	(5.134)	12.033	--	(57.949)
Total Inmovilizado financiero neto	4.017.691	2.180.277	11.977	--	6.209.945

Participaciones en empresas del Grupo:

Dentro del epígrafe "Participaciones en empresas del Grupo" cabe destacar la adquisición en 2007 del 100% de Acciona Agua, S.A. (antes Pridesa Proyectos y Servicios, S.A.) por 126 millones de euros a Acciona Servicios Urbanos y Medioambiente, S.A. por su valor neto contable mediante la cancelación de préstamos otorgados a ésta. Igualmente hay que significar la posterior fusión de Acciona Agua, S.A. con la sociedad del Grupo Infilco Española, S.A.

Asimismo, en este ejercicio la Sociedad ha constituido la Sociedad Concesionaria A2 Tramo 2, S.A. por 10 millones de euros

Participaciones en empresas multigrupo y asociadas:

A 31 de diciembre de 2006, Acciona, S.A. mantenía registrada en el epígrafe "Cartera de valores a largo plazo" una participación directa en el capital de Endesa, S.A. del 0,3%, por un coste de adquisición de 115,3 millones de euros. Esta participación, unida al 20% que sobre Endesa, S.A. ostentaba la sociedad del Grupo Finanzas Dos, S.A. suponía una participación total del Grupo del 20,3% a 31 de diciembre de 2006.

Durante el mes de enero de 2007, Acciona, S.A. adquirió un 0,73% adicional mediante compras ordinarias en el mercado secundario por un importe de 279 millones de euros.

Posteriormente, con fecha 26 de marzo de 2007, Acciona, S.A. y Enel, S.p.A. suscribieron un pacto para desarrollar un acuerdo de gestión compartida de Endesa, S.A. Ambas sociedades se comprometían a formular una OPA sobre la totalidad del capital social de Endesa, S.A. y, de este modo, el 11 de abril de 2007, presentaron ante la CNMV, conjunta y mancomunadamente, la solicitud de autorización de una oferta pública de adquisición de acciones de Endesa, S.A.

El Consejo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores autorizó el 25 de julio de 2007 la oferta pública de adquisición dirigida al 100% de las acciones que componen el capital social de Endesa, S.A. formalizada previamente por Acciona, S.A. y Enel Energy Europe, S.r.L.

Finalmente el 5 de octubre, la Comisión Nacional del Mercado de Valores comunicó el resultado positivo de la OPA. Como resultado de la misma, Acciona, S.A. adquirió una participación adicional del 3,98% por un importe de 1.690 millones de euros. Así, a dicha fecha, Acciona, S.A. ostenta una participación directa del 5,01% en el capital de Endesa que, unido al 20% que detenta Finanzas Dos, S.A., supone una participación total del Grupo Acciona en el 25,01% total del capital de Endesa.

Una vez concluida con éxito la OPA, alcanza eficacia el acuerdo Acciona-Enel anteriormente mencionado para la puesta en marcha de su proyecto de gestión conjunta, por lo que a partir del 1 de octubre de 2007, la participación sobre el capital de Endesa se considera "participación en empresas multigrupo". El acuerdo Acciona - Enel se suscribe durante un periodo inicial de 10 años con prórrogas tácitas

por periodos adicionales de cinco años y regula los mecanismos para establecer el sistema de control conjunto sobre Endesa, estableciendo la distribución proporcional de los derechos políticos de Endesa, S.A. El acuerdo incluye las previsiones necesarias acerca de la participación de cada Sociedad en los órganos de control y gobierno de Endesa, de la participación en los procesos de toma de decisiones estratégicas y en la supervisión de la gestión de sus operaciones que garantizan el control conjunto sobre Endesa.

El acuerdo suscrito entre Acciona y Enel contempla, adicionalmente, la segregación posterior de los activos renovables de Acciona y Endesa, y su aportación a una sociedad de nueva creación de renovables controlada mayoritariamente por Acciona. Esta segregación se realizará a lo largo del ejercicio 2008.

Por otro lado, con objeto de facilitar el éxito de la OPA, Acciona y Enel suscribieron con fecha 2 de abril de 2007 un acuerdo con E.ON, A.G., por el que, una vez que Acciona y Enel adquiriesen el control sobre Endesa, se iniciaría un proceso de disposición de determinados activos de Endesa (filiales en Europa y ciertos activos operativos en España). A la fecha de formulación de estas cuentas anuales no ha concluido el proceso de valoración de los activos afectados.

El coste de adquisición total de la mencionada participación en Endesa implica para el Grupo Acciona (Acciona, S.A. y su filial Finanzas Dos, S.A.) la existencia de unas plusvalías tácitas a la fecha de integración de Endesa, S.A. como sociedad multigrupo (1 de octubre de 2007) de 6.430 miles de euros. En la actualidad, el Grupo está llevando a cabo un ejercicio de análisis de estas plusvalías, dirigido a determinar las necesarias asignaciones a activos y pasivos de Endesa S.A. y el fondo de comercio resultante, proceso que concluirá a lo largo del ejercicio 2008. En cualquier caso y en relación con este aspecto, el acuerdo mencionado con Enel, S.p.a de 26 de marzo de 2007 incluye una opción de venta a favor de Acciona susceptible de ser ejercitada a partir del tercer año desde la fecha del acuerdo y hasta el décimo año. El precio de ejercicio de la opción será determinado a través de un proceso de valoración establecido en el acuerdo pero en todo caso nunca inferior al contemplado en la OPA más los intereses calculados EURIBOR incrementado en 85 puntos básicos.

Las sucesivas adquisiciones de participación en Endesa, tanto las realizadas por Acciona como por su sociedad participada Finanzas Dos, S.A. han sido financiadas en las condiciones y con la aportación de garantías de Acciona, que se describen en la Nota 11.A.

Créditos a empresas del Grupo, multigrupo y asociadas:

En el epígrafe "Créditos a empresas del Grupo" y "Créditos a empresas asociadas", se recogen los siguientes créditos subordinados otorgados a empresas participadas, todos concedidos a tipo de interés de mercado:

- i) Un crédito a Acciona Eólica de Galicia, S.A. por importe de 30,83 millones de euros. Este crédito está subordinado al crédito sindicado que financia la construcción de los trece parques eólicos de Acciona Eólica de Galicia, que tiene un vencimiento el 31 de mayo de 2017. Este

crédito no será amortizado hasta que no se hayan satisfecho las cuotas pendientes del crédito sindicado descrito con anterioridad.

- ii) Otro crédito a Acciona Energía, S.A. por importe de 57,70 millones de euros. Este crédito, que tiene un vencimiento final el 4 de diciembre de 2015, está subordinado a varios créditos que financian diversos proyectos de construcción de parques eólicos.
- iii) Un crédito subordinado a Finanzas Dos, S.A. por 1.476 millones de euros, otorgado en el contexto de la financiación descrita en la Nota 11.A.
- iv) Un crédito subordinado otorgado a la sociedad mexicana Hospital de León Bajío, S.A. de CV, por importe de 5,6 millones de euros, enmarcado en la operación financiación concedida a esta sociedad para la construcción del hospital del mismo nombre. Este crédito tiene un vencimiento final el 11 de octubre de 2027.

Cartera de valores a largo plazo:

En el epígrafe "Cartera de valores a largo plazo" se ha procedido al traspaso del 1,04% de Endesa, S.A. por un importe de 394 millones de euros, como se indica en el epígrafe de "Participaciones en empresas multigrupo y asociadas".

B) Inversiones financieras temporales

El movimiento de las diferentes cuentas de "Inversiones financieras temporales", ha sido, en miles de euros, el siguiente:

Inversiones financieras temporales	Saldo a 31/12/06	Adiciones	Bajas	Saldo a 31/12/07
Créditos a empresas Grupo	556.106	29.851	(130.840)	455.117
Cartera de valores a corto plazo	518.025	--	(512.163)	5.862
Otros créditos	--	--	--	--
Dividendo a cobrar	--	148.121	--	148.121
Depósitos y fianzas	244	24	(191)	77
Provisiones	--	--	--	--
Total Inversiones financier. temporales	1.074.375	177.996	(643.194)	609.177

En la partida de "Cartera de valores a corto plazo", cabe destacar la venta de 134.900 bonos convertibles en acciones ordinarias de la sociedad Elektrim, que se encontraban registrados en libros por 124 millones de euros. El precio de venta ha ascendido a 165 millones de euros, registrándose el beneficio de la operación en el epígrafe "Ingresos de otros valores negociables y créditos" por un importe de 41 millones de euros.

El resto de bajas del epígrafe corresponden a desinversiones de excedentes de tesorería por un importe de 378 millones de euros.

En cuanto a los "Créditos a empresas del Grupo", cabe resaltar la baja de un crédito a Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales en concepto de pago de la adquisición de la participación de Acciona Agua, S.A. por un importe de 126 millones de euros, según se indica en el epígrafe de "Inmovilizaciones financieras".

Las inversiones financieras han devengado un tipo de interés de mercado.

C) Participaciones en capital

La información relacionada con las empresas del Grupo, multigrupo y asociadas referida a 31 de diciembre de 2007, conocida a la fecha de formulación de esta memoria, se detalla en los anexos I, II, y III respectivamente.

D) Otras informaciones de participadas

Con anterioridad a la fecha de formulación de esta Memoria, se había notificado explícita o implícitamente a todas las sociedades participadas directa o indirectamente, con más de un 10%, que la participación social de la Sociedad en ellas superaba este porcentaje a fin de ejercicio, de acuerdo con lo previsto en el art. 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

Además de Acciona, S.A., las sociedades participadas por la misma que cotizan en Bolsa son las siguientes:

- Mostostal Warszawa, S.A. cuya cotización media del último trimestre fue de 51,34 PLN y la cotización al cierre del ejercicio fue de 53 PLN.
- Endesa, S.A. cuya cotización media del último trimestre fue de 37,01 euros y la cotización al cierre del ejercicio fue de 36,35 euros.

E) Saldos mantenidos con empresas del Grupo, multigrupo y asociadas

Los saldos mantenidos con empresas del Grupo y asociadas, incluidos en los epígrafes "Deudores", "Acreedores a corto plazo" e "Inversiones financieras temporales – Dividendo a cobrar" del balance de situación adjunto, tienen la siguiente composición, en miles de euros:

	Deudores	Acreedores a C/P	Dividendo a cobrar
Empresas grupo	8.678	280.407	121.599
Empresas multigrupo y asociadas	9	—	26.522
Total	8.687	280.407	148.121

8.- Existencias

La composición de las existencias de la Sociedad a 31 de diciembre de 2007 era la siguiente, en miles de euros:

	Directa	UTES	Total
Materias primas y otros aprov.	--	2	2
Anticipos entregados	444	--	444
Total	444	2	446

9.- Fondos Propios

A) Análisis del movimiento de fondos propios

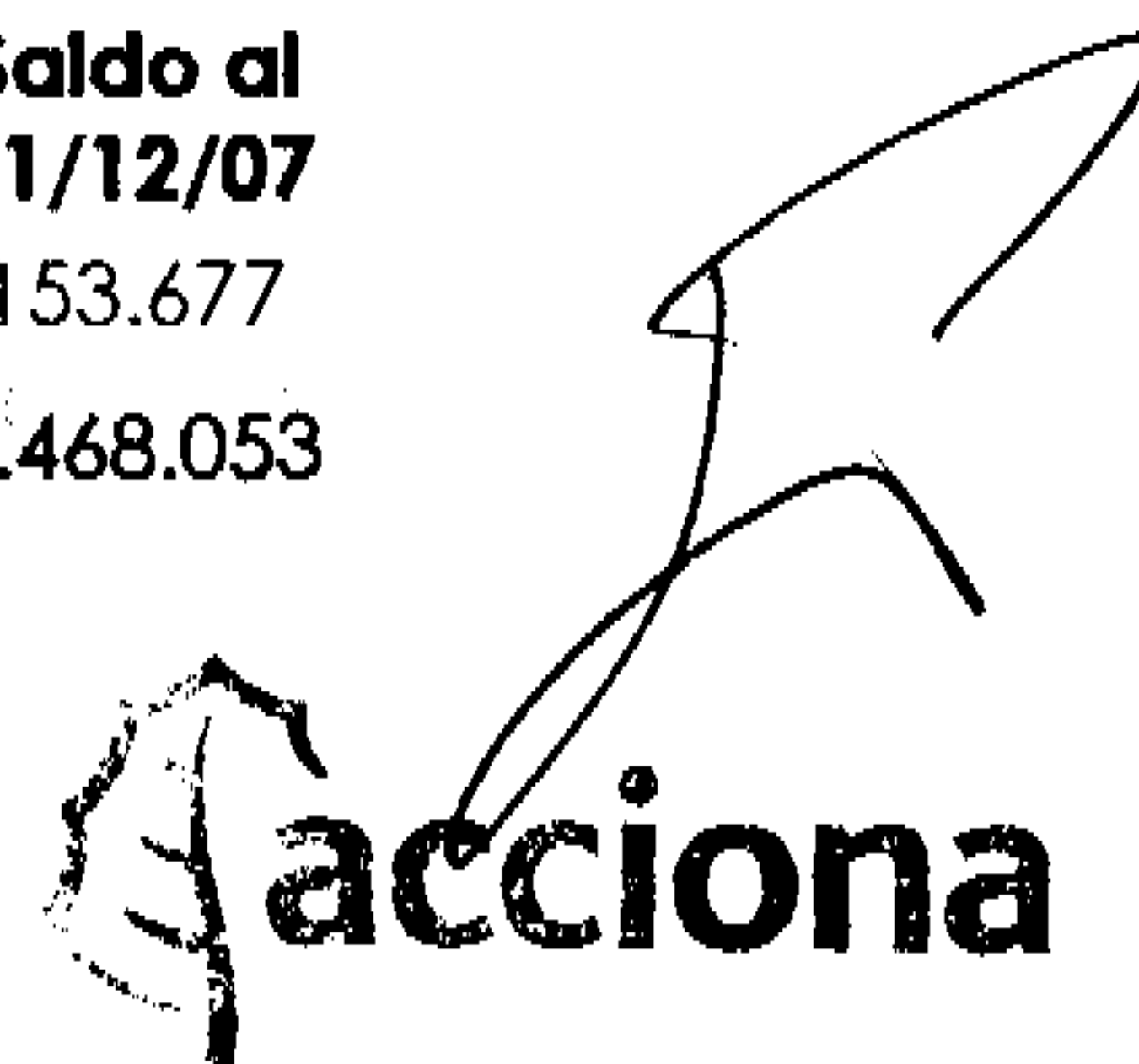
El movimiento habido en la Sociedad en los epígrafes que se indican a continuación durante el ejercicio 2007, en miles de euros, fue el siguiente:

Fondos propios	Saldo al 31/12/06	Distr. Bº Ej. 2006	Otras variac.	Benef. Ej 2007	Saldo a 31/12/07
Capital	63.550	--	--	--	63.550
Prima de emisión de acciones	170.110	--	--	--	170.110
Reserva legal	13.248	--	--	--	13.248
Reserva de revalorización	428	--	--	--	428
Reserva estatutaria	265.231	103.153	--	--	368.384
Reservas capital amortizado	4.408	--	--	--	4.408
Reserva para acciones propias	134.451	--	19.226	--	153.677
Reservas voluntarias	1.569.380	744.720	(19.226)	--	2.294.874
Reservas inversiones Canarias	7.332	--	--	--	7.332
Beneficio del ejercicio	1.031.533	(1.031.533)	--	263.232	263.232
Dividendo a cuenta	--	--	--	(85.157)	(85.157)
Total fondos propios	3.259.671	(183.660)	--	178.075	3.254.086

B) Acciones propias

El movimiento de acciones propias durante el ejercicio 2007 ha sido el siguiente:

Acciones propias	Saldo al 31/12/06	Altas	Bajas	Saldo al 31/12/07
Coste (miles de euros)	134.451	20.184	(958)	153.677
Nº acciones	1.340.220	136.983	(9.150)	1.468.053



Las acciones propias en propiedad de la sociedad del Grupo Tibest Cuatro S.A., 1.900 acciones, se encuentran registradas a 31 de diciembre de 2007 por un importe de 218 miles de euros.

La baja registrada en este epígrafe corresponde con el Plan de Entrega de acciones a Directivos descrito en la Nota 15.

De acuerdo con la legislación vigente se mantiene una reserva de carácter indisponible por el importe del coste de las acciones propias a 31 de diciembre de 2007.

C) Otras Informaciones

a) Capital social suscrito y autorizado

El capital social de la Sociedad está representado por 63.550.000 acciones ordinarias, representadas en anotaciones en cuenta, de un euro de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas. Todas las acciones constitutivas del capital social gozan de los mismos derechos, no existiendo restricciones estatutarias a su transferibilidad, estando admitidas a cotización bursátil la totalidad de las mismas.

Al 31 de diciembre de 2007 y según las notificaciones recibidas por la Sociedad, Grupo Entrecanales, S.A. ostentaba una participación directa e indirecta, excluyendo la autocartera, del 59,61 % del capital social.

b) Reserva Legal

La reserva legal, que debe dotarse hasta el 20% del capital, podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva solo podrá destinarse a compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

c) Prima de emisión

El saldo de la cuenta "Prima de emisión" se ha originado como consecuencia de los aumentos de capital social llevados a cabo con prima de emisión en diversas fechas. El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

10.- Provisiones para riesgos y gastos

El movimiento de este epígrafe del pasivo del balance, en miles de euros, durante el ejercicio 2007, es el siguiente:

	Saldo al 31/12/06	Altas	Bajas	Saldo a 31/12/07
Provisión para riesgos y gastos	176.871	345	-	177.216

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

11.- Deudas no comerciales

El conjunto de deudas no comerciales que aparece registrado en el pasivo del balance a 31 de diciembre de 2007 se desglosa, en miles de euros, de la siguiente forma:

	Corto Plazo	Largo Plazo
Deudas con entidades de crédito	1.823.379	1.429.698
Otras deudas no comerciales	118.529	12.612
Total	1.941.908	1.442.310

A) Deudas con entidades de crédito

Su detalle a 31 de diciembre de 2007, en miles de euros, estaba compuesto de la siguiente forma:

	Corto plazo	Largo plazo
Préstamos y otras deudas	1.788.290	1.429.698
Deuda por intereses	35.089	—
Total deuda con entidades de crédito	1.823.379	1.429.698

En el epígrafe de "Préstamos y otras deudas" se incluye un crédito sindicado otorgado a Acciona, S.A. por un importe total de 2.513 millones de euros y dispuesto en 1.430 millones de euros que financió parte de la adquisición de las acciones de Endesa realizada por su filial Finanzas Dos, S.A. Las acciones de Endesa S.A. en poder de Finanzas Dos, S.A. y las acciones de Finanzas Dos, S.A. en poder de Acciona, S.A. se encuentran pignoras como garantía de dicho crédito.

Este crédito sindicado incluye un importe de 1.083 millones de euros 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. (en relación con el valor de mercado resultante de aplicar las cotizaciones en Bolsa de la acción de Endesa a cada momento) sea inferior a 1,15. y que no ha sido dispuesto en ningún momento. El tipo de interés de este crédito es el de EURIBOR más un margen comprendido entre 0,60% y 0,30% en función de un ratio Deuda Financiera/EBITDA del Grupo.

Este crédito tiene un vencimiento único el 21 de diciembre de 2012.



La Sociedad tiene contratado con las entidades concedentes de este crédito sindicado una operación de permuta financiera como cobertura de tipo de interés por un importe nominal de 944 millones de euros y con vencimientos semestrales, produciéndose el último vencimiento el 21 de diciembre de 2012, fecha de vencimiento del crédito sindicado. De acuerdo con esta operación, la Sociedad se compromete a abonar semestralmente un tipo de interés fijo del 4,57% sobre el notional vivo contratado en cada momento y a su vez recibirá un tipo de interés variable referenciado al EURIBOR a 6 meses.

Igualmente se refleja en el epígrafe a corto plazo un crédito sindicado "puente" otorgado a Acciona, S.A. por 1.691 millones de euros totalmente dispuesto para financiar la compra del 3,97% de Endesa en la OPA realizada en el mes de octubre. Este crédito puente tiene vencimiento el 5 de julio de 2008.

Como consecuencia, fundamentalmente, del carácter transitorio de la financiación descrita en el párrafo anterior (financiación puente), el fondo de maniobra de Acciona, S.A. al 31 de diciembre de 2007 es negativo por importe de 1.358.123 miles de euros; actualmente, la Sociedad se encuentra en proceso de renegociación de dicho crédito, de tal manera que los Administradores de la Sociedad estiman que a lo largo del ejercicio 2008 se transformará en financiación a largo plazo, reequilibrándose de nuevo la situación financiera. Asimismo debe considerarse que el fondo de maniobra consolidado del Grupo de sociedades del que Acciona S.A. es cabecera es positivo al 31 de diciembre de 2007.

En relación con ciertos préstamos, la Sociedad mantiene unos compromisos de mantenimiento de una serie de ratios financieros que deben ser calculados sobre los estados financieros consolidados del Grupo Acciona. Dichos ratios se cumplen en su totalidad a 31 de diciembre de 2007.

Adicionalmente, Acciona S.A. mantiene un importe dispuesto en pólizas de crédito corporativas por un importe de 98 millones de euros, con un límite total de 1.158 millones de euros.

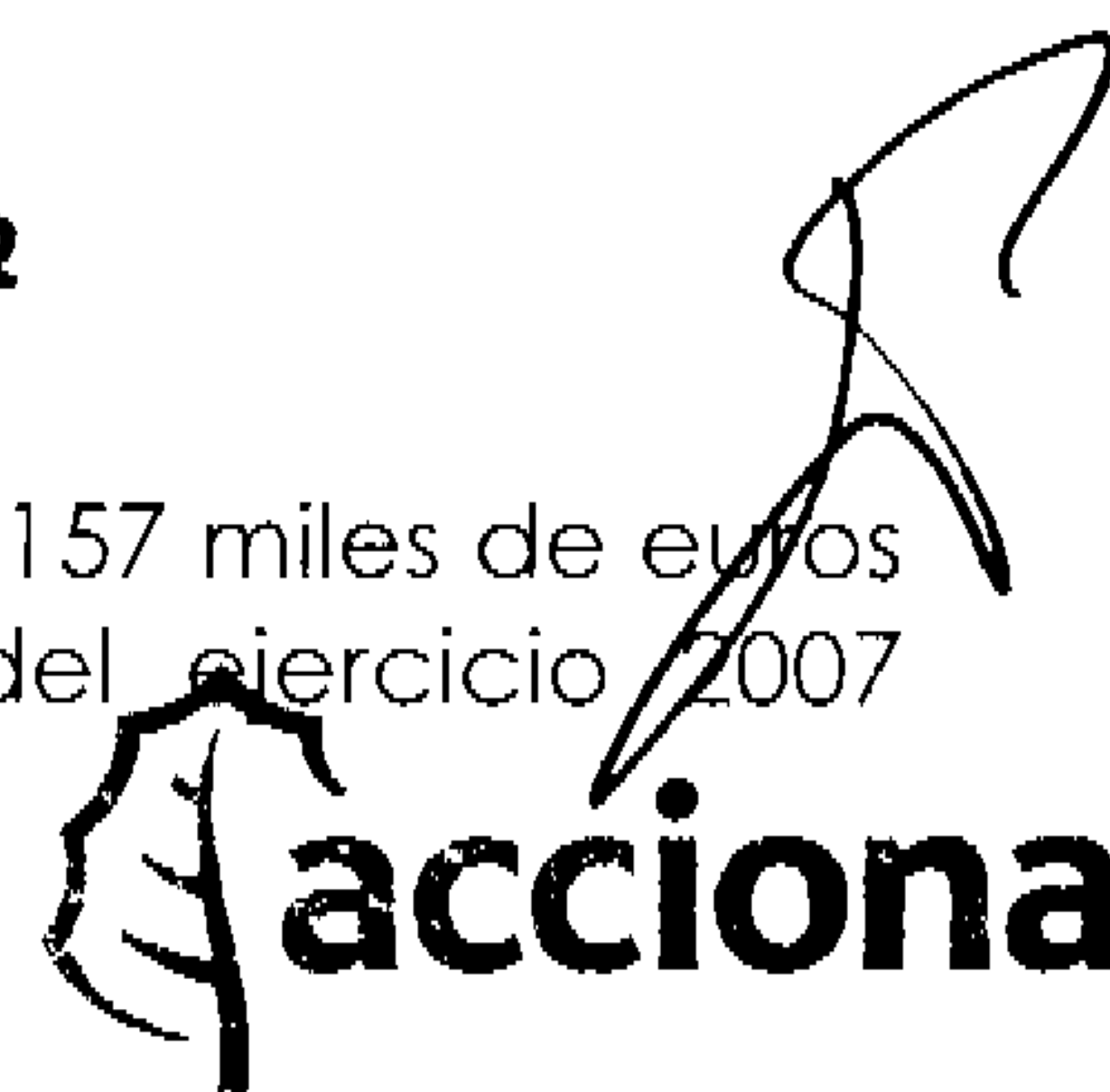
La deuda por intereses correspondía a intereses periodificados, es decir, devengados pero no pagados todavía por no ser exigibles.

B) Otras deudas no comerciales

Su detalle a 31 de diciembre de 2007, en miles de euros, era el siguiente:

			Corto plazo	Largo plazo
Desembolsos pendientes sobre acciones		—		12.597
Otras deudas no comerciales		118.529		15
Total otras deudas no comerciales		118.529		12.612

El importe a corto plazo de 118.529 miles de euros, recoge 85.157 miles de euros que corresponden al dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2007



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28108 Alcobendas. Madrid

aprobado por el Consejo Administración con fecha 27 de diciembre de 2007 a razón de 1,34 euros por acción (véase Nota 3).

El resto corresponde principalmente, a deudas no vencidas con Administraciones Públicas (véase Nota 12).

12.- Situación fiscal

Como ya se ha indicado en la Nota 4.I, ACCIONA, S.A., se ha acogido al régimen especial de tributación previsto en el Impuesto sobre Sociedades para los grupos fiscales, actuando como Sociedad Dominante. En el grupo fiscal 30/96 se incluyen determinadas sociedades dependientes, que cumplen los requisitos exigidos por la normativa vigente.

Ejercicios sujetos a inspección fiscal:

En el ejercicio 2005 se iniciaron actuaciones inspectoras relativas al Impuesto sobre Sociedades correspondientes a los ejercicios 2000-2002, dirigidas a Acciona, S.A. como Sociedad Dominante del grupo fiscal. Estas actuaciones de comprobación e investigación también incluían otros impuestos de la Sociedad.

Al cierre del ejercicio 2006 finalizaron las actuaciones inspectoras, firmándose en disconformidad las actas incoadas por el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2000-2002, por entender la Sociedad que las liquidaciones resultantes no se ajustaban a Derecho. En particular, la Inspección Financiera y Tributaria no admitió el criterio de imputación de los resultados de las Uniones Temporales de Empresas (UTE) en el ejercicio de aprobación de las cuentas anuales. Contra los acuerdos de liquidación se interpusieron reclamaciones económico-administrativas ante el Tribunal Económico-Administrativo Central, solicitando subsidiariamente que, en caso de prosperar el criterio mantenido por la Inspección, se reconozca de oficio la correspondiente devolución de ingresos indebidos del importe resultante de la declaración del ejercicio 2003 - por los resultados de las UTE del 2002 declarados por la sociedad en el mismo- mediante la compensación de oficio con la cuota reclamada en el acuerdo de liquidación del ejercicio 2002.

Teniendo en consideración la regularización propuesta y las provisiones registradas, los Administradores de Acciona, S.A. estiman que los pasivos que, en su caso, se puedan derivar como resultado de las actas incoadas no tendrán un efecto significativo en las cuentas anuales del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2007 se encontraban sujetos a revisión por las autoridades fiscales los ejercicios no prescritos, y no sujetos a inspección, para el Impuesto sobre Sociedades y para el resto de los principales impuestos que son de aplicación a la sociedad.

En este sentido, la Dependencia de Control Tributario y Aduanero ha comunicado en febrero de 2008, el inicio de actuaciones de comprobación e investigación relativas al Impuesto sobre Sociedades del grupo fiscal correspondientes a los ejercicios 2003 a 2005. Estas actuaciones inspectoras también incluyen otros impuestos de la Sociedad como IVA e IRPF.



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28108 Alcobendas. Madrid

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades fiscales para los años sujetos a verificación, pueden dar lugar a pasivos fiscales, cuyo importe no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva. No obstante, la posibilidad de que se materialicen pasivos significativos por este concepto adicionales a los registrados, es remota.

Saldos mantenidos con las Administraciones Públicas

Los saldos deudores y acreedores con Administraciones Públicas, a 31 de diciembre de 2007, son los siguientes:

	Directa	UTES	Total
Saldos Deudores			
IVA	5.734	--	5.734
I. Sociedades	83.584	--	83.584
Retenciones	--	34	34
Impuestos anticipados	2.373	--	2.373
Otros conceptos	960	--	960
Total Saldos deudores	92.651	34	92.685
Saldos Acreedores			
Retenciones	448	18	466
Seguridad Social	186	7	193
Otros conceptos	32.604	--	32.604
Total Saldos Acreedores	33.238	25	33.263

Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

La conciliación del resultado contable del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de la Sociedad, a la fecha de formulación de la memoria es, en miles de euros, como sigue:

Resultado neto del ejercicio	263.232
Impuesto sobre Sociedades	(24.660)
Diferencias permanentes	(2.219)
Diferencias temporales	--
Con origen en el ejercicio	3.028
Con origen en ejercicios anteriores	38.853
Ajustes Tributación Consolidada (*)	(232.315)
Base imponible Acciona S.A.	45.919
Cuota íntegra Acciona S.A.	14.924
Deducciones doble imposición y otros	(15.386)
Cuota líquida Acciona S.A.	(462)

(*) En su mayor parte, eliminación de dividendos repartidos por sociedades pertenecientes al grupo fiscal consolidado.

La cuenta a cobrar por Impuesto de Sociedades por importe de 83.584 miles de euros corresponde al resultado de la liquidación del grupo consolidado fiscal del que la Sociedad es cabecera, por lo que resulta de la integración de la base imponible de Acciona, S.A. y la del resto de sociedades que forman parte del grupo fiscal, considerando, asimismo, la retenciones y pagos a cuenta realizados en el ejercicio.

La Ley 35/2006 de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, introdujo, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, que hasta 31 de diciembre de 2006 se situaba en el 35%, fijándose en el 32,5% para el período impositivo de 2007 y el 30% para los siguientes períodos.

Por este motivo, en los ejercicios 2007 y 2006 el Grupo ha procedido a reestimar, teniendo en cuenta el ejercicio en el que previsiblemente se produciría la reversión correspondiente, el importe de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos fiscales contabilizados en el balance de situación consolidado. Consecuentemente, se ha registrado en el ejercicio 2007 un gasto neto, en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, por importe de 198 miles euros, teniendo en cuenta que la reversión se producirá al tipo impositivo del 30%. En el ejercicio 2006 se registró un ingreso neto de 833 miles de euros.

La legislación en vigor relativa al Impuesto sobre Sociedades establece diversos incentivos fiscales con objeto de fomentar determinadas inversiones. La sociedad se ha acogido a los beneficios fiscales previstos en la citada legislación.

El grupo fiscal, a través de la Sociedad como dominante, y algunas de las sociedades dependientes, está obligado a cumplir los compromisos adquiridos en relación con incentivos fiscales, consistentes en mantener los requisitos de permanencia para los activos afectos a deducción por inversiones o reinversión.

Acciona, S.A. y algunas de las sociedades del grupo fiscal 30/96 se acogieron al diferimiento por reinversión de beneficios extraordinarios previsto en la Ley del Impuesto sobre Sociedades, conforme establecía la normativa vigente hasta el 1/1/2002 (Disposición Derogatoria Única. Cinco de la Ley 24/2001, de 27 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas y de Orden Social), aplicable a las rentas obtenidas por la transmisión de elementos del inmovilizado material o inmaterial y de valores representativos de la participación en el capital o en fondos propios de entidades que otorguen una participación no inferior al 5% sobre el capital social de las mismas.

De acuerdo con la normativa vigente hasta el 31 de diciembre de 2001 el importe de las citadas transmisiones se debe reinvertir en los elementos anteriormente señalados y en los plazos establecidos en la normativa de carácter fiscal. Acciona, S.A. y las sociedades del grupo fiscal 30/96 procedieron a la reinversión durante el



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28108 Alcobendas. Madrid

periodo 1996-2001. El importe de la renta pendiente de integrar al cierre del ejercicio 2001 era de 17.605 miles de euros.

La Sociedad, así como algunas de las sociedades del grupo fiscal 30/96 se acogieron al régimen transitorio previsto en la Disposición Transitoria Tercera de la Ley 24/2001, aumentando la base imponible del ejercicio 2001 en el importe pendiente de 17.605 miles de euros, puesto que la reinversión se había efectuado con anterioridad a 1/01/2002. Como consecuencia de lo anterior, tanto la Sociedad Dominante como algunas de las sociedades dependientes se acogieron a la deducción prevista en el Art. 36 ter. De la Ley 43/1995.

En los ejercicios 2003 y 2006 Acciona, S.A., como entidad dominante, junto a otras sociedades dependientes del grupo fiscal, aplicó la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios prevista en el art. 42 del RDL 4/2004 (Texto Refundido Ley del Impuesto sobre Sociedades). La renta acogida a esta deducción asciende a 1.634.584 y 1.055.088 miles de euros, respectivamente. La reinversión se efectuó durante el ejercicio 2003 en el caso de las correspondientes a este ejercicio y durante el ejercicio 2006 en el caso de las correspondientes a dicho ejercicio. Los elementos patrimoniales objeto de la reinversión son los relacionados en el artículo 42 del RDL 4/2004, es decir, elementos pertenecientes al inmovilizado material o inmaterial y valores representativos de la participación en capital o fondos propios de toda clase de entidades que otorguen una participación no inferior al 5% sobre el capital social. La reinversión la han efectuado las sociedades pertenecientes al grupo fiscal 30/96.

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 93 del RDL 4/2004 (Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades) determinadas sociedades del Grupo se acogieron al Régimen especial de fusiones, escisiones, aportaciones de activos y canje de valores, por las operaciones que se detallan a continuación y en las que Acciona, S.A. intervino como socio persona jurídica:

- Fusión simplificada por absorción, con efectos retroactivos desde el 1 de enero de 2007, de la sociedad Infilco Española, S.A. (sociedad absorbida) por Acciona Agua, S.A. (sociedad absorbente).
- Fusión por absorción, con efectos retroactivos desde el 1 de enero de 2007, de las sociedades las entidades Alabe Cuadramón, S.A., Alabe Labrada, S.A., Alabe Leste, S.A., Alabe Lomba, S.A., Alabe Mareiro, S.A., Alabe Montemayor Norte, S.A., Alabe Montemayor, S.A., Alabe Nordés, S.A., Alabe Refachón, S.A., Alabe Soan, S.A., Ampliación Alabe Soan, S.A., Alabe Terral, S.A. y Alabe Ventoada, S.A. (sociedades absorbidas), por Acciona Eólica de Galicia, S.A. (sociedad absorbente).
- Fusión mediante absorción por Desarrollos Empresariales Alborán, S.L. (Sociedad absorbente no perteneciente al Grupo) de Inviarcón, S.L. (Sociedad absorbida).
- Fusión mediante absorción por Desarrollos Empresariales Alborán, S.L. (Sociedad absorbente no perteneciente al Grupo) de Inmobiliaria Nueva Orleans, S.A. (Sociedad absorbida).

La Sociedad resultante de las fusiones anteriores cambió su denominación social por Compañía Urbanizadora del Coto, S.L. y está participada en un 50% por Acciona

Inmobiliaria, S.L. participada a su vez al 100% por Acciona, S.A. Estas fusiones tienen efectos retroactivos desde el 1 de enero de 2007.

- Fusión por absorción de Palmatrans, S.A. (sociedad absorbida) por Hermes Logística, S.A. (sociedad absorbente), con efectos retroactivos desde el 1 de enero de 2007.

Por otro lado, las operaciones acogidas a este Régimen especial realizadas por las sociedades del Grupo en anteriores ejercicios son:

- Fusión por absorción de Entrecanales y Tavora, S.A. y Eur, S.A. por Acciona, S.A., realizada en el ejercicio 1997.

- Fusión por absorción de Inversiones Europa Ineuropa, S.A. y Compañía Española de Protección y Seguridad Industrial, S.A. por Acciona, S.A., realizada en el ejercicio 1998.

- Aportación no dineraria a Copane Valores, S.L. realizada en el ejercicio 2001.

- Escisión parcial sin extinción de las ramas de actividad inmobiliaria y de servicios de la sociedad Acciona Infraestructuras, S.A. (antes Necso Entrecanales Cubiertas, S.A.), a favor de Acciona Inmobiliaria, S.L. y Acciona Servicios Urbanos, S.L. (sociedades beneficiarias o adquirentes). La operación se realizó en el ejercicio 2005.

Esta información a suministrar por Acciona, S.A., tanto por su condición de entidad adquirente como de socio persona jurídica, está recogida en las respectivas memorias de los ejercicios en las que se realizaron, y en su caso, en las memorias de las sociedades absorbentes.

13.- Garantías comprometidas con terceros, otros pasivos contingentes y fianzas

La Sociedad tiene prestados a terceros avales ante clientes, organismos públicos y entidades financieras, a 31 de diciembre de 2007, por importe de 189.147 miles de euros, de los cuales son por cuenta de empresas del Grupo 160.019 miles de euros.

14.- Ingresos y gastos

Transacciones con empresas Grupo y asociadas

Las transacciones efectuadas por la Sociedad en 2007 con empresas del Grupo y asociadas han sido, en miles de euros, por conceptos, las siguientes:

	Empresas del Grupo	Empresas asociadas
Ventas y prestaciones de servicios	8.008	30
Id. Con UTE'S	52	—
Servicios recibidos	6.417	—
Ingresos financieros por intereses	77.707	98
Dividendos recibidos	234.976	44.817
Gastos financieros por intereses	3.158	—

Las operaciones con UTE'S han sido eliminadas en el proceso de integración.

En el epígrafe "Dividendos recibidos" de Empresas del Grupo cabe destacar los dividendos recibidos de Acciona Energía, S.A., Acciona Infraestructuras, S.A., Bestinver, S.A., Alabe Sociedad de Cogeneración, S.A. e Ibérica de Estudios e Ingeniería, S.A. (Véase Anexo I). Entre los dividendos recibidos de Empresas Asociadas merece especial significación el de Endesa, S.A. por 43.913 miles de euros.

Del total de dividendos recibidos a 31 de diciembre de 2007, se encontraban pendientes de cobro un importe de 148.121 miles de euros, registrados en el epígrafe "Dividendo a cobrar" del activo circulante del balance de situación adjunto.

Cifra de negocio

La distribución del importe neto de la cifra de negocios de la Sociedad, por tipos de actividades, referido al ejercicio 2007 y expresada en miles de euros, fue la siguiente:

Infraestructuras	4.323
Inmobiliaria	437
Energía	701
Endesa	1.177
Servicios Logísticos y de transporte	8.321
Servicios urbanos y medioambientales	2.542
Otros negocios	223
Total cifra de negocio	17.724

Del importe neto de la cifra de negocios a 31 de diciembre de 2007, correspondían a UTE's 7.298 miles de euros.

Personal

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio 2007 por categorías profesionales ha sido el siguiente:

Año 2007	Hombres	Mujeres
Directivos y Mandos	18	8
Técnicos Titulados	40	28
Personal administrativo y soporte	25	61
Resto personal	107	--
Total personal	190	97

Los datos correspondientes al año 2007 incluyen 122 personas correspondientes a UTE's.


F. J. GARCÍA
Presidente del Consejo de Administración
del Grupo Acciona

Ingresos y gastos extraordinarios

El detalle de los ingresos y gastos extraordinarios contabilizados en el ejercicio 2007, expresados en miles de euros, es el siguiente:

	Gastos extraord.	Ingresos extraord.
Por enajenación del inmovilizado material e inmaterial y cartera de control	1.199	819
Por enajenación de acciones y obligaciones propias	—	305
Por variación de la provisión de la cartera de valores	(6.873)	—
Otros conceptos	13.026	254
Total	7.352	1.378

15.- Retribución y otras prestaciones

Al Consejo de Administración

El Consejo de Administración de Acciona, S.A. está formado por doce miembros, once hombres y una mujer.

Durante el ejercicio 2007 las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de Acciona, S.A. recibidas del conjunto de las sociedades del Grupo de las que son Administradores fueron, en euros, las que se relacionan en esta Nota.

Según el artículo 31.2 de los Estatutos Sociales, la retribución anual del Consejo de Administración será de un 5% de los beneficios, una vez dotadas las partidas a que se refieren los párrafos 1º, 2º y 3º del artículo 47.2 de los Estatutos, salvo que la Junta General, en el momento de aprobar las cuentas anuales y a propuesta del Consejo de Administración, determine otro porcentaje menor.

Previo acuerdo de la Junta General de accionistas con el alcance legalmente exigido, los consejeros ejecutivos podrán también ser retribuidos mediante la entrega de acciones o de derechos de opción sobre las acciones, o mediante otro sistema de remuneración que esté referenciado el valor de las acciones.

La distribución de la retribución entre los consejeros se realizará en la proporción que el Consejo tenga a bien acordar.

Asimismo, el art. 55 del Reglamento del Consejo establece que el Consejo de Administración fija el régimen de distribución de la retribución de los consejeros dentro del marco establecido por los Estatutos.

La decisión tendrá presente el informe que al respecto evaluará la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28108 Alcobendas, Madrid

El Consejo de Administración procurará que la retribución de los consejeros sea moderada y acorde con la que se satisfaga en el mercado en las compañías de similar tamaño y actividad, favoreciendo las modalidades que vinculen una parte significativa de la retribución a la dedicación a Acciona.

El régimen de retribución atribuirá retribuciones análogas a funciones y dedicación comparables.

La retribución de los consejeros dominicales por su desempeño como administradores deberá ser proporcionada a la de los demás consejeros y no supondrá un trato de favor en la retribución del accionista que los haya designado.

Para los consejeros ejecutivos, las retribuciones derivadas de su pertenencia al Consejo de Administración serán compatibles con las demás percepciones profesionales o laborales que perciban por las funciones ejecutivas o consultivas que desempeñen en Acciona, S.A. o en su Grupo.

La retribución de los consejeros será transparente.

Los importes correspondientes a estos conceptos desglosados de forma individualizada para cada uno de los miembros del Consejo de Administración son los siguientes:

	Por pertenencia al Consejo de Administración	Por pertenencia a la Comisión de Estrategia	Comité de Auditoría	Por pertenencia a otros órganos de administración de filiales del Grupo	Comisión de Nominaciones	Importe total por funciones de administración
D. José María Entrecañales de Azcárate	€ 50.000	--	--	--	--	€ 50.000
D. Juan Entrecañales de Azcárate	€ 50.000	--	--	--	--	€ 50.000
D. Juan Manuel Urgoiti López-Ocaña	€ 50.000	€ 50.000	€ 25.000	--	€ 25.000	€ 150.000
D. Carlos Espinosa de los Monteros	€ 50.000	€ 50.000	€ 25.000	--	€ 25.000	€ 150.000
D. Germán Gamazo Hohenlohe	€ 50.000	--	--	--	--	€ 50.000
D. Alejandro Echevarría Busquet	€ 50.000	€ 50.000	--	--	€ 25.000	€ 125.000
D. José Manuel Entrecañales Domecq	€ 50.000	--	--	--	--	€ 50.000
D. Juan Ignacio Entrecañales Franco	€ 50.000	--	--	--	--	€ 50.000
Lord Garel-Jones	€ 50.000	€ 50.000	€ 25.000	--	--	€ 125.000
D. Valentín Montoya Moya	€ 50.000	--	--	€ 8.535	--	€ 58.535
D. Esteban Morrás Andrés	€ 50.000	--	--	--	--	€ 50.000
D ^a . Belén Villalonga Morenes	€ 50.000	--	--	--	--	€ 50.000
Total	€ 600.000	€ 200.000	€ 75.000	€ 8.535	€ 75.000	€ 958.535

La retribución total del Consejo de Administración por el desempeño de sus funciones como órgano de administración de la Sociedad durante el ejercicio 2007 ha ascendido a un total de 950.000 €. Esta cantidad se desglosa de la siguiente manera:

- a) Por cada consejero que pertenece al Consejo de Administración 50.000 €.
- b) Por cada consejero que pertenece a la Comisión Ejecutiva 50.000 €.
- c) Por cada consejero que pertenece al Comité de Auditoría 25.000 €.
- d) Por cada consejero que pertenece al Comité de Nombramientos y Retribuciones 25.000 €.

Los tres consejeros ejecutivos miembros de la Comisión Ejecutiva no han percibido retribución por la pertenencia a dicha Comisión, por considerarse incluida en la remuneración de sus servicios profesionales como consejeros.

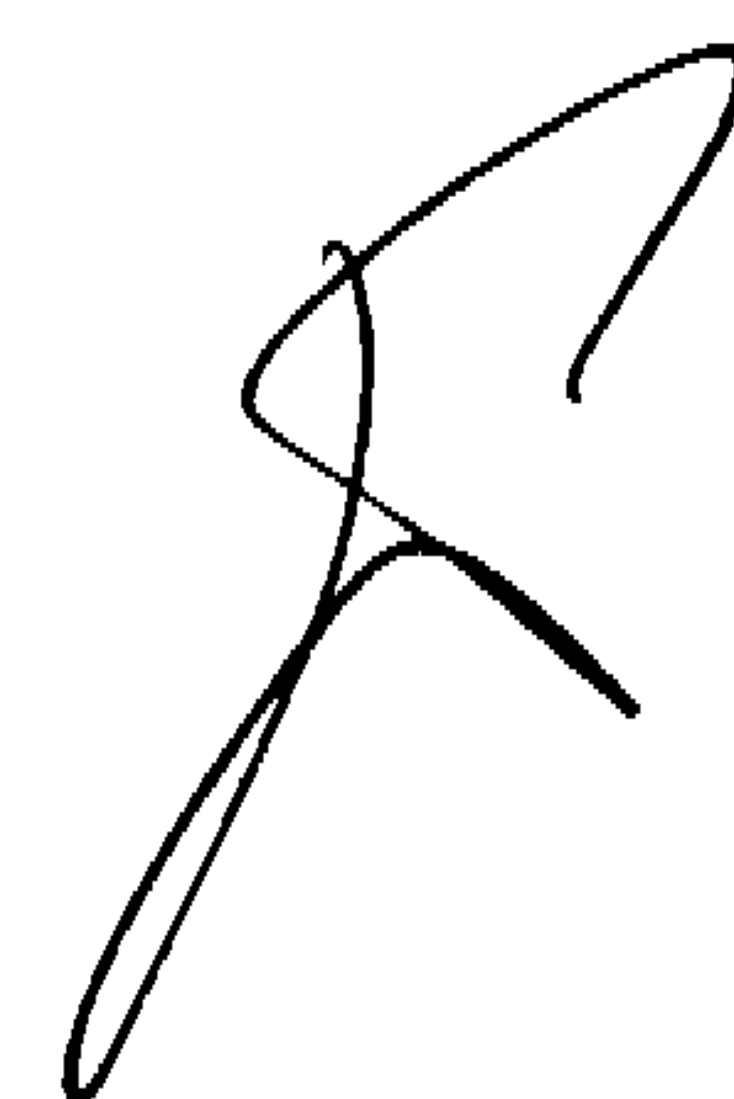
Los cuatro consejeros ejecutivos han recibido como parte de su retribución variable 425 acciones cada uno, en las condiciones establecidas en el Reglamento del plan de entrega de acciones de la alta dirección de Acciona.

La remuneración agregada de los consejeros devengada durante el ejercicio en Acciona es, en miles de euros, la siguiente:

Concepto retributivo	Importe
Retribución fija	2.363
Retribución variable	2.840
Dietas	--
Atenciones Estatutarias	--
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	--
Otros	--
Total	5.203

La remuneración agregada de los consejeros de Acciona devengada durante el ejercicio por la pertenencia a otros consejos y/o a la alta dirección de sociedades del Grupo es, en miles de euros, la siguiente:

Concepto retributivo	Importe
Retribución fija	341
Retribución variable	559
Dietas	9
Atenciones Estatutarias	--
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	--
Otros	1.593
Total	2.502



El consejero Esteban Morrás Andrés tiene suscrito un contrato de cuenta en participación con Acciona Energía, S.A., que le otorga el derecho a participar en el 1,3904% de los resultados prósperos o adversos de dicha sociedad; el importe aportado por el partícipe asciende a 1.943.658,22 euros. Para parte de dichos rendimientos ha otorgado un derecho de usufructo a favor de sus hijos. El importe recibido por dicho concepto en el ejercicio 2007 ha sido de 336.319 euros correspondientes al rendimiento del ejercicio 2006. El rendimiento correspondiente al ejercicio 2007 ha ascendido a 1.257.160 euros y se ha hecho efectivo en el mes de enero de 2008. La cuenta en participación permanecerá vigente mientras Acciona Energía, S.A. lleve a cabo su actividad o hasta que quede reducida a cero como consecuencia de resultados adversos. Una vez transcurridos al menos diez años desde la fecha de otorgamiento de la cuenta en participación (27 de diciembre de 1996) el partícipe podrá solicitar a Acciona Energía, S.A., la terminación anticipada de la misma en cuyo caso Acciona Energía, S.A. deberá satisfacer al partícipe el porcentaje de participación aplicado al valor de mercado de la sociedad que está referenciado al beneficio medio de los tres últimos ejercicios, a las normas de valoración en el IRPF según normativa foral, o al valor de cotización en bolsa si cotizase Acciona Energía, S.A.

Acciona Energía, S.A. tenía concedido un préstamo a D. Esteban Morrás Andrés por un importe de 126.212,55 a un tipo de interés referenciado al EURIBOR, que ha sido devuelto en su totalidad en el año 2007.

La remuneración total de Grupo Acciona por tipología de consejero ha sido en miles de euros la siguiente:

Tipología de consejero	Por Sociedad	Por Grupo
Ejecutivos	4.453	2.502
Externos Dominicales	100	--
Externos Independientes	650	--
Otros Externos	--	--
Total	5.203	2.502

Por tanto, la remuneración total de los consejeros ha sido de 7.705 miles de euros y de 4.935 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 y 2006 respectivamente, lo que representa un 0,79% y un 0,36% del beneficio atribuido a la Sociedad Dominante en 2007 y 2006 respectivamente.

En particular la remuneración de los consejeros por el desarrollo de funciones ejecutivas ha sido de 5.153 miles de euros, lo que representa un 0,53% del beneficio atribuido a la Sociedad Dominante.

No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones o de pago de primas de seguros de vida respecto de miembros antiguos y actuales del Consejo de Administración. Tampoco se han otorgado anticipos, créditos ni garantías a favor de los miembros del Consejo de Administración, excepto lo indicado en esta Nota.

- Operaciones con partes vinculadas:

Operaciones con grupo y asociadas



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28108 Alcobendas, Madrid

El detalle de las transacciones efectuadas por la Sociedad en 2007 con empresas del Grupo y asociadas se muestra en la Nota 14 de esta memoria.

Operaciones con accionistas

Durante el ejercicio 2007 no se han producido operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la Sociedad Dominante o entidades de su Grupo, y los accionistas significativos de la Sociedad.

Operaciones con administradores o directivos

A continuación se detallan las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la Sociedad Dominante o entidades de su Grupo, y los administradores o directivos de la Sociedad:

Accionista	Sociedad del Grupo	Tipo de relación	Importe (miles de euros)
Entidad vinculada a D. José Manuel Entrecañales Domecq	Medio Ambiente Dalmau, S.A.	Prestación de servicios, mantenimiento	135
Entidad vinculada a D. Juan Manuel Urgoiti López-Ocaña	Bestinver Gestión S.C.I.I.C., S.A.	Comercialización de fondos Bestinver por Banco Gallego, S.A.	2.910
Entidad vinculada a D. Juan Entrecañales e hijos (Nexotel)	Acciona Infraestructuras, S.A.	Obras de construcción Hotel	1.427
Personas vinculadas a D. Esteban Morrás Andrés	Acciona Solar, S.A.	Compra de instalaciones fotovoltaicas	2.004
D. Pedro Santiago Ruíz Osta	Acciona Solar, S.A.	Compra de instalaciones fotovoltaicas	255
D. Esteban Morrás Andrés	Acciona Energía, S.A.	Reembolso de préstamo	126

B) Alta dirección

La remuneración de los Directores Generales del Grupo y personas que desempeñan funciones asimiladas — excluidos quienes, simultáneamente, tienen la condición de miembro del Consejo de Administración (cuyas retribuciones han sido detalladas anteriormente) — durante los ejercicios 2007 y 2006 puede resumirse en la forma siguiente:

Concepto retributivo	2007	2006
Número de personas	38	35
Retribución (miles de euros)	16.325	15.768

En el ejercicio 2006 el Consejo de Administración de Acciona S.A. aprobó el Reglamento del Plan de Entrega de Acciones a la Alta Dirección cuyas características principales son las siguientes:

Duración: 6 años con entrega anual de acciones ordinarias de Acciona S.A. (Sociedad) durante los tres primeros años (2006 a 2008).

Destinatarios: Aquellas personas que en cada momento tengan reconocida la condición de Consejero Director General, Director General o Director de Área del Grupo Acciona al tiempo que se decida la asignación de las acciones.

Bono anual en acciones: El número de acciones que integra el Bono en acciones de cada beneficiario será determinado por el Consejo de Administración de la Sociedad a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones dentro de los tres primeros meses de cada año. El Bono en acciones de cada beneficiario no podrá exceder (a) de 100.000 euros ni (b) del 50 % de la retribución variable anual en dinero de ese beneficiario. El mayor Bono en acciones no podrá exceder en un año de tres veces el menor Bono en ese año

Acciones disponibles para el Plan: El número máximo de acciones que podrán ser entregadas en aplicación del Plan en el conjunto de los tres años (2006, 2007 y 2008) será de 50.000 acciones

Fecha anual de entrega: El bono en acciones será entregado dentro de los primeros tres meses del año. En el caso de los beneficiarios que sean consejeros de la Sociedad o, en su caso, directores generales o asimilados de la Sociedad sujetos a lo previsto en la Disposición Adicional Cuarta del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la entrega se pospondrá hasta la aprobación por la Junta General de Accionistas de la Sociedad.

Derechos sobre las acciones: Las acciones atribuirán al beneficiario los derechos económicos y políticos que correspondan a las acciones desde que le sean entregadas.

Indisponibilidad de las acciones: Los beneficiarios no podrán enajenar, gravar o disponer, ni constituir ningún derecho de opción antes del 31 de marzo del tercer año siguiente al de la entrega.

Otorgamiento a la Sociedad de una opción de compra: El beneficiario concede a la Sociedad una opción de compra sobre las acciones que le sean entregadas hasta el 31 de marzo del tercer año siguiente al de entrega por un precio de 0,01 euros por acción. La opción solo podrá ser ejercitada por la Sociedad en el caso de que quede interrumpida o extinguida la relación laboral, civil o mercantil en determinadas condiciones.

Régimen fiscal: En el caso que se deba efectuar un ingreso a cuenta sobre la retribución en especie que, en su caso, se devengue por la entrega de las acciones, el importe de dicho ingreso a cuenta no será repercutido al beneficiario.

En el ejercicio 2007 en ejecución de este Plan se entregaron en total 9.150 acciones de las cuales 425 fueron entregadas a cada uno de los cuatro consejeros ejecutivos y a los Directores Generales y 213 acciones a cada uno de los Directores Generales de Área.



El detalle de personas que desempeñaron cargos de alta dirección durante el ejercicio 2007 fue el siguiente:

Nombre	Cargo
Albert Francis Gelardin	Director General de Internacional
Millán Álvarez-Miranda Navarro	Director General de Internacional
Rafael Montes Caracuel	Director General de Recursos Humanos y Organización Acciona
Alfonso Callejo Martínez	Director General de Área Política Retributiva
Juan Ramón Silva Ferrada	Director General de Relaciones Institucionales y Marketing Acciona
F. Javier de Mendizábal Castellanos	Director General de Relaciones Institucionales y Marketing Acciona
Javier Ducay Real	Dirección General Área Económico Financiera Acciona Infraestructuras
Juan Andrés Sáez Elegido	Director General Acciona Servicios Logísticos y Transporte
Pío Cabanillas Alonso	Director General Área Adjunto Presidencia
Juan Muro Lara Girod	Director General Área Adjunto Presidencia para Desarrollo Corporativo
José Luis Pérez Maeso	Director General Área Desarrollo Corporativo
Carmen Becerril Martínez	Directora General Área Análisis Estratégico e I+D
Josu Arlabán Gabeiras	Director General Área Económico Financiera Acciona
Juan Gallardo Cruces	Director General Área Económico Financiera Acciona
Vicente Santamaría de Paredes Castillo	Director General Área Servicios Jurídicos Acciona
Francisco de Álvaro Reguera	Director General Acciona Servicios Urbanos y Medio Ambiente
Javier Pérez-Villaamil Moreno	Director General Área Construcción Centro Acciona Infraestructuras
Jesús Alcázar Viela	Director General Área Construcción Este Acciona Infraestructuras
Alberto de Miguel Ichaso	Director General Área Desarrollo Corporativo Acciona Energía
Fermín Gembero Ustarroz	Director General Acciona Energía
Jaime Solé Sedo	Director General Área Generación Eléctrica Acciona Energía
Pedro Ruiz Osta	Director General Área Acciona Wind Power
Félix Rivas Anoro	Director General Área
José María Farto Paz	Director General Área Construcción Galicia Acciona Infraestructuras
Carlos Navas García	Director General Área Acciona Airport Services
Joaquín Gómez Díaz	Director General Área Estudios y Contratación Acciona Infraestructuras
Rui Marqués Da Silva	Director General Área Acciona Trasmediterránea
Isabel Antunez Cid	Director General Área Acciona Inmobiliaria
Luis Carlos Cuevas Puerta	Director General Área Acciona Inmobiliaria
Carlos López Fernández	Director General Área Acciona Instalaciones
Pedro Martínez Martínez	Director General Área Infraestructuras Nacional
Luis Castilla Cámara	Director General Área Agua
Jorge Vega-Penichet López	Secretario General
José Mariano Cano Capdevila	Director General Área México
Roberto Redondo Álvarez	Director General Área Chile
Jorge Paso Cañabate	Director Auditoría Interna Acciona
Francisco Adalberto Claudio Vázquez	Director General Área Construcción Internacional y Concesiones
Justo Vicente Pelegrini	Director General Área Construcción Oeste Acciona Infraestructuras

El detalle de personas que desempeñaron cargos de alta dirección durante el ejercicio 2006 fue el siguiente:

Nombre	Cargo
Millán Álvarez-Miranda Navarro	Director General de Internacional
Rafael Montes Caracuel	Director General de Recursos Humanos y Organización Acciona
Jose Enrique Alonso Ferrer	Director General de Acciona Infraestructuras

[Handwritten signature and stamp]

F. Javier de Mendizábal Castellanos

Javier Ducay Real

Juan Andrés Sáez Elegido

Juan Muro Lara Girod

Miguel Angel Fernández Villamandos

José Luis Pérez Maeso

Carmen Becerril Martínez

Gloria Alonso Martínez

Juan Gallardo Cruces

Vicente Santamaría de Paredes Castillo

Francisco de Álvaro Reguera

Javier Pérez-Villaamil Moreno

Jesús Alcázar Viela

Juan Pedro Alonso Salmerón

Alberto de Miguel Ichaso

Fermín Gembero Ustarroz

Jaime Solé Sedo

Pedro Ruiz Osta

José María Farto Paz

Carlos Navas García

Joaquín Gómez Díaz

Domingo Vegas Fernández

Rui Marqués Da Silvas

Luis Carlos Cuevas Puerta

Pedro Martínez Martínez

Luis Castilla Cámara

Manuel Nuevo Galeazo

Jorge Vega-Penichet López

José Mariano Cano Capdevila

Roberto Redondo Álvarez

Francisco Adalberto Claudio Vázquez

Justo Vicente Pelegrini

Director General de Relaciones Institucionales y Marketing Acciona

Dirección General Área Económico Financiera Acciona
Infraestructuras

Director General Acciona Servicios Logísticos y Transporte

Director General Área Adjunto Presidencia para Desarrollo
Corporativo

Director General Área Desarrollo Corporativo Acciona

Director General Área Desarrollo Corporativo

Directora General Área Análisis Estratégico e I+D

Directora General Área Económico Financiera

Director General Área Económico Financiera Acciona

Director General Área Servicios Jurídicos Acciona

Director General Acciona Servicios Urbanos y Medio Ambiente

Director General Área Construcción Centro Acciona Infraestructuras

Director General Área Construcción Este Acciona Infraestructuras

Director General Área Construcción Internacional Acciona
Infraestructuras

Director General Área Desarrollo Corporativo Acciona Energía

Director General Acciona Energía

Director General Área Generación Eléctrica Acciona Energía

Director General Área Acciona Wind Power

Director General Área Construcción Galicia Acciona Infraestructuras

Director General Área Acciona Airport Services

**Director General Área Estudios y Contratación Acciona
Infraestructuras**

Director General Área Concesiones Acciona Infraestructuras

Director General Área Acciona Trasmediterránea

Director General Área Acciona Inmobiliaria

Director General Área Infraestructuras Nacional

Director General Área Agua

Director General de Compras y Servicios Generales Acciona

Secretario General

Director General Área México

Director General Área Chile

Director General Área Construcción Internacional y Concesiones

Director General Área Construcción Oeste Acciona Infraestructuras

C) Al Auditor

Los honorarios relativos a servicios de auditoria de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo Acciona por el auditor principal así como por otras entidades vinculadas al mismo durante el ejercicio 2007 han ascendido a 5.314 miles de euros. Asimismo, los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoria de distintas sociedades del Grupo Acciona ascienden a 2.139 miles de euros.

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados a las distintas sociedades del Grupo por el auditor principal y por otras entidades vinculadas al mismo ascendieron durante el ejercicio 2007 a 749 miles de euros, mientras que los referentes a estos mismos servicios prestados por otros auditores participantes en la auditoria de cuentas de las distintas sociedades del Grupo ascendieron a 1.109 miles de euros.

16.- Aspectos medioambientales

La normativa medioambiental vigente no afecta de forma relevante a las actividades desarrolladas individualmente por la Sociedad, no existiendo por este motivo responsabilidades, gastos, ingresos, subvenciones, activos, provisiones ni contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. En consecuencia, no se incluyen desgloses específicos en estas cuentas anuales respecto a información sobre aspectos medioambientales. Sin embargo los aspectos medioambientales de las sociedades participadas se incluyen en la memoria consolidada.

17.- Participación y ejercicio de funciones o cargos de consejeros en sociedades con actividad similar a la de Acciona. Realización de actividades análogas o complementarias al objeto social

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter. 4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se facilita la siguiente información.

Al 31 de diciembre de 2007, de la información disponible por Acciona, S.A. y salvo lo que posteriormente se indica, los miembros del Consejo de Administración:

- No han mantenido participaciones en el capital social de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad o de las sociedades del Grupo, ni han ejercido cargo o funciones en dichas sociedades.
- No han realizado ni realizan actividades por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad o de las sociedades del Grupo.

Respecto a las participaciones, cargos, funciones y actividades mencionadas anteriormente, se ha comunicado a la Sociedad la siguiente información:

Consejero	Sociedad	Nº Acciones/ % Participación	Cargo	Actividad
Entrecañales Domecq, Jose Manuel	Endesa, S.A.	0,00%	Presidente del Consejo de Administración	Energía
Montoya Moya, Valentín	Endesa, S.A.	0,00%	Consejero	Energía
	Hef Inversora, S.A.	52,19%	Presidente del Consejo de Administración	Inmobiliaria
Entrecañales de Azcárate, Juan	Nexotel Adeje, S.A.	0,001%	Presidente del Consejo de Administración	Hotelería

Entrecanales Franco, Juan Ignacio	Hef Inversora, S.A.	1,93%	Consejero	Inmobiliaria
	Altai Hoteles, S.A.	0,00%	Consejero	Hotelera
	Altai Hoteles Condal, S.A.	0,00%	Consejero	Hotelera
Garel-Jones, Tristan	Iberia Líneas Aéreas de España, S.A.	0,000%	Consejero	Transporte
Gamazo de Hohenlohe, Germán	Golf Park Entertainment, S.A.	21,32%	Consejero	Inmobiliaria
	La Plaza del Golf, S.L.	20,15%	Consejero	Inmobiliaria
	Jondal Veintiuno, S.L.	33,30%	Presidente Consejo de Administración	Inmobiliaria
	Inmobiliaria Padilla, S.A.	25,00%	Presidente Consejo de Administración	Inmobiliaria
	Gesjan, S.L.	15,00%		Inmobiliaria
	Endesa, S.A.	0,00%	Consejero	Energía
	Inversiones Corporativas Navarra, S.L.	100%	Administrador único	Tenencia placa fotovoltaica
Morrás Andrés, Esteban	Iniciativas Corporativas Navarras Solares, S.L.	0,00%	Representante de una sociedad que ocupa el cargo de Administrador Único.	Tenencia placa fotovoltaica
	Desarrollo de Energías Renovables de Navarra, S.A.	0,00%		
	Iniciativas Energéticas Renovables, S.L.	0,00%	Consejero.	Energía
			Consejero	Energía

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad del Grupo	Cargo
Montoya Moya, Valentín	Antigua Bodega Cosme Palacio, S.L.	Vocal
Montoya Moya, Valentín	Bodegas Palacio, S.A.	Vocal
Montoya Moya, Valentín	Hijos de Antonio Barceló, S.A.	Vocal
Montoya Moya, Valentín	Sileno, S.A.	Vocal
Montoya Moya, Valentín	Compañía Trasmediterránea, S.A.	Vocal
Morrás Andrés, Esteban	Energías Alternativas de Teruel, S.A.	Vocal
Morrás Andrés, Esteban	Biocarburants de Catalunya, S.A.	Vocal

La Sociedad participa en diversas uniones temporales de empresas. Los importes de la participación en el fondo operativo de las mismas y los saldos a cobrar o pagar por las transacciones debidas a la aportación y reintegro de fondos se

[illegible]

anulan en función del porcentaje de participación al integrar proporcionalmente los saldos de las partidas del balance correspondiente, permaneciendo los saldos pagados en exceso (o defecto) respecto del resto de los socios de la unión temporal imputados a los mismos.

El método utilizado en la integración de las uniones temporales de empresas y sus criterios de valoración son los indicados en la Nota 4.H de esta memoria habiéndose procedido a la homogeneización cuando ha sido necesario.

La información relacionada con las uniones temporales de empresas referida a 31 de diciembre de 2007, conocida a la fecha de formulación de esta memoria, en miles de euros, es la siguiente:

	Domicilio	Actividad Principal	Participación
Ineuropa Handling, U.T.E.	Tenerife	Servicios Aeroportuarios	80%
Ineuropa Handling Alicante, U.T.E.	Madrid	Servicios Aeroportuarios	80%
Ineuropa Handling Ibiza, U.T.E.	Madrid	Servicios Aeroportuarios	80%
Ineuropa Handling Madrid, U.T.E.	Madrid	Servicios Aeroportuarios	80%
Ineuropa Handling Mallorca, U.T.E.	Madrid	Servicios Aeroportuarios	80%
Ineuropa Handling Menorca, U.T.E.	Madrid	Servicios Aeroportuarios	80%
Pasarela de Barajas, U.T.E.	Madrid	Servicios Aeroportuarios	10%

19.- Acontecimientos posteriores al cierre

Con fecha 28 de enero de 2008, Acciona S.A. ha adquirido a través de la filial Ceatesalas, S.L. el 6,87% del capital social de la sociedad Acciona Eólica CESA, S.L. (anteriormente denominada Corporación Eólica CESA, S.L.) por un importe de 77,1 millones de euros. Con dicha adquisición, el Grupo Acciona pasa a controlar el 100% del capital social de Acciona Eólica CESA, S.L.

20.- Cuadro de financiación (en miles de euros)

Aplicaciones	2007	2006	Orígenes	2007	2006
1. Recursos aplicados en las operaciones	--	75.113	1. Recursos procedentes de las operaciones	260.467	--
2. Gtos. Establecimiento y f.de deudas	11.364	750	2. Aportaciones de accionistas	--	--
3. Adquisiciones de inmovilizado	2.188.869	2.588.336	a) Aportación de accionistas	--	--
a) Inmovilizado inmaterial	757	388	b) Compensación para pérdida	--	--
b) Inmovilizado material	749	1.135	c) Incremento de reservas	--	--
c) Inmovilizado financiero	2.187.363	2.584.813	3. Subvenciones de capital	--	--
C1) Empresas del Grupo	212.905	2.462.354	4. Deudas a largo plazo	386	1.429.617
C2) Empresas asociadas	1.695.469	7.180	a) De empresas del Grupo	--	--
C3) Otras inversion.financieras	278.989	115.279	b) De empresas asociadas	--	--
4. Reducciones de capital y otros	--	--	c) De otras deudas	386	1.429.617
5. Dividendos	268.817	147.436	5. Enajenación o baja de inmoviliz.	6.354	1.650.858
6. Cancelación o traspaso a C/P de deudas a L/P	5	85.000	a) Inmovilizado inmaterial	36	93
a) De empresas del Grupo	--	--	b) Inmovilizado material	4.336	2.892
b) De empresas asociadas	--	--	c) Inmovilizado financiero	1.982	1.647.873
c) De otras deudas	5	85.000	c1) Empresas del Grupo	--	21.070
	--	--	c2) Empresas asociadas	1.977	92.744
			c3) Otras inversiones financieras	5	1.534.059
7. Aplicaciones de desembolsos sobre acciones	2.406	--	6. Canc. Anticipada o traspaso a corto de Inmovilizaciones financieras	--	893
			c1) Empresas del Grupo	--	893
			7. Provisiones para riesgos y gastos	345	18.000
Total aplicaciones	2.471.461	2.894.635	Total orígenes	267.553	3.099.368
Exceso de orígenes s/ aplicaciones (Aumento del capital circulante)	--	204.733	Exceso de aplicaciones s/ orígenes (Disminución del capital circulante)	2.203.909	--

Total 2.471.461 3.099.368 Total 2.471.461 3.099.368

Variación del Capital Circulante	2007		2006		Conciliación del resultado contable con los recursos procedentes de las operaciones	2007	2006
	Aumen- tos	Dismi- nuciones	Aumen- tos	Dismi- nuciones			
Existencias	--	2.017	1.424	--	Resultado contable del ejercicio	263.232	1.031.533
Deudores	53.693	--	30.095	--	Aumentos		
Acreedores	--	1.795.784	629.311	--	Dotaciones de amortizac. Y provisiones.	6.263	7.995
Invers.financ.temp.	--	465.198	--	581.250	Gastos a distribuir en varios ejercicios	2.599	369
Acciones propias	19.226	--	115.234	--	Pérdidas en enajenación inmovilizado	1.199	18
Tesorería	--	14.281	10.619	--	Otros	--	657
Ajustes por periodificación	452	--	--	700	Disminuciones		
Total	73.371	2.277.280	786.683	581.950	Exceso de provisiones de inmovilizado	12.007	11.539
Variac.cap.circul.	2.203.909	--	--	204.733	Beneficios en enajenación de inmovilizado	819	1.104.146
					Subvenc. Capital trasfer.al rtado.del ej.	--	--
					Beneficios en otras inversiones financieras	--	--
Total	2.277.280	2.277.280	786.683	786.683	Recursos procedentes de las oper.	260.467	(75.113)

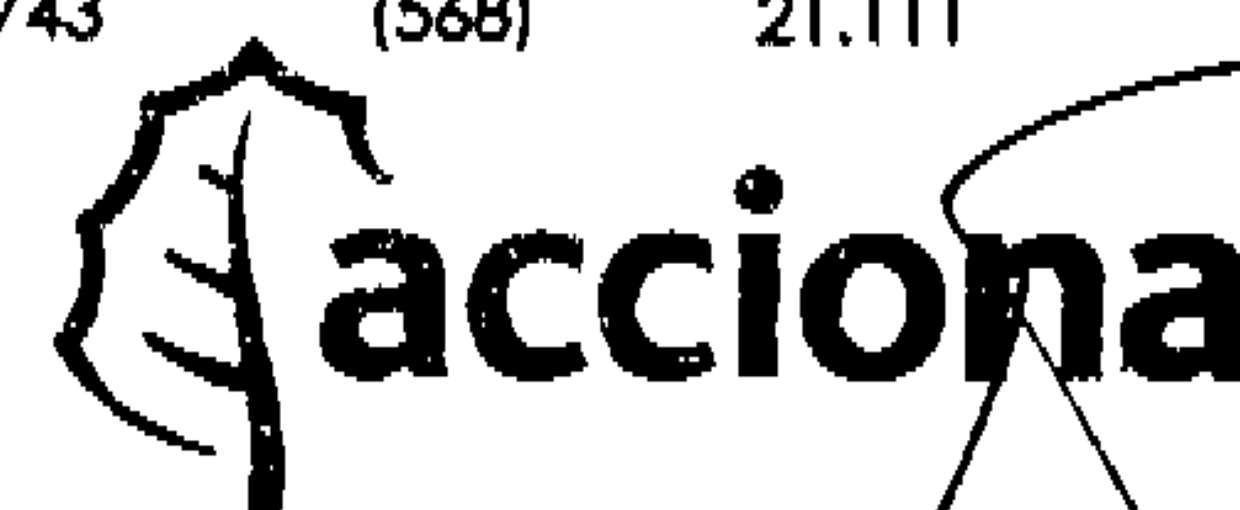
 **acciona**

Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28109 Alcobendas, Madrid

ANEXO I**SOCIEDADES DEL GRUPO****(Miles de euros)**

Las sociedades dependientes de ACCIONA, S.A. consideradas como Grupo tienen su configuración como tales de acuerdo con las NIIF. Las sociedades del grupo a 31 de diciembre de 2007 consolidadas por integración global son las siguientes:

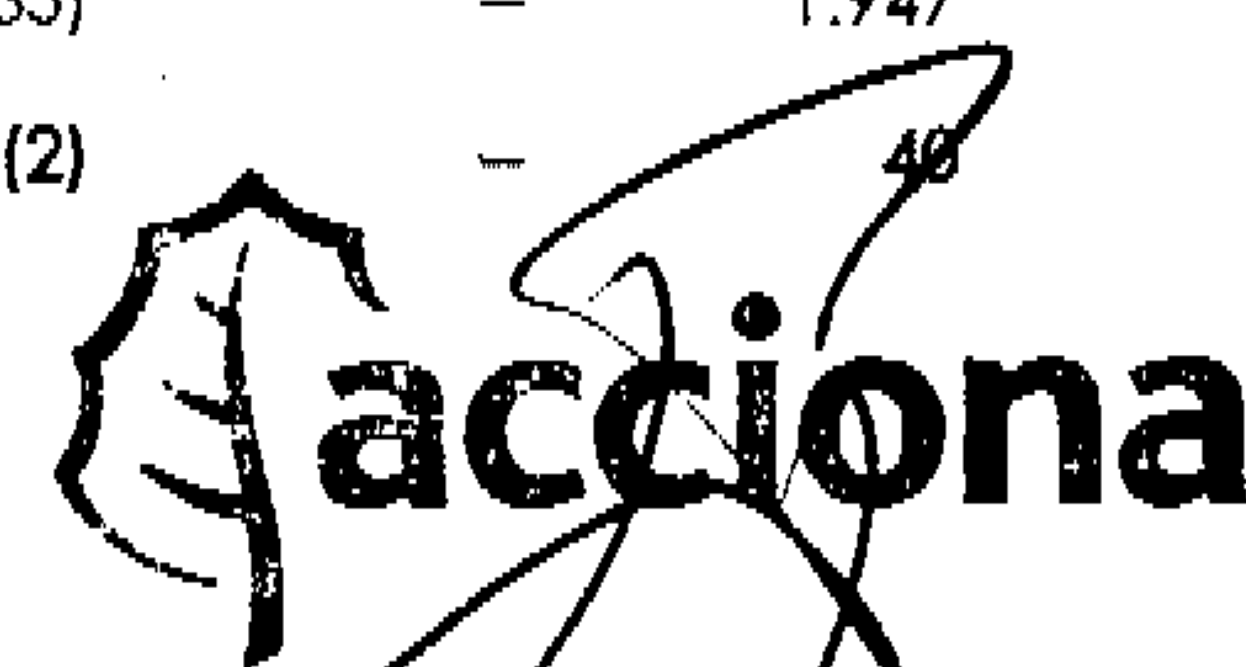
Sociedades del Grupo	Auditoría (*)	Domicilio	Actividad principal	Participación			Capital	Reservas	Reto	Valor neto libros	Dividendos
				Directa	Indirecta	Total					
Acciona Wind Energy Canadá, Inc.	(C)	Canadá	Energía		100,00%	100,00%	93.074	(367)	(1.189)	91.518	—
Acciona Administradora de C.E. Cesa, S.L.		Madrid	Otros Negocios	100,00%		100,00%	3	—	—	3	—
Acciona Airport Services Berlin, S.A.		Alemania	Servicios Logísticos	100,00%		100,00%	26	(1.978)	(624)	—	—
Acciona Airport Services Frankfurt, GmbH		Alemania	Servicios Logísticos	100,00%		100,00%	4.627	1.313	1.891	5.637	—
Acciona Airport Services Hamburg GMBH	(D)	Alemania	Servicios Logísticos		100,00%	100,00%	639	(639)	1.338	1.244	—
Acciona Airport Services, S.A.	(A)	Madrid	Servicios Logísticos	100,00%		100,00%	3.065	348	9.158	3.065	—
Acciona Aparcamientos, S.L.	(A)	Madrid	Aparcamientos	100,00%		100,00%	3.366	40.778	4.016	26.392	—
Acciona Biocombustibles, S.A.	(C)	Navarra	Energía		100,00%	100,00%	1.804	(1.027)	(1.824)	—	—
Acciona Biomasa, S.L.		Navarra	Energía		100,00%	100,00%	3	—	(1)	3	—
Acciona Blades, S.A.		Navarra	Energía		100,00%	100,00%	60	—	(69)	15	—
Acciona Canada Services, Inc Ny		EEUU	Energía		100,00%	100,00%	909	(700)	(13)	718	—
Acciona Concesiones Chile, S.A.	(B)	Chile	Construcción		100,00%	100,00%	5.470	18.807	(2.071)	20.786	—
Acciona Concesiones USA, LLC.		USA	Concesiones	100,00%		100,00%	1.427	(345)	(812)	270	—
Acciona Concesiones, S.L.		Madrid	Concesiones	100,00%		100,00%	1.003	1.419	(3.349)	—	—
Acciona Corporación, S.A.		Madrid	Instrumental		100,00%	100,00%	60	11	(1)	60	—
Acciona Desarrollo Corporativo, S.A.		Madrid	Instrumental		100,00%	100,00%	60	10	—	60	—
Acciona Do Brasil, Ltda.	(D)	Brasil	Otros Negocios	90,00%	10,00%	100,00%	1.923	5.924	5.721	1.729	—
Acciona Energía Chile	(B)	Chile	Energía		100,00%	100,00%	8	(342)	(336)	—	—
Acciona Energía Eólica México, S.R.L.C.V.		México	Energía		100,00%	100,00%	—	1	—	—	—
Acciona Energía Internacional, S.A.		Navarra	Energía		100,00%	100,00%	2.000	(1.952)	(41.856)	—	—
Acciona Energía México, S.R.L.C.V.		México	Energía		100,00%	100,00%	1.950	(322)	(133)	1.495	—
Acciona Energía Solar, S.L.		Navarra	Energía		100,00%	100,00%	5	—	55	5	—
Acciona Energía Uk, Ltd.		Gales	Energía		100,00%	100,00%	30	(2.957)	(2.242)	—	—
Acciona Energía, S.A.	(C)	Navarra	Energía	100,00%		100,00%	14.418	553.561	290.692	760.218	119.957
Acciona Energiaki, S.A.	(A)	Grecia	Energía		74,62%	74,62%	4.080	3.651	765	3.264	—
ACCIONA ENERGIE WINDPARKS DEUTCHLAND GmbH	(C)	Alemania	Energía		100,00%	100,00%	25	22.743	(568)	21.111	—



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28108 Alcobendas. Madrid

Sociedades del Grupo	Auditoría (*)	Domicilio	Actividad principal	Participación			Capital	Reservas	Rtdo	Valor neto libros	Dividendos
				Directa	Indirecta	Total					
Acciona Energy North America Corp.		USA	Energía		100,00%	100,00%	133.552	(19.357)	437	108.861	—
Acciona Energy Korea, Inc		Corea del Sur	Energía		100,00%	100,00%	1.305	80	(1.064)	321	—
Acciona Energy Oceania Pty. Ltd		Melbourne	Energía		100,00%	100,00%	40.328	(7.790)	2.456	35.970	—
Acciona Energy Woodlawn Pty. Ltd		Australia	Energía		100,00%	100,00%	—	—	—	—	—
Acciona Eólica Cesa Basilicata Srl.		Italia	Energía		91,27%	91,27%	12	(1)	—	12	—
Acciona Eólica Cesa Calabria 2 Srl.		Italia	Energía		93,13%	93,13%	10	—	(4)	27	—
Acciona Eólica Cesa Italia, S.R.L.		Italia	Energía		93,13%	93,13%	5.510	11.695	(3.129)	—	—
Acciona Eólica De Castilla La Mancha, S.L.	(A)	Madrid	Energía		100,00%	100,00%	100	2.976	1.157	100	—
Acciona Eólica De Galicia, S.A.	(A)	Lugo	Energía		100,00%	100,00%	14.000	57.350	12.273	16.300	6.900
Acciona Eólica De Levante, S.L.		Valencia	Energía		100,00%	100,00%	3	—	—	3	—
Acciona Facility Services Portugal	(D)	Portugal	Servicios Urbanos		100,00%	100,00%	1.050	1.229	100	1.048	—
Acciona Facility Services, S.A.	(A)	Barcelona	Servicios Urbanos		100,00%	100,00%	3.500	14.752	4.779	98.418	8.000
Acciona Forwarding Brasil		Brasil	Servicios Logísticos		80,00%	80,00%	99	(133)	(889)	—	—
Acciona Forwarding Canarias, S.L.		Canarias	Servicios Logísticos		88,00%	88,00%	3	47	72	331	100
Acciona Forwarding Colombia, S.A.	—	Colombia	Servicios Logísticos		47,95%	47,95%	9	2	(74)	8	—
Acciona Forwarding, S.A.	(A)	Madrid	Servicios Logísticos		100,00%	100,00%	601	3.014	807	14.649	—
Acciona Forwarding Argentina, S.A.		Argentina	Servicios Logísticos		100,00%	100,00%	11	162	(116)	7	—
Acciona Green Energy Developments, S.L.	(C)	Navarra	Energía		100,00%	100,00%	500	934	1.355	1.000	1.000
Acciona Infraestructuras, S.A.	(B)	Madrid	Construcción	100,00%		100,00%	65.944	349.683	159.952	196.149	98.751
Acciona Inmobiliaria, S.L.	(A)	Madrid	Inmobiliaria	100,00%		100,00%	23.071	142.500	48.947	123.848	—
Acciona Inversiones Corea, S.L.		Navarra	Energía		100,00%	100,00%	640	(1)	(1.143)	—	—
Acciona Logística, S.A.	(A)	Madrid	Sociedad de Cartera	99,99%	0,01%	100,00%	20.714	6.426	(9.390)	51.963	—
Acciona Mantenimiento De Infraestructuras, S.A.	(B)	Madrid	Mantenimiento		100,00%	100,00%	240	2.567	1.486	278	750
Acciona Nieruchomosci, Sp. Zoo	(A)	Polonia	Inmobiliaria		100,00%	100,00%	5.876	2.333	4.662	7.705	—
Acciona Rail Services, S.A.		Madrid	Servicios Logísticos		100,00%	100,00%	1.200	(386)	(342)	568	—
Acciona Serv. Hospitalarios, S.L.		Madrid	Concesiones		100,00%	100,00%	1.503	(553)	(642)	1.500	—
Acciona Servicios Concesionales, S.L.	(A)	Madrid	Concesiones	100,00%		100,00%	160	(32)	(1)	126	—
Acciona Servicios Urbanos Y Medio Ambiente, S.L.	(A)	Madrid	Servicios Urbanos	100,00%		100,00%	60	(3.938)	3.635	—	—
Acciona Servicios Urbanos, S.L.	(A)	Madrid	Servicios Urbanos	100,00%		100,00%	6.315	12.090	2.119	11.813	—
Acciona Solar Canarias, S.A.		Canarias	Energía		75,00%	75,00%	61	325	132	617	—

Sociedades del Grupo	Auditoría (*)	Domicilio	Actividad principal	Participación			Capital	Reservas	Rtdo	Valor neto libros	Dividendos
				Directa	Indirecta	Total					
Acciona Solar Energy Llc		EEUU	Energía		100,00%	100,00%	33.596	(3.644)	(38)	33.596	—
Acciona Solar Power Inc.		EEUU	Energía		55,00%	55,00%	11.486	(2.371)	3.523	9.201	—
Acciona Solar, S.A.	(C)	Navarra	Energía		75,00%	75,00%	601	11.269	4.706	1.382	—
Acciona Temosolar, S.L.		Navarra	Energía		100,00%	100,00%	6	—	(1)	6	—
Acciona Wind Energy Private Lm		India	Energía		100,00%	100,00%	4.960	(194)	(684)	4.082	—
Acciona Wind Energy Usa, Llc		EEUU	Energía		100,00%	100,00%	83.489	(1.791)	(693)	83.449	—
Acciona Windpower Internacional, S.L.		Navarra	Energía		100,00%	100,00%	3	—	(1)	3	—
Acciona Windpower Korea, Inc		Corea	Energía		100,00%	100,00%	36	—	—	45	—
Acciona Windpower North America L.L.C.		EEUU	Energía		100,00%	100,00%	1	293	(4.338)	1	—
Acciona Windpower Oceania, Pty, Ltd		Melburne	Energía		100,00%	100,00%	—	4	(179)	—	—
Acciona Windpower, S.A.	(C)	Navarra	Energía		100,00%	100,00%	2.000	32.392	33.234	2.000	—
Acvyl Aparcamientos, S.A.		Murcia	Aparcamientos		66,00%	66,00%	60	2	2	40	—
Aepo	(B)	Madrid	Ingeniería		100,00%	100,00%	1.202	3.367	3.417	1.180	3.074
Agencia Marítima Transhispanica, S.A.	—	Madrid	Servicios Logísticos		60,07%	60,07%	301	810	68	716	—
Agencia Schembri, S.A.	(A)	Madrid	Servicios Logísticos		60,07%	60,07%	695	934	95	1.723	—
Aie Trafalgar		Cádiz	Energía		82,03%	82,03%	2.000	(935)	(114)	1.693	—
Alabe Mengibar, A.I.E.	(A)	Madrid	Energía		96,25%	96,25%	61	9.784	(1.356)	59	—
Alabe Salas, S.A.		Zaragoza	Energía		98,00%	98,00%	60	(1)	—	58	—
Alabe Sociedad De Cogeneración, S.A.	(A)	Madrid	Energía	100,00%		100,00%	301	9.206	1.646	2.602	5.000
Ambulancias Herranz, S.L.		Guadalajara	Servicios urbanos		74,25%	74,25%	72	2.129	83	3.518	—
Amper Central Solar, S.A.	(C)	Portugal	Energía		100,00%	100,00%	2.743	(781)	(259)	8.355	—
Antigua Bodega De Don Cosme Palacio, S.L.	(C)	Álava	Alimentación		100,00%	100,00%	30	78	(11)	30	—
Aparcamient Vertical Del Maia, S.A.		Andorra	Aparcamientos		100,00%	100,00%	31	(62)	127	31	—
Argoras Energía, S.L.		Barcelona	Energía		93,27%	93,27%	3	(1)	—	2	—
Arsogaz 2005, S.L.		Madrid	Inmobiliaria		100,00%	100,00%	6	(1)	—	5	—
Asesores Turísticos Del Estrecho, S.A.		Málaga	Servicios Logísticos		60,07%	60,07%	180	220	(203)	200	—
Asturalter, S.L.		Asturias	Energía		93,27%	93,27%	3	3	—	3	—
Barcelona 2 Residencial, S.A.		Barcelona	Inmobiliaria		100,00%	100,00%	1.202	(46)	(113)	1.043	—
Bestinver Gestión S.C.I.I.C., S.A.	(C)	Madrid	Financiera		100,00%	100,00%	331	10.401	39.320	331	3.905
Bestinver Pensiones G.F.P., S.A.	(C)	Madrid	Financiera		100,00%	100,00%	1.204	2.055	3.747	1.203	1.500
Bestinver Sociedad De Valores, S.A.	(C)	Madrid	Financiera		100,00%	100,00%	4.515	27.072	4.320	5.267	1.500
Bestinver, S.A.	(C)	Madrid	Financiera	100,00%		100,00%	6.010	2.107	6.732	6.113	7.600
Biocarburants De Catalunya, S.A.		Barcelona	Energía		90,00%	90,00%	60	(335)	—	1.947	—
Biodiesel Bilbao		Vizcaya	Energía		80,00%	80,00%	50	(2)	—	40	—



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28108 Alcobendas, Madrid

Sociedades del Grupo	Auditoría (*)	Domicilio	Actividad principal	Participación			Capital	Reservas	Rtdo	Valor neto libros	Dividendos
				Directa	Indirecta	Total					
Biodiesel Catarroso, S.L.	(C)	Navarra	Energía		100,00%	100,00%	3.100	8.806	(1.590)	10.873	—
Biodiesel Cartagena, S.L.		Navarra	Energía		100,00%	100,00%	100	(1)	—	100	—
Biodiesel Castellón, S.L.		Navarra	Energía		100,00%	100,00%	5	(1)	—	5	—
Biodiesel Coruña, S.L.		Navarra	Energía		100,00%	100,00%	5	(1)	—	5	—
Biodiesel Del Esla Campos		Navarra	Energía		100,00%	100,00%	60	—	(2)	15	—
Biodiesel Sagunt, S.L.		Navarra	Energía		100,00%	100,00%	5	—	(1)	5	—
Biogas Gestión Madrid, S.A.		Madrid	Energía		60,00%	60,00%	60	36	176	36	203
Biomasa Briviesca, S.L.		Burgos	Energía		55,00%	55,00%	200	—	—	110	—
Biomasa Sangüesa, S.L.		Navarra	Energía		100,00%	100,00%	100	158	31	100	—
Bodegas Palacio, S.A.	(C)	Álava	Alimentación		100,00%	100,00%	3.342	9.246	1.457	1.526	—
Canadian Renewable Energy Development Inc		Canadá	Energía		100,00%	100,00%	4.105	713	(1.746)	6.116	—
Capev Venezuela	(D)	Venezuela	Construcción		100,00%	100,00%	2.695	(1.532)	466	1.459	—
Caserío De Dueñas, S.A.	(C)	Valladolid	Alimentación		100,00%	100,00%	1.232	541	98	4.081	—
Ceatesalas, S.L.	(B)	Madrid	Energía	100,00%		100,00%	22.526	55.625	(2.336)	967.302	—
Cenargo España, S.L.	(A)	Madrid	Servicios Logísticos		60,07%	60,07%	7	1.960	135	1.687	—
Ceólica Hispania, S.L.	(B)	Madrid	Energía		93,27%	93,27%	10.005	99.795	13.977	1.208	—
Cesa Eolo Sicilia Srl.		Italia	Energía		93,13%	93,13%	50	1.893	(128)	2.070	—
Cirtover, S.L.		Madrid	Instrumental	99,97%	0,03%	100,00%	3	175	12	3	797
Cis Hispanic, S.L.		Sevilla	Servicios Urbanos		74,25%	74,25%	3	(130)	(57)	—	—
Coefisa, S.A.	(D)	Suiza	Financiera	100,00%		100,00%	785	600	70	711	—
Combuslebor, S.L.		Murcia	Servicios Logísticos		100,00%	100,00%	3	217	(111)	367	—
Compañía Eólica Granadina, S.L.	(B)	Granada	Energía		46,64%	46,64%	1.566	506	149	2.869	—
Compañía Eólica Puertollano, S.L.		Puertollano	Energía		91,27%	91,27%	3	(1)	(1)	1	—
Compañía De Aguas Paguera, S.L.	(A)	Mallorca	Servicios Urbanos		100,00%	100,00%	12	253	107	1.346	—
Compañía Energética Para El Tablero, S.A.	(A)	Madrid	Energía		90,00%	90,00%	10.668	47	(3.770)	6.250	—
Compañía Internacional De Construcciones		Panamá	Financiera	100,00%		100,00%	1.114	4.147	643	1.353	—
Compañía Trasmediterránea, S.A.	(A)	Madrid	Servicios Logísticos		60,07%	60,07%	18.190	398.359	(35.552)	166.488	—
Consorcio Constructor Araucaria Ltd.	(D)	Chile	Construcción		60,00%	60,00%	5	204	2	3	—
Construcciones Gumi, S.L.		Madrid	Construcción		100,00%	100,00%	3	(1.302)	(676)	6.308	—
Copane Valores, S.L.		Madrid	Sociedad de Cartera	100,00%		100,00%	2.383	56.150	1.741	55.779	—
Corporación De Explotaciones Y Servicios, S.A.		Madrid	Sociedad de Cartera	100,00%		100,00%	1.713	437	1.152	1.712	846
Corporación Eólica Catalana, S.L.		Madrid	Energía		79,28%	79,28%	3	(6)	(1)	—	—

Sociedades del Grupo	Auditoría (*)	Domicilio	Actividad principal	Participación			Capital	Reservas	Rtdo	Valor neto libros	Dividendos
				Directa	Indirecta	Total					
Corporación Eólica Cesa, S.L.	(B)	Madrid	Energía		93,13%	93,13%	1.071	93.101	(1.913)	87.672	--
Corporación Eólica De Baruelo, S.L.	(B)	Madrid	Energía		91,27%	91,27%	1.986	1.240	741	2.198	584
Corporación Eólica De Manzanedo, S.L.	(B)	Madrid	Energía		91,27%	91,27%	2.043	763	446	2.087	70
Corporación Eólica De Valdivia, S.L.	(B)	Madrid	Energía		93,27%	93,27%	63	3.387	236	2.808	--
Corporación Eólica De Zamora, S.L.	(B)	Madrid	Energía		91,27%	91,27%	3.309	(1.876)	189	1.622	--
Corporación Eólica Del Duero, S.L.		Madrid	Energía		93,27%	91,27%	2.765	(976)	(1)	1.787	--
Corporación Eólica La Cañada, S.L.		Madrid	Energía		100,00%	100,00%	3	(26)	(27)	--	--
Corporación Eólica Los Alcañices, S.L.		Madrid	Energía		93,27%	93,27%	3	(1)	(1)	1	--
Corporación Eólica Palentina, S.L.		Madrid	Energía		91,27%	91,27%	2.323	(820)	(1)	1.502	--
Corporación Eólica Sora, S.A.		Zaragoza	Energía		54,76%	54,76%	4.000	(255)	35	222	--
Covinal, Ltda.,	(D)	Colombia	Alimentación		100,00%	100,00%	267	477	389	336	294
Cubiertas General De Construcción Co. Ltd.	(D)	Gibraltar	Construcción		100,00%	100,00%	3.269	68	--	3.184	--
Dakota III Power Partners L.L.C.		EEUU	Energía		65,00%	65,00%	--	--	--	--	--
Depurar 8b, S.A.		Aragón	Trat.Aguas		100,00%	100,00%	5.025	--	(53)	5.922	--
Desarrollos Revolt Del Llobregat, S.L.	(A)	Madrid	Inmobiliaria		100,00%	100,00%	12.403	(62)	(102)	12.400	--
Deutsche Necso Entrecañales Cubiertas GmbH	(D)	Alemania	Construcción		100,00%	100,00%	12.010	(12.798)	--	--	--
Dren, S.A.		Madrid	Sociedad de Cartera	100,00%		100,00%	962	888	(410)	1.115	--
Ecodane Wind L.L.C.		EEUU	Energía		100,00%	100,00%	--	--	--	--	--
Ecogrove Wind L.L.C.		EEUU	Energía		100,00%	100,00%	--	--	--	--	--
Ecomet Wind L.L.C.		EEUU	Energía		100,00%	100,00%	--	--	--	--	--
Ecoparque La Rioja, S.L.	(A)	La Rioja	Servicios Urbanos	100,00%		100,00%	3.003	(1.783)	(5.957)	--	--
Ehn Croacia		Croacia	Energía		100,00%	100,00%	3	(1.833)	(659)	--	--
Ehn Deutschland, GMBH	(C)				100,00%	100,00%	25	3	56	25	--
Ehn Italy		Italia	Energía		100,00%	100,00%	1.232	(991)	(218)	23	--
Ehn Poland		Polonia	Energía		100,00%	100,00%	110	(710)	(431)	--	--
Ehn Slovenia		Eslovenia	Energía		100,00%	100,00%	11	(222)	(315)	--	--
El Endino Eólica, S.L.		Madrid	Energía		91,27%	91,27%	315	(11)	(9)	298	--
Emp.Diseño Constr.Cons.Jardines Y Zonas Verdes, Sa.		Málaga	Jardinería		100,00%	100,00%	180	(38)	(1)	142	--
Enalia, Ltda.	(D)	Colombia	Alimentación		100,00%	100,00%	801	1.051	488	1.482	226
Energiea Cogeneración Y Termico, S.L.		Barcelona	Energía		93,27%	93,27%	3	243	--	111	--
Energiea Servicios Y Mantenimiento, S.L.	(A)	Barcelona	Energía		93,27%	93,27%	3	1.036	1.457	3	--
Energía Renovable De Teruel, S.L.		Teruel	Energía		51,00%	51,00%	11	(3)	(2)	665	--
Energías Alternativas De Teruel, S.A.		Teruel	Energía		51,00%	51,00%	161	(10)	(6)	--	--
Energías Del Cantábrico, S.L.		Madrid	Energía		91,27%	91,27%	2.886	(1.004)	(1)	1.881	--

Sociedades del Grupo	Auditoría (*)	Domicilio	Actividad principal	Participación			Capital	Reservas	Reto	Valor neto libros	Dividendos
				Directa	Indirecta	Total					
Energías Eólicas De Catalunya, S.A.		Barcelona	Energía		100,00%	100,00%	1.300	(409)	91	1.300	—
Energías Renovables De Ricobayo, S.A.		Madrid	Energía		46,64%	46,64%	600	(98)	(41)	231	—
Energías Renovables El Abra, S.L.		Vizcaya	Energía		93,27%	93,27%	891	167	5	2.066	—
Energías Renovables Pena Nebina, S.L.		Madrid	Energía		93,27%	93,27%	829	(7)	(7)	815	—
Enerteam, S.A.		Vitoria	Energía		51,00%	51,00%	500	106	(64)	247	—
Ensenada De Renovables, S.L.		Madrid	Energía		91,27%	91,27%	48	(45)	(1)	2	—
Entidad Efinen, S.A.		Madrid	Instrumental	100,00%		100,00%	183	(15)	(1)	167	—
Entrecanales Y Tavora Gibraltar, Ltd	(C)	Gibraltar	Construcción		100,00%	100,00%	21.621	(23.946)	(3.293)	—	—
Eólica De Belorado, S.L.		Madrid	Energía		91,27%	91,27%	4.357	(1.583)	(2)	2.771	—
Eólica De Pisuegra, S.L.		Madrid	Energía		93,27%	93,27%	3	(1)	(1)	1	—
Eólica De Rubio, S.A.	(C)	Barcelona	Energía		100,00%	100,00%	6.000	3.393	683	6.000	—
Eólica De Sanabria, S.L.	(B)	Madrid	Energía		91,27%	91,27%	8.684	537	2.113	6.534	3.239
Eólica De Zorraquin, S.L.		Navarra	Energía		66,00%	66,00%	4	—	(1)	3	—
Eólica Gallega Del Atlántico, S.L.		A Coruña	Energía		93,27%	93,27%	33	—	(3)	628	—
Eólica Villanueva, S.L.	(C)	Navarra	Energía		66,66%	66,66%	1.300	279	1.664	867	1.528
Eólicas De Montellano, S.L.		Madrid	Energía		93,27%	93,27%	3	(1)	(1)	1	—
Eólicas Del Moncayo, S.L.	(B)	Soria	Energía		93,27%	93,27%	253	1.101	88	1.253	505
Eólicos Breogan, S.L.		Pontevedra	Energía		93,27%	93,27%	20	(249)	(120)	—	—
Eoliki Evripoy Cesa Hellas Epe		Grecia	Energía		67,05%	67,05%	18	(2)	—	16	—
Eoliki Panachaikou Sa	(A)	Grecia	Energía		67,05%	67,05%	9.410	(100)	855	11.975	—
Eoliki Paralimnis Cesa Hellas Epe		Grecia	Energía		67,05%	67,05%	18	(2)	—	16	—
Erg Cesa Calabria 3, Srl.		Italia	Energía		93,13%	93,13%	20	—	(4)	20	—
Erg Cesa Molise Srl.		Italia	Energía		93,13%	93,13%	20	(29)	(21)	67	—
Erg Cesa Sicilia, S.R.L.		Italia	Energía		93,13%	93,13%	10	231	1.118	1.114	—
Erre Y Ce, S.A.		Sevilla	Explotación Cantera		50,00%	50,00%	560	(551)	—	263	—
Es Legarda, S.L.		Navarra	Energía		100,00%	100,00%	100	(1)	(1)	100	—
Estudios Y Construcciones De Obras, S.A. De Cv		México	Construcción		50,00%	50,00%	17	(12)	—	—	—
Etime Facilities, S.A.		Madrid	Otros Negocios	100,00%		100,00%	60	(54)	(45)	—	—
Etime Seguridad, S.A.		Madrid	Ingeniería	100,00%		100,00%	120	74	63	120	—
Eurofunerarias, S.A.		Madrid	Servicios Urbanos		69,35%	69,35%	420	577	80	2.262	—
Europa Ferrys, S.A.	(A)	Cádiz	Servicios Logísticos		60,07%	60,07%	3.163	6.263	3.050	19.900	—
Eurostewart Portugal Actividade, Ltda.	(A)	Portugal	Servicios Urbanos		75,00%	75,00%	5	6.487	1.173	2.308	—
EURUS S.A.P.I De C.V.		México	Energía		94,00%	94,00%	3	3	(107)	3	0
Explotaciones Eólicas Monte Endino, S.L.		Madrid	Energía		91,27%	91,27%	2.368	(831)	(1)	1.456	—
Exvinter, Inc.		Panamá	Alimentación		100,00%	100,00%	168	(130)	2	39	—

Sociedades del Grupo	Auditoría (*)	Domicilio	Actividad principal	Participación			Capital	Reservas	Rtdo	Valor neto libros	Dividendos
				Directa	Indirecta	Total					
Finanzas Dos, S.A.	(A)	Madrid	Instrumental	100,00%		100,00%	60	95.553	278.900	3.471	—
Finanzas Nec, S.A.		Madrid	Financiera		100,00%	100,00%	61	560	222	61	—
Finanzas Y Cartera Dos, S.A.	(A)	Madrid	Otros Negocios	100,00%		100,00%	3	(1)	(4)	—	—
Finanzas Y Cartera Uno, S.A.	(A)	Madrid	Otros Negocios	100,00%		100,00%	3	(1)	(1)	2	—
Frigoriferi Di Tavarzano, S.P.A.		Italia	Servicios Logísticos		100,00%	100,00%	930	1.403	(1.233)	2.095	—
Frigoríficos Caravaca, S.L.	(A)	Murcia	Servicios Logísticos		100,00%	100,00%	266	85	(132)	3.557	—
Funealcarria, S.L.		Guadalajara	Servicios Urbanos		74,25%	74,25%	4	1.769	324	117	—
Funelvas, Lda.		Portugal	Servicios Urbanos		71,25%	71,25%	5	—	(5)	3	—
Funeraria Alonso, S.L.		Valencia	Servicios Urbanos		75,00%	75,00%	60	48	12	450	—
Funeraria Fontal, S.L.		Barcelona	Servicios Urbanos		74,99%	74,99%	721	(636)	(82)	632	—
Funeraria Gasco, S.L.		Teruel	Servicios Urbanos		75,00%	75,00%	19	141	(47)	376	—
Funeraria La Fe Guadalajara, S.L.		Guadalajara	Servicios Urbanos		74,25%	74,25%	3	(1.533)	(195)	345	—
Funeraria La Piedad, S.L.		Zaragoza	Servicios Urbanos		75,00%	75,00%	24	538	58	1.255	—
Funeraria Osuna, S.L.		Sevilla	Servicios Urbanos		74,25%	74,25%	18	20	9	120	—
Funeraria Paula De Valborn, Lda.		Portugal	Servicios Urbanos		75,00%	75,00%	5	30	30	730	—
Funeraria Poch, S.A.		Gerona	Servicios Urbanos		74,25%	74,25%	60	3.524	790	3.219	—
Funeraria Torre Giralto, S.L.		Tarragona	Servicios Urbanos		75,00%	75,00%	36	3	68	63	—
Funerarias Del Altoaragón, S.L.		Huesca	Servicios Urbanos		75,00%	75,00%	72	1.131	428	2.704	—
FunerMadrid, S.L.		Madrid	Servicios Urbanos		74,25%	74,25%	811	(234)	(291)	2.088	—
Funfoz, Lda.		Portugal	Servicios Urbanos		71,25%	71,25%	5	—	(1)	3	—
Generación De Energía Renovable, S.A.	(B)	Álava	Energía		93,27%	93,27%	2.671	2.016	1.634	4.528	509
General De Producciones Y Diseño, S.A.	(A)	Sevilla	Servicios		100,00%	100,00%	1.052	7.710	1.218	1.268	—
General De Servicios Integrales, S.A.	(A)	Sevilla	Servicios		100,00%	100,00%	452	929	(6.279)	1.435	—
Genérica De Construcc.Y Mto. Industrial, S.A.		Zaragoza	Mantenimiento Industrial	100,00%		100,00%	60	574	45	30	—
Gestión De Servicios Urbanos Baleares, S.A.	(A)	Mallorca	Servicios Urbanos		100,00%	100,00%	8.018	464	813	—	209
Gestión De Servicios Y Conservac. Infraestructuras		Madrid	Mantenimiento Industrial		100,00%	100,00%	2.435	9.278	(568)	3.678	5.000
Global Antares, S.L.		Madrid	Inmobiliaria		100,00%	100,00%	4	(2)	—	2	—
Global De Energías Eólicas Al-Andalus, S.A.	(B)	Zamora	Energía		91,27%	91,27%	11.320	(762)	(606)	24.761	—
Globaser International Services		Suiza	Servicios Urbanos		100%	100%	22	(2)	—	33	—
Green Wind Corporation		USA	Energía		93,27%	93,27%	—	(538)	582	—	—
Green Wind Of Canada Corp		USA	Energía		93,27%	93,27%	—	—	—	—	—

Sociedades del Grupo	Auditoría (*)	Domicilio	Actividad principal	Participación			Capital	Reservas	Rtdo	Valor neto libros	Dividendos
				Directa	Indirecta	Total					
Grupo Lar Gran Sarria, S.L.		Madrid	Inmobiliaria		100,00%	100,00%	2.643	2.768	(280)	24.530	--
Grupo Transportes Frigoríficos Murcianos, S.L.		Murcia	Servicios Logísticos		100,00%	100,00%	24	422	--	704	--
Gwh-Acciona Energy Llc		EEUU	Energía		100,00%	100,00%	1	(175)	(1.704)	522	--
Heartland Windpower, Llc (Ecoenergy)		EEUU	Energía		100,00%	100,00%	895	14	(1.323)	--	--
Hermes Logística, S.A.	(A)	Barcelona	Servicios Logísticos		59,84%	59,84%	445	845	276	1.205	--
Hijos De Antonio Barceló, S.A.	(C)	Madrid	Alimentación	100,00%		100,00%	26.294	31.762	2.690	31.710	--
Hospital De León Bajío, S.A. De C.V.		México	Concesiones	100,00%		100,00%	2.960	(238)	627	2.960	--
Iber Rail France, S.L.		Francia	Servicios Logísticos		60,07%	60,07%	15	222	45	183	--
Ibérica De Estudios E Ingeniería, S.A.	(A)	Madrid	Ingeniería	100,00%		100,00%	127	15.888	1.341	142	2.026
Ibiza Consignatarios, S.L.		Ibiza	Logística		44,45%	44,45%	3	22	10	8	--
Ilhas Atlántico, Lda.		Portugal	Servicios Urbanos		67,50%	67,50%	5	(117)	48	5	--
Inantic, S.A.		Madrid	Instrumental	13,86%	86,14%	100,00%	210	153	(156)	342	--
Industria Toledana De Energías Renovables, S.L.		Toledo	Energía		100,00%	100,00%	250	(6)	303	250	--
Inetime, S.A.		Madrid	Ingeniería	100,00%		100,00%	97	(834)	(105)	--	--
Ineuropa De Cogeneración, S.A.	(A)	Madrid	Energía	100,00%		100,00%	5.962	(3.408)	849	5.963	--
Ingeniería De Energía Renovable, S.A.		Alaba	Energía		93,27%	93,27%	60	449	126	30	--
Inr Eólica, S.A.		Sevilla	Energía		83,33%	83,33%	300	(247)	(99)	273	--
Interlogística Del Frio, S.A.	(A)	Barcelona	Servicios Logísticos		100,00%	100,00%	4.515	8.770	486	16.819	--
Interurbano De Prensa, S.A.	(A)	Madrid	Servicios Logísticos		100,00%	100,00%	229	3.333	718	2.675	--
Inversiones Funerarias Reunidas, S.L.	(A)	Zaragoza	Servicios Urbanos		75,00%	75,00%	9.479	25.313	1.013	15.992	--
Inversiones Técnicas Urbanas, S.L.	(A)	Madrid	Servicios Urbanos		75,00%	75,00%	60.000	(4.481)	(1.803)	58.209	--
KS, Sp. Z.O.O.		Polonia	Inmobiliaria		100,00%	100,00%	2.728	172	(322)	2.936	--
Kw Tarifa, S.A.	(A)	Madrid	Energía	100,00%		100,00%	5.098	9.593	2.246	11.175	--
Lambarene Necso Gabon	(D)	Gabón	Construcción		100,00%	100,00%	15	(15)	(6)	15	--
Logística Del Transporte Sib, S.A.		Murcia	Servicios		100,00%	100,00%	120	(27)	(1)	994	--
Lusonecso	(A)	Portugal	Construcción		100,00%	100,00%	5	14.016	(332)	13.415	--
Mdc Airport Consult GMBH	(D)	Alemania	Servicios	100,00%		100,00%	26	(1.348)	882	--	--
Medio Ambiente Dalmau Extremadura, S.L.	(D)	Valencia	Servicios Jardinería		100,00%	100,00%	3	--	--	2	--
Medio Ambiente Dalmau, S.A.	(D)	Valencia	Servicios Jardinería		100,00%	100,00%	963	(398)	82	1.631	--
Memora Servicios Funerarios, S.R.L.	(A)	Madrid	Servicios Urbanos		74,25%	74,25%	75.020	19.932	(102)	99.093	--
Metrología Y Comunicaciones, S.A.		Madrid	Construcción		100,00%	100,00%	72	57	1	130	--
Millatres 2003, S.L.		Tenerife	Servicios Logísticos		60,07%	60,07%	3	--	--	3	--

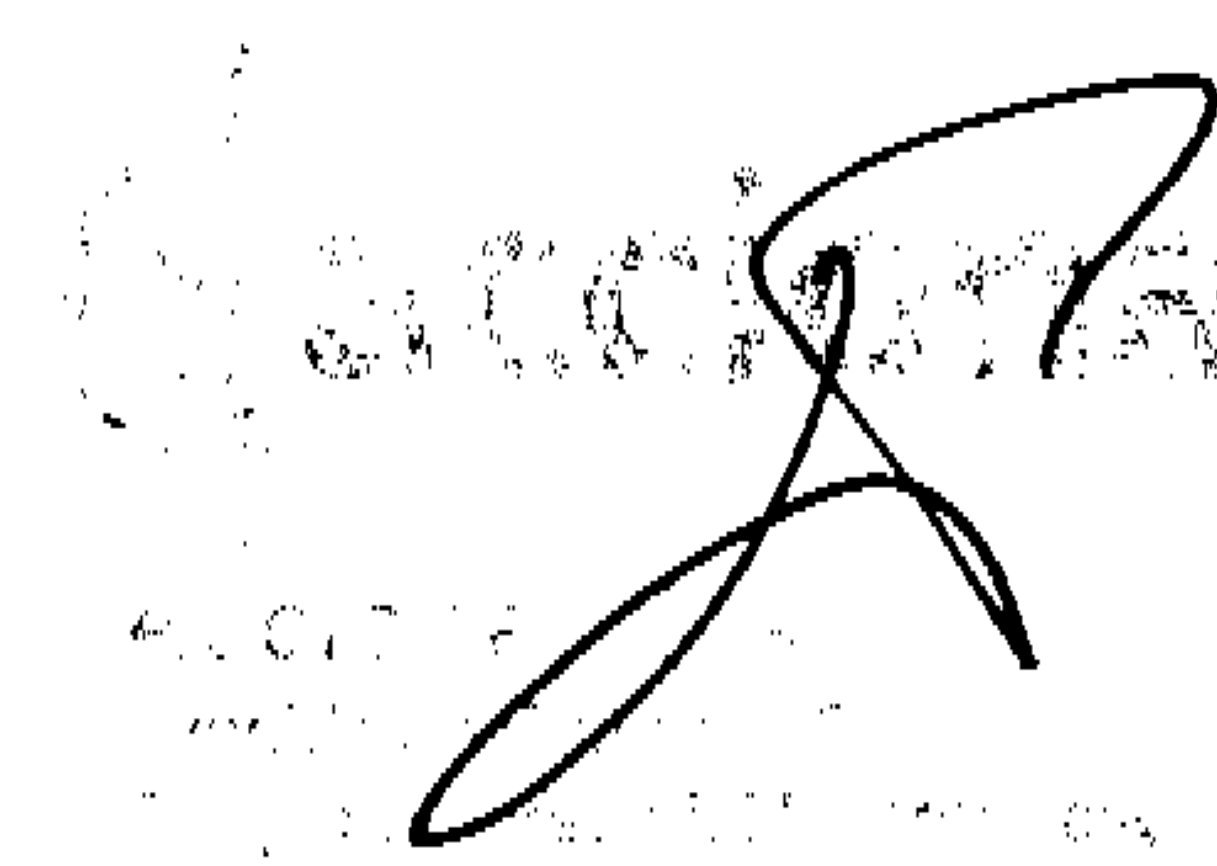
Sociedades del Grupo	Auditoría (*)	Domicilio	Actividad principal	Participación			Capital	Reservas	Rtdo	Valor neto libros	Dividendos
				Directa	Indirecta	Total					
Montaña Residencial, S.A.		Barcelona	Inmobiliaria		100,00%	100,00%	361	(130)	(110)	120	—
Mostostal Warszawa, S.A.	(D)	Polonia	Construcción	49,94%		49,94%	5.307	57.655	14.421	40.164	—
Moura Fabrica Solar, Lda.		Portugal	Energía		100,00%	100,00%	5	--	(130)	5	—
Multiservicios Grupo Ramel, S.A.		Barcelona	Servicios Urbanos		99,98%	99,98%	1.500	696	154	1.500	—
Murfitrans, S.L.		Murcia	Servicios Logísticos		100,00%	100,00%	4	124	—	220	—
Nesco Canada, Inc.	(C)	Canada	Construcción		100,00%	100,00%	775	1.019	(4.236)	775	—
Nesco Entrecanales Cubiertas Mexico, Sa. De Cv	(D)	México	Construcción	0,58%	99,42%	100,00%	1.536	5.883	114	553	—
Nesco Hong Kong, Ltd.	(C)	Hong Kong	Construcción		100,00%	100,00%	1.936	(796)	(9)	1.277	—
Nesco Triunfo Construccoes Ltda	(D)	Brasil	Construcción		50,00%	50,00%	309	(451)	(27)	—	—
Necsogal, L.D.A.		Portugal	Inmobiliaria		100,00%	100,00%	20	(234)	(3)	41	—
Necsohenar, S.A.	(B)	Madrid	Inmobiliaria		100,00%	100,00%	2.600	8.843	2.234	23.875	—
Necsoren, S.A.	(A)	Sevilla	Inmobiliaria		60,00%	60,00%	150	(86)	(2)	37	—
Nevada Solar One, Llc		EEUU	Energía		97,75%	97,75%	13.511	(852)	(1.159)	12.580	—
New York Winds, Llc		EEUU	Energía		100,00%	100,00%	305	(305)	—	212	—
Notos Produçao De Energia Lda		Portugal	Energía		69,95%	69,95%	7	(4)	(88)	300	—
Nvs1 Investment Group Llc		EEUU	Energía		97,75%	97,75%	13.511	(931)	—	13.511	—
Oak Praire Windfarm, L.L.C.		EEUU	Energía		100,00%	100,00%	--	--	--	--	--
Olloquiegui Benelux Bvba		Bélgica	Servicios Logísticos		60,07%	60,07%	19	44	30	41	—
Olloquiegui France, Eurl		Francia	Servicios Logísticos		100,00%	100,00%	8	(80)	--	--	--
Olloquiegui Uk		Reino Unido	Servicios Logísticos		100,00%	100,00%	2	99	—	—	—
Osiedle Lesne, S.P. Z.O.O.		Polonia	Inmobiliaria		100,00%	100,00%	12	25	(45)	15	—
P & S Logística Integral Peru		Perú	Servicios Logísticos		50,50%	50,50%	62	93	646	—	39
Pacific Renewable Energy Generation Llc		EEUU	Energía		100,00%	100,00%	1	—	—	1.340	—
Packivity, S.A.		Madrid	Servicios Logísticos	88,00%	12,00%	100,00%	259	11	8	273	—
Paramo De Los Angostillos, S.L.		Palencia	Energía		100,00%	100,00%	3	(30)	26	2.885	--
Parco Eólico Cocullo S.P.A.		Italia	Energía		93,13%	93,13%	6.430	2.080	(28)	13.595	—
Paris Aquitaine Transports, S.A.		Francia	Servicios Logísticos		100,00%	100,00%	1.543	(2.297)	(341)	—	—
Parque Eólico Angostillos, S.L.		Madrid	Energía		93,27%	93,27%	3	(1)	(1)	2	—
Parque Eólico Celada Ili, S.L.		Madrid	Energía		93,27%	93,27%	3	(1)	(1)	2	—
Parque Eólico Celada V, S.L.		Madrid	Energía		93,27%	93,27%	3	(1)	(1)	1	—
Parque Eólico El Cuadron, S.L.		Madrid	Energía		93,27%	93,27%	3	(1)	(1)	2	—
Parque Eólico El Encinedo, S.L.		Madrid	Energía		93,27%	93,27%	3	(1)	(1)	2	—
Parque Eólico Escepar, S.A.		Toledo	Energía		91,27%	91,27%	1.570	(75)	(174)	1.331	—

Sociedades del Grupo	Auditoría (*)	Domicilio	Actividad principal	Participación			Capital	Reservas	Reto	Valor neto libros	Dividendos
				Directa	Indirecta	Total					
Parque Eólico Fonteavía, S.L.		A Coruña	Energía		93,27%	93,27%	3	(1)	(1)	1	-
Parque Eólico Goa, S.L.		A Coruña	Energía		93,27%	93,27%	3	(1)	(1)	1	-
Parque Eólico La Esperanza, S.L.			Energía		91,27%	91,27%	3	(16)	(325)	-	-
Parque Eólico Peralejo, S.A.		Toledo	Energía		91,27%	91,27%	1.041	(52)	(27)	968	-
Parque Eólico Topacios, S.A.		Madrid	Energía		100,00%	100,00%	60	-	(1)	14	-
Parque Eólico Tortosa, S.L.	(B)	Barcelona	Energía		93,27%	93,27%	1.630	1.477	1.558	2.443	-
Parques Eólicos De Ciudad Real, S.L.	(B)	Ciudad Real	Energía		91,27%	91,27%	8.004	(88)	2.297	8.004	-
Parques Eólicos De Extremadura, S.A.		Badajoz	Energía		51,00%	51,00%	4.000	(32)	-	2.040	-
Parques Eólicos Del Cerrato, S.L.		Madrid	Energía		93,27%	93,27%	1.403	(11)	1.941	1.403	-
Pitagora Srl.		Italia	Energía		93,13%	93,13%	10	8.461	(489)	8.780	-
Pompas Fúnebres De Zaragoza, S.L.	-	Zaragoza	Servicios Urbanos		74,25%	74,25%	108	5.875	695	2.388	-
Pompas Fúnebres Girona, S.L.		Girona	Servicios Urbanos		74,25%	74,25%	3	(352)	(304)	-	-
Pompas Fúnebres Mediterráneas, S.L.		Barcelona	Servicios Urbanos		74,25%	74,25%	63.830	25.212	5.602	71.067	-
Pongo Investments, S.P. Z.O.O.		Polonia	Inmobiliaria		100,00%	100,00%	13	10	191	18	-
Prdagua Tratamiento De Aguas Y Residuos, Lda.		Portugal	Trat.Aguas		100,00%	100,00%	-	-	-	-	-
Pridesa America Corporation		USA	Trat.Aguas s		100,00%	100,00%	-	39	(1.552)	-	-
Acciona Agua, S.A.	(A)	Madrid	Trat.Aguas		100,00%	100,00%	28.942	108.382	10.071	126.167	-
Ramwork, S.A.		Barcelona	Servicios Urbanos		99,98%	99,98%	500	42	-	500	-
Rendos, S.A.		Madrid	Financiera	100,00%		100,00%	60	8.684	229	8.973	-
Renovables De Valdeolea, S.L.		Madrid	Energía		93,27%	93,27%	63	(3)	(1)	59	-
Riacho Novo Empreendimentos Imobiliarios, Ltda		Brasil	Inmobiliaria		100,00%	100,00%	1.468	(46)	(5)	1.420	-
Route & Press, S.L.		Madrid	Servicios Logísticos		100,00%	100,00%	6	15	-	339	-
San Miguel 2000, S.L.		A Coruña	Energía		93,27%	93,27%	710	168	35	1.436	-
Sdad .Empresarial De Financiacion Y Comercio, S.L		Madrid	Financiera	100,00%		100,00%	15	33.114	731	138	-
Sdad. Conc. Hospital Del Norte, S.A.	(A)	Madrid	Explotación concesión	95,00%		95,00%	9.160	1.223	-	8.702	-
Serfunle, S.A.	(D)	León	Servicios Urbanos		36,38%	36,38%	2.000	315	733	7.080	196
Serv.Funer. Ntra.Sra. La Antigua Guadalajara, S.A.		Guadalajara	Servicios Urbanos		66,83%	66,83%	60	(103)	123	496	-
Servei Comarcal De Pompas Fúnebres, S.A.		Girona	Servicios Urbanos		74,25%	74,25%	60	2.751	359	4.680	-
Servicios Funerarios Canarios, S.L.		Canarias	Servicios Urbanos		74,25%	74,25%	3	84	61	3	-
Servicios Funerarios De Torrero, S.L.	(A)	Zaragoza	Servicios Urbanos		57,00%	57,00%	436	1.919	775	154	250
Servicios Funerarios Sueca, S.L.		Valencia	Servicios Urbanos		75,00%	75,00%	4	31	23	201	-

Sociedades del Grupo	Auditoría (*)	Domicilio	Actividad principal	Participación			Capital	Reservas	Rtdo	Valor neto libros	Dividendos
				Directa	Indirecta	Total					
Servilusa Agencias Funerarias, Lda.	(A)	Portugal	Servicios Urbanos		75,00%	75,00%	1.178	6.011	680	10.366	—
Servilusa, Sgps	(A)	Portugal	Servicios Urbanos		75,00%	75,00%	50	(140)	(7)	—	—
Servilusa-Gestao E Organizacao..., Lda		Portugal	Servicios Urbanos		75,00%	75,00%	5	(4)	(47)	5	—
Setesa											
Mantenimientos Técnicos, S.A.	(A)	Madrid	Servicios Urbanos		100,00%	100,00%	2.590	(2.577)	581	700	—
Sierra De Selva, S.L.	(C)	Navarra	Energía		100,00%	100,00%	4.400	13.228	5.579	17.126	5.000
Sileno, S.A.	(C)	Álava	Alimentación		100,00%	100,00%	476	1.044	(2)	7.615	—
Sistemas Energéticos El Granado, S.A.	(B)	Sevilla	Energía		93,27%	93,27%	1.735	1.038	208	2.147	—
Sistemas Energéticos Sayago, S.L.		Madrid	Energía		93,27%	93,27%	3	(5)	3	—	—
Sistemas Energéticos Valle De Sedano, S.A.	(B)	Madrid	Energía		91,27%	91,27%	2.165	1.492	950	2.218	1.224
Soc. Concesionaria A2 Tramo 2, S.A.	(A)	Guadalajara	Explotación Concesión	100,00%		100,00%	9.956	—	—	9.956	0
Sociedad Levantina De Obras Y Servicios, S.A.	(B)	Valencia	Construcción	100,00%		100,00%	150	3.600	(560)	75	—
Soconfil, S.A.		Madrid	Instrumental		100,00%	100,00%	60	12	1	60	—
Soluciones Mecánicas Y Tecnológicas, S.L.		Navarra	Energía		100,00%	100,00%	100	88	39	100	—
Table Mountain Wind Llc		EEUU	Energía		100,00%	100,00%	1	—	—	582	0
TAJRO, Sp. Z.O.O.	(A)	Polonia	Inmobiliaria		100,00%	100,00%	13	(1.073)	873	27.019	—
Tanatorio De Sevilla, S.L.	(A)	Sevilla	Servicios Urbanos		54,57%	54,57%	3.173	444	305	2.337	50
Tanatorio Y Funeraria La Tudelana, S.L.		La Rioja	Servicios Urbanos		75,00%	75,00%	6	395	(30)	1.137	—
Tanatorio Y Funeraria Martínez, S.L.		La Rioja	Servicios Urbanos		75,00%	75,00%	4	884	179	870	—
Técnica Conservación para Mejora Medio Ambiente, S.L.		Badajoz	Servicios Jardinería		100,00%	100,00%	20	(6)	—	14	—
Terminal De Carga Rodada, S.A.	(A)	Madrid	Servicios Logísticos		60,07%	60,07%	60	4.892	63	3.172	—
Terminal De Contenedores Algeciras, S.A.	(A)	Algeciras	Servicios Logísticos	100,00%		100,00%	9.087	(2.572)	1.512	8.027	—
Termosolar Alvarado, S.L.		Navarra	Energía		100,00%	100,00%	3	—	—	3	—
Termosolar Palma Saetilla, S.L.		Madrid	Energía		100,00%	100,00%	3	—	—	3	—
Temua Holdings, B.V.		Holanda	Energía		93,13%	93,13%	1.089	21.861	470	705	—
Terranova Energy Corporation		USA	Energía		93,27%	93,27%	9	10.697	(1.533)	52.289	—
Terranova Energy Corporation, S.A.	(A)	Barcelona	Energía		93,13%	93,13%	174	171	520	16.258	1.694
Tibest Cuatro, S.A.		Madrid	Instrumental	100,00%		100,00%	11.195	10.199	443	13.523	—
Tictres, S.A.		Madrid	Instrumental	100,00%		100,00%	60	(5.405)	(550)	—	—
Tours And Incentives, S.A.U.		Madrid	Servicios Logísticos		60,07%	60,07%	60	—	—	500	—
Towarowa Park Spolka Z.O.O.	(A)	Polonia	Inmobiliaria		100,00%	100,00%	1.751	(4.304)	125	2.834	—
Transcargo Magreb, S.A.		Madrid	Servicios Logísticos		60,07%	60,07%	61	(1)	—	15	—
Transcargo Grupajes.		Madrid	Servicios		60,07%	60,07%	61	(1)	—	15	—

Sociedades del Grupo	Auditoría (*)	Domicilio	Actividad principal	Participación			Capital	Reservas	Rtdo	Valor neto libros	Dividendos
				Directa	Indirecta	Total					
S.A.			Logísticos								
Transportes Frigoríficos Murcianos, S.L.		Murcia	Servicios Logísticos		100,00%	100,00%	100	211	(86)	1.105	—
Transportes Olloquiegui, S.A.	(A)	Navarra	Servicios Logísticos		100,00%	100,00%	841	770	(519)	1.092	—
Transurme, S.A.		Barcelona	Servicios Logísticos		100,00%	100,00%	60	1.049	--	1.450	—
Trasmediterránea Cargo, S.A.	(A)	Madrid	Servicios Logísticos		60,07%	60,07%	499	1.997	(5.925)	--	—
Trasmediterránea Shipping Maroc, S.A.R.L.		Tánger	Servicios Logísticos		60,07%	60,07%	9	22	7	9	—
Tfanka Wind Power Llc		EEUU	Energía		100,00%	100,00%	1	—	—	1	—
TUCANA, Sp. Z.O.O.	(A)	Polonia	Inmobiliaria		100,00%	100,00%	13	(144)	1.504	10.380	—
Turismo Y Aventuras, S.A.U		Madrid	Servicios Logísticos		60,07%	60,07%	61	(8)	—	500	—
Utilities Solutions, S.L.		Barcelona	Servicios		100,00%	100,00%	3	--	--	3	--
V 30 Estaciones De Servicios, S.A.		Valencia	Servicios		100,00%	100,00%	183	(53)	—	191	—
Valgrand 6, S.A.		Madrid	Inmobiliaria		100,00%	100,00%	1.713	9.231	1.511	366	--
Vector-Cesa Hellas Likostema Epe		Grecia	Energía		67,05%	67,05%	18	(2)	—	16	—
Velva Windfarm, Llc		EEUU	Energía		100,00%	100,00%	1	43	(643)	492	—
Viajes Eurotras, S.A.	—	Cádiz	Servicios Logísticos		60,07%	60,07%	75	103	(51)	1.000	—
Volkmarisdorfer Windpark Betriebsgesellschaft MbH	(C)	Alemania	Energía		100,00%	100,00%	25	6.794	134	6.925	—
White Shield Wind Project Llc		EEUU	Energía		100,00%	100,00%	1	—	—	714	—
Wind Farm 66, Llc		EEUU	Energía		100,00%	100,00%	1	2	(29)	1	—
Wind Farm Bear Creek, L.L.C.		EEUU	Energía		65,00%	65,00%	—	—	—	—	—
Wind Walker, Llc		EEUU	Energía		100,00%	100,00%	304	3	(125)	434	—
Windtricity		USA	Energía		46,64%	46,64%	—	—	—	—	—
Yagonova, S.L.		A Coruña	Energía		93,27%	93,27%	3	410	121	273	--
Yeong Yang Windpower		Corea del Sur	Energía		100,00%	100,00%	621	(401)	(166)	54	—

(*) Sociedades que tienen sus cuentas anuales auditadas por: (A) Deloitte; (B) PricewaterhouseCoopers; (C) KPMG. (D) Otros



ANEXO II

SOCIEDADES MULTIGRUPO

(Miles de euros)

Sociedades del Grupo	Auditoria (*)	Domicilio	Actividad principal	Participación			Capital	Reservas	Rtdo	Valor neto libros	Dividendos
				Directa	Indirecta	Total					
Aes-Acciona Energy Ny, Llc		EEUU	Energía		0,50%	0,50%	7.738	(1.523)	9.671	3.387	12.968
Altai Gestión, S.A.	(A)	Madrid	Servicios		50,00%	50,00%	60	11	1.094	30	493
Altai Hoteles Condal, S.L.	(A)	Madrid	Servicios		50,00%	50,00%	1.008	395	(200)	504	—
Altai Hoteles, S.A.	(A)	Madrid	Servicios		50,00%	50,00%	2.536	(512)	280	1.149	—
Aparcamientos Cinelandia, S.A.	(A)	Brasil	Aparcamientos		60,00%	60,00%	8.525	(858)	391	5.818	—
Arklow Phase II Company Ltd.		Irlanda	Energía		50,00%	50,00%	10	0	0	475	—
Autovía De Los Viñedos	(C)	Toledo	Explotación Concesión	42,00%		42,00%	44.000	(3.508)	(3.360)	18.481	—
Becosa Eólico Alijar, S.A.	(D)	Cádiz	Energía		50,00%	50,00%	350	5.452	(576)	4.175	—
Becosa Eólico La Valdivia, S.A.		Sevilla	Energía		50,00%	50,00%	121	4.057	(961)	4.560	—
Beijing Casc Nanyuan Acciona Renewable Energy Corp		China	Energía		45,00%	45,00%	1.033	(103)	0	419	—
Bioetanol Energético		Madrid	Energía		50,00%	50,00%	208	553	(1.185)	—	—
Bioetanol Energético La Mancha	(C)	Madrid	Energía		50,00%	50,00%	1.283	771	(761)	665	—
Biosolar Energías, Llc		EEUU	Energía		50,00%	50,00%	—	—	—	—	—
Bison Wind Inc		Canadá	Energía		50,00%	50,00%	—	—	—	—	—
Cathedral Rocks Construcc. And Management, Pty Ltd		Australia	Energía		0,50%	0,50%	—	(1.152)	(163)	—	—
Cathedral Rocks Holdings, Pty. Ltd		Australia	Energía		0,50%	0,50%	22.767	(98)	—	12.532	—
Chin Chute Windfarm Jv		Canadá	Energía		33,33%	33,33%	31.494	7.036	1.541	12.607	—
Compañía Urbanizada Del Coto, S.L.	(A)	Madrid	Inmobiliaria		50,00%	50,00%	2.087	156.417	(14.188)	76.441	—
Constructora Necso Sacyr Chile	(B)	Chile	Construcción	0,01%	49,99%	50,00%	18	751	646	7	2.232
Constructora Sacyr Necso Chile, S.A.	(B)	Chile	Construcción	0,50%	49,50%	50,00%	18	3	974	7	—
Desarrollo De Energías Renovables De Navarra, S.A.	(C)	Pamplona	Energía		50,00%	50,00%	9.872	30.672	12.763	4.936	9.000
Desarrollos Y Construcciones Residenciales, S.A. D	(A)	México	Construcción		50,00%	50,00%	3	(178)	2.773	2	—
Desarrollos Y Construcciones, S.A. De Cv	(D)	México	Construcción		50,00%	50,00%	5.563	4.646	18	3.017	—
ELEKTROWNIA WIATROWA RESKO S.P. Z.O.O.		Polonia	Energía		50,00%	50,00%	656	161	(16)	417	—

Sociedades del Grupo	Auditoría (*)	Domicilio	Actividad principal	Participación			Capital	Reservas	Rtdo	Valor neto libros	Dividendos
				Directa	Indirecta	Total					
Endesa, S.A.	(A)	Madrid	Energía	5,01%	20,00%	25,01%	1.271.000	8.573.000	2.675.000	9.272.323	560.584
Energías Renovables Mediterráneas, S.A.	(C)	Valencia	Energía		50,00%	50,00%	40.000	9.141	35.584	79.500	—
Energy Corp Hungary Kft	(D)	Hungría	Energía		44,05%	44,05%	1.042	7.374	(362)	4.198	—
Freyssinet, S.A.	(A)	Bilbao	Construcción		50,00%	50,00%	9.204	13.453	8.963	5.261	4.800
Funerarias Gaditanas Asociadas, S.L.		Cádiz	Servicios Urbanos		37,13%	37,13%	60	234	—	30	—
Groundworx GmbH		Alemania	Servicios Logísticos		49,00%	49,00%	100	(110)	228	49	—
Guadalaviar											
Consorcio Eólico Alabe Enerfin, S.A.		Madrid	Energía		50,00%	50,00%	60	2	2	30	—
Holber Wind Energy Gp Inc		Canadá	Energía		50,00%	50,00%	—	—	—	—	—
Iniciativas Energéticas Renovables, S.L.		Pamplona	Energía		50,00%	50,00%	30	908	1.021	15	1.005
Inmobiliaria Parque Reforma, S.A. De Cv	(A)	México	Inmobiliaria		50,00%	50,00%	449	18.957	(3.028)	224	—
Jv Con Wind Dinamic		Canadá	Energía		50,00%	50,00%	—	—	—	—	—
Magrath Windfarm Jv		Canadá	Energía		33,33%	33,33%	16.296	9.452	2.053	6.654	—
Nantong Casc Acciona Windturbine		China	Energía		45,00%	45,00%	10.287	(2.366)	1.978	4.636	—
Nectar Gestión, S.L.	(A)	Madrid	Inmobiliaria		50,00%	50,00%	60	414	(117)	30	—
Necsan Inmuebles, S.L.		Madrid	Inmobiliaria		50,00%	50,00%	200	1.972	(77)	1.081	—
Necsoluz, S.L.		Madrid	Inmobiliaria		50,00%	50,00%	60	4.518	1.988	330	—
Necsorgaz, S.L.	(A)	Madrid	Inmobiliaria		50,00%	50,00%	500	100	165	250	1.288
Nova Darsena Deportiva De Bara, S.A.	(D)	Madrid	Explotación Concesión	50,00%		50,00%	3.731	—	—	1.866	—
Nuevo Tanatorio, S.L.		Castellón	Servicios Urbanos		37,13%	37,13%	120	286	268	60	400
Operalia		Chile	Explotación Concesión		50,00%	50,00%	16	95	913	7	593
Parque Eólico A Runa, S.L.	(A)	A Coruña	Energía		45,63%	45,63%	60	2.123	1.780	7.213	1.947
Parque Eólico Adriano, S.L.	(A)	A Coruña	Energía		45,63%	45,63%	60	12	1.153	7.580	1.512
Parque Eólico Ameixenda Filgueira, S.L.	(A)	A Coruña	Energía		45,63%	45,63%	60	6.082	2.519	6.784	2.354
Parque Eólico Cinseiro, S.L.	(B)	Zamora	Energía		45,63%	45,63%	1.030	832	171	515	—
Parque Eólico Curras, S.L.	(A)	A Coruña	Energía		45,63%	45,63%	60	279	695	1.924	665
Parque Eólico De Abara, S.L.		A Coruña	Energía		45,63%	45,63%	3	(2)	(22)	—	—
Parque Eólico De Bobia Y San Isidro, S.L.	(A)	Asturias	Energía		45,63%	45,63%	60	5.116	2.558	559	279
Parque Eólico De Deva, S.L.	(A)	A Coruña	Energía		45,63%	45,63%	60	4.648	1.994	3.576	547
Parque Eólico De Rioboo, S.L.		A Coruña	Energía		45,63%	45,63%	3	(2)	—	1	—
Parque Eólico De Tea, S.L.	(A)	A Coruña	Energía		45,63%	45,63%	60	6.596	2.411	6.523	—

Sociedades del Grupo	Auditoría (*)	Domicilio	Actividad principal	Participación			Capital	Reservas	Rtdo	Valor neto libros	Dividendos
				Directa	Indirecta	Total					
Parque Eólico Viñedo, S.L.	(A)	A Coruña	Energía		45,63%	45,63%	60	1.787	1.066	564	—
Parque Eólico Virxe Do Monte, S.L.	(A)	A Coruña	Energía		45,63%	45,63%	60	362	1.188	5.252	1.210
Parques Eólicos De Buio, S.L.	(A)	A Coruña	Energía		45,63%	45,63%	120	8.750	4.648	4.393	—
Polígono Romica, S.A.	(D)	Albacete	Inmobiliaria		50,00%	50,00%	1.809	366	655	937	300
Pyrenees Wind Energy Holdings Pty. Ltd		Australia	Energía		0,50%	0,50%	—	1	(11)	—	—
Retiro Inmuebles, S.L.		Madrid	Inmobiliaria		50,00%	50,00%	1.000	(312)	(305)	345	—
Ripley Windfarm Jv		Canadá	Energía		50,00%	50,00%	115.834	4.863	310	60.336	—
Secomsa Gestió, S.L.		Tarragona	Servicios Urbanos		50,00%	50,00%	6	3.030	(71)	3.033	—
Servicios Comunitarios De Molina De Segura, S.A.	(D)	Murcia	Servicios Urbanos		48,27%	48,27%	7.523	1.014	994	9.776	686
Sistema Eléctrico De Evacuación Eólica En Subestac		Madrid	Energía		29,75%	29,75%	30	(5)	5	10	—
Sistemas Eléctricos Espluga, S.A.		Barcelona	Energía		50,00%	50,00%	61	(4)	(43)	8	—
Sociedad Concesionaria Autop. Metropol.	(B)	Chile	Explotación Concesión		50,00%	50,00%	73.689	(35.361)	(17.541)	28.273	—
Sociedad Concesionaria Del Canal De Navarra, S.A.	(D)	Pamplona	Explotación Concesión	35,00%		35,00%	13.000	(1.980)	(12)	1.138	—
Sociedad Concesionaria Del Litoral Central	(B)	Chile	Explotación Concesión	0,50%	49,50%	50,00%	23.181	(12.063)	(2.269)	9.797	—
Sociedad Concesionaria Puente Del Ebro, S.A.	(A)	Aragón	Energía	50,00%		50,00%	13.385	(366)	—	5.019	—
Sociedad Mixta Del Agua- Jaén, S.A.		Jaén	Energía		0,60%	0,60%	600	—	185	360	—
Sun Nar Windpower Jv		Canadá	Energía		50,00%	50,00%	6.249	(2.493)	(2.871)	3.601	—
Tanatorio De Linares, S.L.		Jaén	Servicios		28,96%	28,96%	156	148	99	61	—
Terratest Técnicas Especiales, S.A.	(B)	Madrid	Construcción		45,14%	45,14%	6.010	68.844	14.985	450	4.574
Torre Lugano S.L.	(A)	Valencia	Inmobiliaria		50,00%	50,00%	10.503	(751)	(245)	4.542	—
Tractament I Revalorización Residus Del Maresme, S.A.	(D)	Barcelona	Tratamiento de Residuos		45,00%	45,00%	3.606	1.958	1.827	1.623	2.514
Tranvía De Parla, S.A.	(A)	Madrid	Explotación Concesión	42,50%		42,50%	12.599	26	357	5.354	—
Tripower Wind. B.V.	(A)	Holanda	Energía		45,63%	45,63%	18	193	(2)	11.799	—
Tunel D'envallira, S.A.	(C)	Andorra	Explotación Concesión	40,00%		40,00%	8.400	9.960	2.474	3.360	—
Zenith	(A)	Madrid	Servicios		48,99%	48,99%	3.191	92	775	1.563	305
Zeusford Ltd.		Irlanda	Energía		50,00%	50,00%	10	—	—	1.005	—

(*) Sociedades que tienen sus cuentas anuales auditadas por: (A) Deloitte; (B) PricewaterhouseCoopers; (C) KPMG; (D) Otros



ANEXO III**SOCIEDADES ASOCIADAS**

(Miles de euros)

Sociedades del Grupo	Auditoría (*)	Domicilio	Actividad principal	Participación			Capital	Reservas	Rido	Valor neto libros	Dividendos
				Directa	Indirecta	Total					
Blue Canyon Windpower Llc		EEUU	Explotación Concesión	10,49%	1,92%	12,41%	—	—	—	1.506	—
Camarate Golf, S.A.	(A)	Madrid	Inmobiliaria		22,00%	22,00%	18.000	(144)	(9)	3.924	—
Concesiones De Madrid, S.A.	(A)	Madrid	Explotación Concesión	22,50%	10,83%	33,33%	28.798	(23.729)	4.112	17.200	4.194
Creuers Del Port De Barcelona, S.A.	(A)	Barcelona	Servicios		13,82%	13,82%	3.005	7.646	4.135	691	1.172
Del Moral Servicios Funerarios, S.L.		Granada	Servicios		23,12%	23,12%	18	333	60	96	54
Explotaciones Eólicas Sierra De Utrera, S.L.	(B)	Madrid	Energía		22,82%	22,82%	2.705	2.805	2.408	1.035	4.005
Ferimaroc Agencias, S.L.		Almería	Servicios		30,04%	30,04%	30	115	12	15	40
Ferimaroc, S.A.		Muruecos	Servicios		30,04%	30,04%	46	404	66	22	177
Futura Global Projects, S.A.		Toledo	Servicios		39,99%	39,99%	250	8	38	100	—
Gestión Valencia Litoral, S.L.		Valencia	Inmobiliaria		20,00%	20,00%	16	1.002	(370)	181	—
Gestora De Cruceros, S.L.		Madrid	Servicios		30,04%	30,04%	200	(235)	—	100	—
Infraestructuras Radiales, S.A.	(C)	Madrid	Explotación Concesión	22,50%	2,50%	25,00%	11.610	(507)	(27.401)	26.336	—
Inneo 21, S.L.		Madrid	Energía		49,00%	49,00%	580	(95)	72	1.155	—
Locubsa		Andorra	Construcción		33,00%	33,00%	60	5.768	1.316	20	—
Montornés Tractamente Termic Efficient, S.A.	(D)	Barcelona	Servicios		40,00%	40,00%	991	(265)	(397)	132	—
Natural Climate Systems, S.A.	(C)	Pamplona	Energía		22,00%	22,00%	2.000	(10)	(3)	440	—
Nexotel Adeje, S.A.		Canarias	Servicios		33,30%	33,30%	3.005	11.781	(481)	4.666	—
Nexotel Gestión	(A)	Canarias	Servicios		33,33%	33,33%	1.560	(471)	(302)	—	—
Portal Golf Fomento, S.A.		Madrid	Tecnología		33,33%	33,33%	90	3.107	(497)	6.220	—
Ruta De Los Pantanos, S.A.	(A)	Madrid	Explotación Concesión	22,50%	2,50%	25,00%	14.182	(13.236)	(55)	3.546	1.386
Serveis Funeraris De Barcelona, S.A.	(B)	Barcelona	Servicios		36,38%	36,38%	7.874	12.203	12.378	61.543	9.753
Solena Group		USA	Explotación Concesión		25,00%	25,00%	18.839	(18.977)	(512)	3.794	—
Transportes Ferroviarios De Madrid, S.A.	(A)	Madrid	Explotación Concesión	8,13%	4,06%	12,19%	42.022	(22.326)	874	5.056	—
Tranvía Metropolitana Del Besos, S.A.	(C)	Barcelona	Explotación Concesión		11,90%	11,90%	30.000	1.385	2.598	3.570	—
Tranvia Metropolitana, S.A.	(C)	Barcelona	Explotación Concesión	10,49%	1,92%	12,41%	30.500	(3.841)	4.856	3.782	6.003
Vcc Cosenza, Srl		Italia	Energía		27,94%	27,94%	10	—	—	22	—
Vcc Messina, Srl		Italia	Energía		27,94%	27,94%	10	—	—	80	—
Vcc Palermo, Srl		Italia	Energía		27,94%	27,94%	10	(3)	(2)	271	—
Vcc Trapani 3, Srl		Italia	Energía		27,94%	27,94%	10	(5)	2	246	—
Vcc Trapani, Srl		Italia	Energía		27,94%	27,94%	12	(2)	(3)	282	—
Woodlawn Wind Energy Pty. Ltd	(B)	Australia	Explotación Concesión		25,00%	25,00%	—	—	(7)	—	—

(*) Sociedades que tienen sus cuentas anuales auditadas por: (A) Deloitte; (B) PricewaterhouseCoopers; (C) KPMG; (D) Otros

ACCIONA, S.A.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2007

En el año 2007 ACCIONA ha completado su apuesta estratégica en Endesa, que hizo hace algo más de un año y que ya forma parte del proyecto común.

ACCIONA inicia una nueva etapa en la que la energía ha pasado de ser una de las áreas de diversificación de la compañía a integrarse en el núcleo principal de nuestras actividades. La Compañía tiene la gran oportunidad de afrontar con un modelo de desarrollo sostenible uno de los grandes retos de la sociedad: el suministro de energía a gran escala y el desarrollo de un modelo energético global. Y lo hará con la capacidad de innovación y la visión de futuro que ha caracterizado siempre a ACCIONA.

La plataforma sobre la que Acciona enfoca su negocio y en la que entiende la realidad socioeconómica actual se resume en "Pioneros en desarrollo y sostenibilidad" proyecto integrador de todas las actividades que suponen el crecimiento económico, el equilibrio ecológico y el progreso social.

Principales Magnitudes de la Sociedad

La cifra de negocios fue de 17,7 millones de euros durante el ejercicio 2007. Su detalle por actividad, en millones de euros, es el siguiente:

- Infraestructuras	4,3
- Inmobiliaria.....	0,4
- Energía.....	0,7
- Endesa.....	1,2
- Servicios Logísticos y de Transporte.....	8,3
- Servicios Urbanos y medioambientales.....	2,6
- Otros negocios.....	0,2
- Total.....	17,7

El resultado bruto de explotación ascendió a (56,9) millones de euros, mientras que el resultado de las actividades ordinarias se elevó hasta los 244,5 millones de euros.

Principales Magnitudes del Grupo

- Incremento de las ventas de un 26,8%.
- El EBITDA se ha situado en €1.407 millones, un 46,6% más que el año anterior.
- El resultado neto ha disminuido un 28,9% y el de explotación ha aumentado un 48,4%.
- Inversiones del periodo ascienden a €3.114 millones.



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28108 Alcobendas, Madrid

Magnitudes Cuenta de Resultados

(Millones de Euros)	Ene-Dic 2006	Ene-Dic 2007	Variación (%)
Ventas	6.272	7.953	26,8
EBITDA	960	1.407	46,6
Resultado de Explotación	630	935	48,4
Resultado Neto	1.370	975	-28,9

Magnitudes Balance

(Millones de Euros)	31.12.2006	31.12.2007
Patrimonio Neto	4.633	6.456
Deuda neta	-9.128	-17.804
Apalancamiento Financiero	-197%	-276%
Inversiones	Ene-Dic 2006 7.942	Ene-Dic 2007 3.114

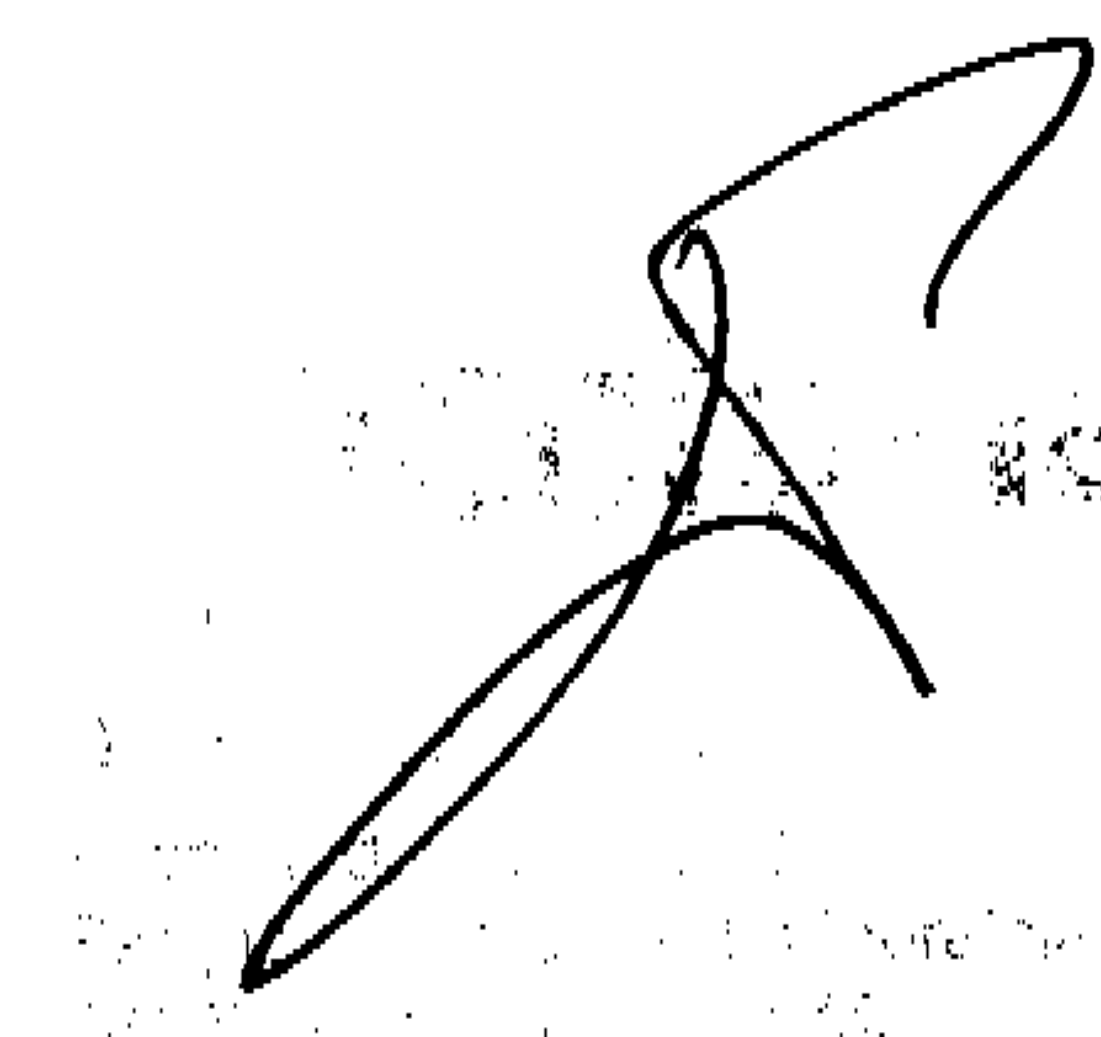
Magnitudes Operativas

(Millones de Euros)	Ene-Dic 2006	Ene-Dic 2007	Variación (%)
Cartera de Infraestructuras	5.468	5.755	5,2
Preventas inmobiliaria residencial	463	226	-51,1
Adquisición de suelo	244	140	-42,6
Capacidad Eólica Instalada Atributable (MW)	2.347	3.030	29,1
Pasajeros atendidos	3.738.886	3.760.065	0,6
Metros lineales de carga atendida	6.930.032	6.685.787	-3,5
Número medio de empleados	32.434	35.583	9,7

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

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

- Acciona Infraestructuras: que incluye las actividades de construcción, ingeniería y las concesiones de transporte.
- Acciona Inmobiliaria: patrimonio y promoción inmobiliaria.
- Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales: actividades relacionadas con los servicios del ámbito urbano y la protección del medioambiente.



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

El incremento del 46,6% del beneficio bruto de explotación es fundamentalmente consecuencia de la consolidación proporcional de Endesa durante el último trimestre del ejercicio y del incremento de la contribución de Acciona Energía, Acciona Inmobiliaria, Acciona Infraestructuras y Otros Negocios.

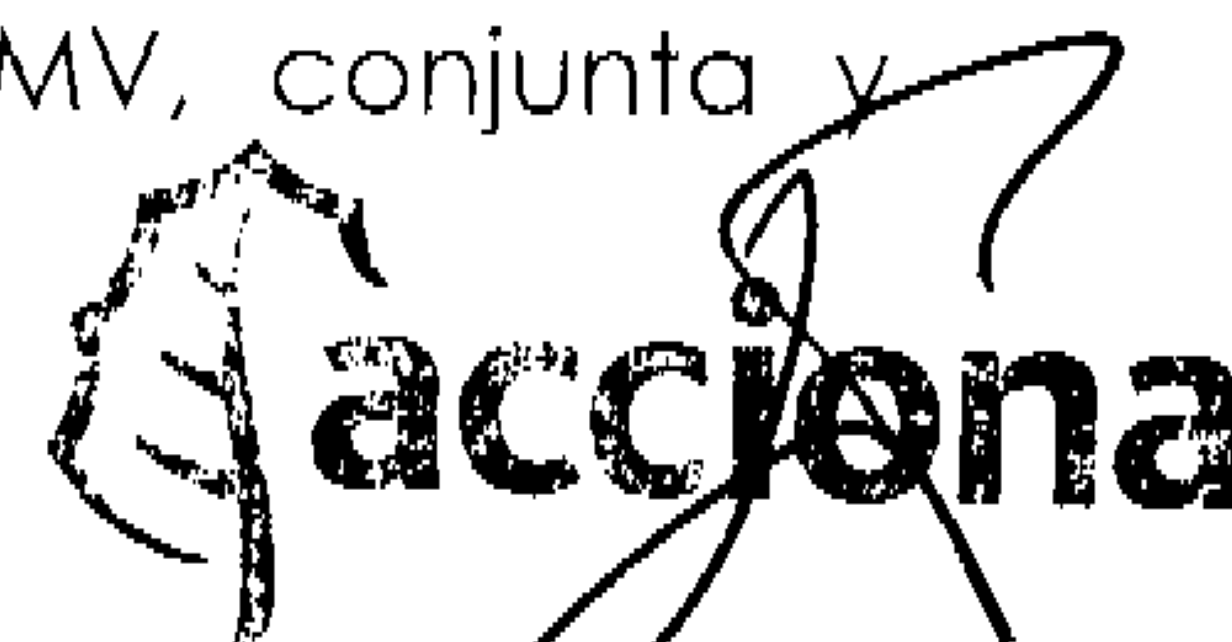
En cuanto a la evolución de las diferentes divisiones en el 2007, la aportación de Acciona Energía supone el 27,6% del EBITDA, en el caso de Acciona Infraestructuras es de un 20,0%, un 8,8% para Acciona inmobiliaria, un 8,1% para las divisiones de servicios y la aportación de Endesa es de un 30,3%.

% EBITDA	Dic-06	Dic-07
Acciona Infraestructuras	28,7%	20,0%
Acciona Inmobiliaria	12,4%	8,8%
Acciona Energía	37,9%	27,6%
Acciona Servicios Logísticos y Aeroportuarios	12,0%	4,9%
Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales	4,9%	3,2%
Otras Actividades	4,0%	5,1%
Endesa	0,0%	30,3%

Las inversiones se han situado en €3.114 millones, destinadas principalmente a la adquisición de una participación adicional del 4,7% en ENDESA. El resto de la inversión se ha destinado principalmente al crecimiento orgánico de las actividades de Acciona Energía, Acciona Infraestructuras, Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales y Acciona Inmobiliaria. La inversión en Endesa así como la continua estrategia inversora de Acciona ha hecho que la deuda financiera neta a 31 de Diciembre de 2007 haya alcanzado €17.804 millones (un 55% sin recurso) y ha situado el ratio de endeudamiento en el 276% de los fondos propios, manteniendo la capacidad financiera para continuar la política de crecimiento de la compañía.

Impacto de Endesa

Como se comenta en la nota 10 de la Memoria, el 26 de marzo de 2007, Acciona, S.A. y Enel S.p.A. suscribieron un pacto para desarrollar un acuerdo de gestión compartida de Endesa, S.A. Ambas sociedades mantenían el compromiso asumido de formular una OPA sobre la totalidad del capital social de Endesa, S.A., a través del cual Acciona, S.A. adquiriría un 3,974% adicional alcanzando así una participación del 25,01%, siendo el resto de las acciones adquiridas en la OPA propiedad de Enel S.p.A. De este modo, el 11 de abril de 2007, presentaron ante la CNMV, conjunta y



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 16
Parque Empresarial La Moraleja
28108 Alcobendas, Madrid

mancomunadamente, la solicitud de autorización de una oferta pública de adquisición de acciones de Endesa, S.A.

El Consejo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores autorizó el 25 de julio de 2007 la oferta pública de adquisición dirigida al 100% de las acciones que componen el capital social de Endesa, S.A. formalizada previamente por Acciona, S.A. y Enel Energy Europe, S.r.L.

Finalmente el 5 de octubre de 2007, la Comisión Nacional del Mercado de Valores comunicó el resultado positivo de la OPA sobre Endesa, S.A. formulada por Acciona, S.A. y Enel Energy Europe, S.r.L.

A 31 de diciembre de 2007 Acciona poseía 264.793.905 acciones de Endesa representativas de un 25,01% de su capital social, por un importe de €9.272 millones, equivalente a un precio de aproximadamente €35 por acción de Endesa. La inversión encaja dentro del marco estratégico de crecimiento en el sector eléctrico. 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 €5.570 millones que financió la adquisición de las acciones de Endesa, S.A. propiedad de Finanzas Dos, S.A.. En garantía del mencionado crédito se ha otorgado un derecho real de prenda sobre las acciones de Endesa, S.A. propiedad de Finanzas Dos, S.A., lo que permite mantener la capacidad inversora de la compañía. Un 1,03% adicional se ha financiado con pólizas de crédito corporativas. El 3,97% adquirido en la Oferta Pública de Adquisición de Endesa se ha financiado a través de un crédito sindicado de €1.691 millones.

(Millones de Euros)	Enero-Diciembre		
	2006	2007	Var. (%)
Cifra de Negocios	--	1.203	n.a.
EBITDA	--	429	n.a.
Margen	--	35,6%	
BAI	112	318	183,3
Margen	--	26,5%	

El impacto de Endesa a nivel de Cifra de Negocios y EBITDA se corresponde con la consolidación proporcional del 25% de Endesa durante el cuarto trimestre de 2007. El impacto a nivel de BAI se corresponde con el resultado positivo obtenido por los dividendos repartidos por la compañía, neto de gastos asociados a la adquisición de la participación durante los primeros nueve meses del año y con la consolidación proporcional del 25% durante el cuarto trimestre de 2007.

Cuenta de Resultados Consolidada

(Millones de Euros)	Ene-Dic 2006		Ene-Dic 2007		Var. (%)
	Importe	% Ventas	Importe	% Ventas	
Cifra de Negocios	6.272	100,0	7.953	100,0	26,8
Otros Ingresos	546	8,7	876	11,0	60,5
Variación de Existencias P. Terminados y en curso	442	7,1	215	2,7	-51,4
Valor Total de la Producción	7.261	115,8	9.044	113,7	24,6
Aprovisionamientos	-2.073	-33,1	-2.827	-35,6	36,4
Gastos de Personal	-1.106	-17,6	-1.342	-16,9	21,4
Otros Gastos	-3.122	-49,8	-3.467	-43,6	11,1
Resultado Bruto de Explotación	960	15,3	1.407	17,7	46,6
Dotación Amortización	-329	-5,3	-472	-5,9	43,2
Resultado de Explotación	630	10,1	935	11,8	48,4
Ingresos Financieros	120	1,9	672	8,4	461,3
Gastos Financieros	-258	-4,1	-723	-9,1	180,7
Diferencias de cambio (neto)	-4	-0,1	-32	-0,4	695,2
Rdos. Var. Instrumentos financieros valor razonable	184	2,9	0	0,0	n.a.
Rdos. Deterioro/revers de activos	2	0,0	-6	-0,1	-389,5
Participación en rdos. Asociadas	8	0,1	9	0,1	16,0
Rdo. enjénación activos no corrientes	1.100	17,5	288	3,6	-73,8
Otras ganancias o pérdidas	-26	-0,4	-24	-0,3	-7,9
Resultado Antes de Impuestos Actividades continuadas	1.757	28,0	1.119	14,1	-36,3
Gastos por impuesto sobre las ganancias	-368	-5,9	-123	-1,6	-66,5
Resultado Actividades Continuadas	1.389	22,1	996	12,5	-28,3
Rdo. después de impuestos de actividades interrumpidas	0	0,0	48	0,6	n.a.
Intereses Minoritarios	-19	-0,3	-69	-0,9	275,4
Resultado Neto Atributable	1.370	21,8	975	12,3	-28,9




Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 16
Parque Empresarial La Moraleja
28108 Alcobendas. Madrid

Cifra de Negocios

La cifra de negocios consolidada se ha incrementado un 26,8% hasta €7.953 millones, lo cual se debe a la consolidación proporcional de Endesa durante el último trimestre del ejercicio y a la favorable evolución de todas las divisiones excepto Acciona Servicios Logísticos y de Transporte y Acciona Inmobiliaria. Destaca el incremento en ventas del 2,3% 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 29,4%, debido en parte al impacto de la consolidación de Pridesa en el primer trimestre, y en Acciona Energía un 28,4%, derivado del fuerte crecimiento orgánico de la división en capacidad eólica instalada. Endesa aporta €1.203 millones de su cifra de negocios en 2007.

Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)

El EBITDA a 31 de diciembre se situó en €1.407 millones, lo que supone un incremento del 46,6%, representando un margen sobre la cifra de negocios del 17,7%. La incorporación de Endesa supone €429 millones en la cifra total.

Resultado Neto de Explotación (EBIT)

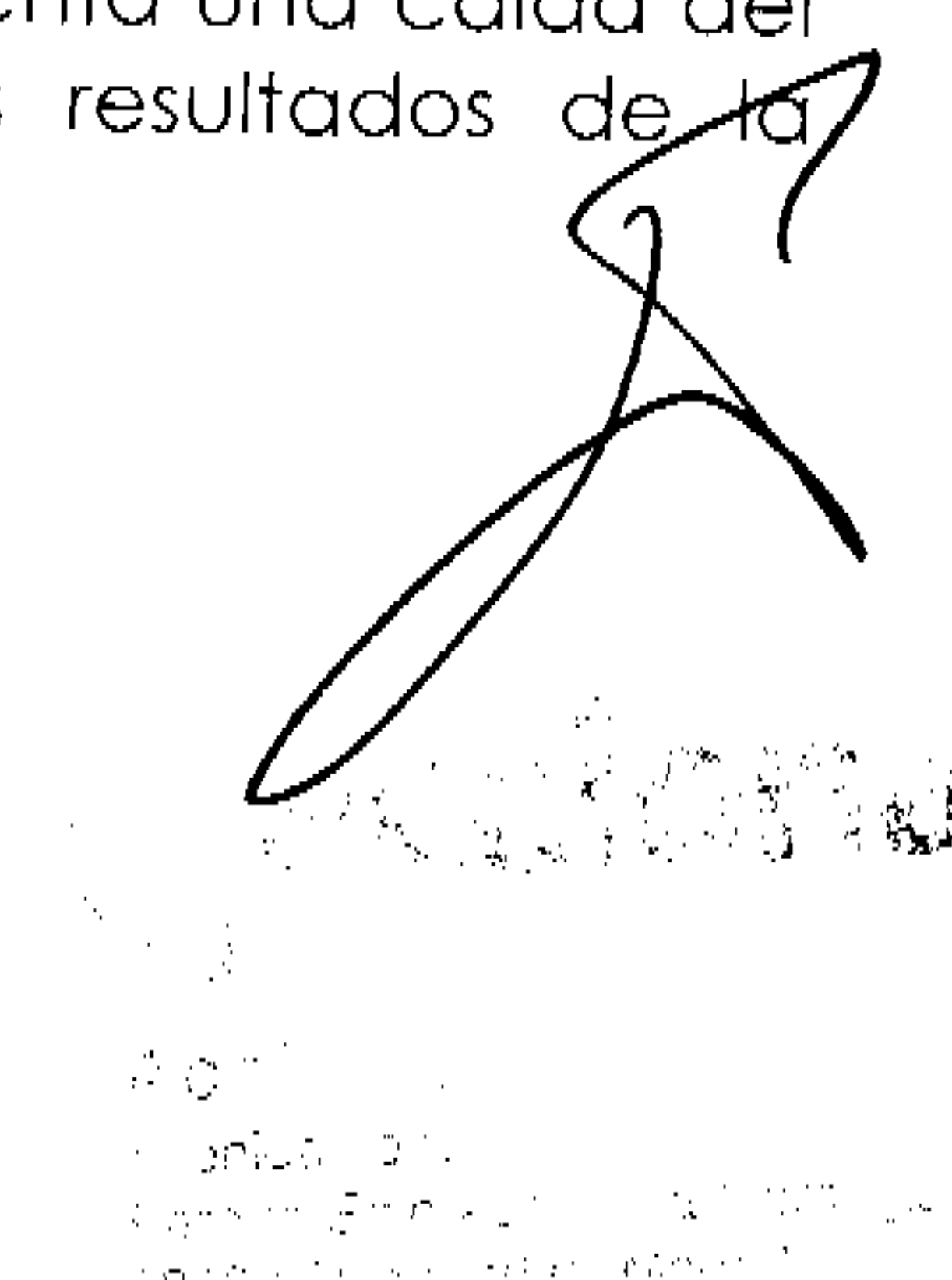
El Resultado Neto de Explotación se situó en €935 millones, lo que supone un 48,4% más respecto al año anterior, después de un aumento en las amortizaciones del 43,2%. El margen de EBIT fue de un 11,8%.

Resultado Antes de Impuestos Actividades Continuas

Esta magnitud disminuye un 36,3% hasta los €1.119 millones. Ésta disminución se debe fundamentalmente a unos menores resultados por enajenación de activos no corrientes, en el 2006 se registraron €1.044 millones, mientras que en 2007 se han registrado €299 millones. Excluyendo estos resultados por enajenación de activos el Beneficio Antes de Impuestos de las actividades ordinarias crece un 15,0%.

Resultado Neto Atribuible

El Beneficio Neto Atribuible se situó en €975 millones lo que representa una caída del 28,9% debido principalmente a una menor contribución a los resultados de la enajenación de activos no corrientes.



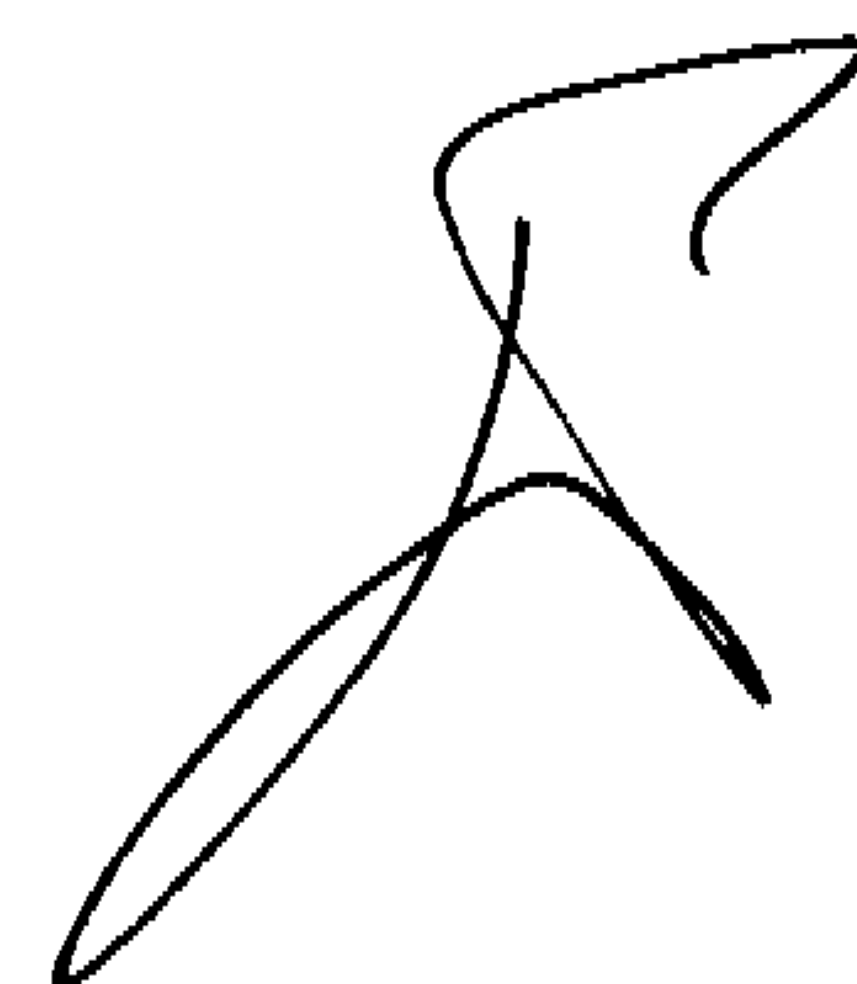
Handwritten signature and circular stamp, likely an official seal or signature of a representative.

Resultados por Áreas de Negocio:

(Millones de Euros)	Ene-Dic 06		Ene-Dic 07		Var. (%)
	Importe	% Ventas	Importe	% Ventas	
Cifra de Negocios	6.272	100,0	7.953	100,0	26,8
Infraestructuras	3.558	56,7	3.639	45,8	2,3
Inmobiliaria	446	7,1	445	5,6	-0,1
Energía	851	13,6	1.093	13,7	28,4
Servicios Logísticos y de Transportes	960	15,3	925	11,6	-3,7
Servicios Urbanos y Medioambientales	585	9,3	757	9,5	29,4
Otros Negocios y Financieros	121	1,9	165	2,1	36,6
Endesa	0	0,0	1.203	15,1	n.a.
Ajustes consolidación	-248	-4,0	-275	-3,5	

(Millones de Euros)	Ene-Dic 06		Ene-Dic 07		Var. (%)
	Importe	% Ventas	Importe	% Ventas	
EBITDA	960	15,3	1.407	17,7	46,6
Infraestructuras	279	7,9	284	7,8	1,7
Inmobiliaria	121	27,2	125	28,1	3,4
Energía	369	43,3	392	35,9	6,3
Servicios Logísticos y de Transportes	117	12,2	69	7,5	-40,7
Servicios Urbanos y Medioambientales	48	8,2	46	6,1	-3,8
Otros Negocios y Financieros	39	31,9	72	43,6	86,8
Endesa	0	0,0	429	35,6	n.a.
Ajustes consolidación	-13		-11		

(Millones de Euros)	Ene-Dic 06		Ene-Dic 07		Var. (%)
	Importe	% Ventas	Importe	% Ventas	
BAI	713	11,4	820	10,3	15,0
Infraestructuras	208	5,8	219	6,0	5,3
Inmobiliaria	87	19,6	82	18,5	-5,9
Energía	164	19,2	117	10,7	-28,3
Servicios Logísticos y de Transportes	64	6,7	-2	-0,2	-103,4
Servicios Urbanos y Medioambientales	29	4,9	15	2,1	-45,0
Otros Negocios y Financieros	66	54,8	83	50,6	26,0
Endesa	112		318	26,5	183,3
Ajustes Consolidación	-18		-14		



Acciona Infraestructuras

(Millones de Euros)	Enero - Diciembre		
	2006	2007	Var. (%)
Cifra de Negocios	3.558	3.639	2,3
EBITDA	279	284	1,7
<i>Margen</i>	7,9%	7,8%	
BAI	208	219	5,3
<i>Margen</i>	5,8%	6,0%	

La cifra de negocios se situó en €3.639 millones lo que supone un incremento del 2,3% respecto al ejercicio anterior. El EBITDA crece un 1,7% alcanzando €284 millones, con un margen del 7,8% reflejando la calidad histórica de la cartera de construcción. El beneficio antes de impuestos se incrementó en un 5,3% hasta los €219 millones, con un incremento en el margen de 20pb, consolidando la mejora.

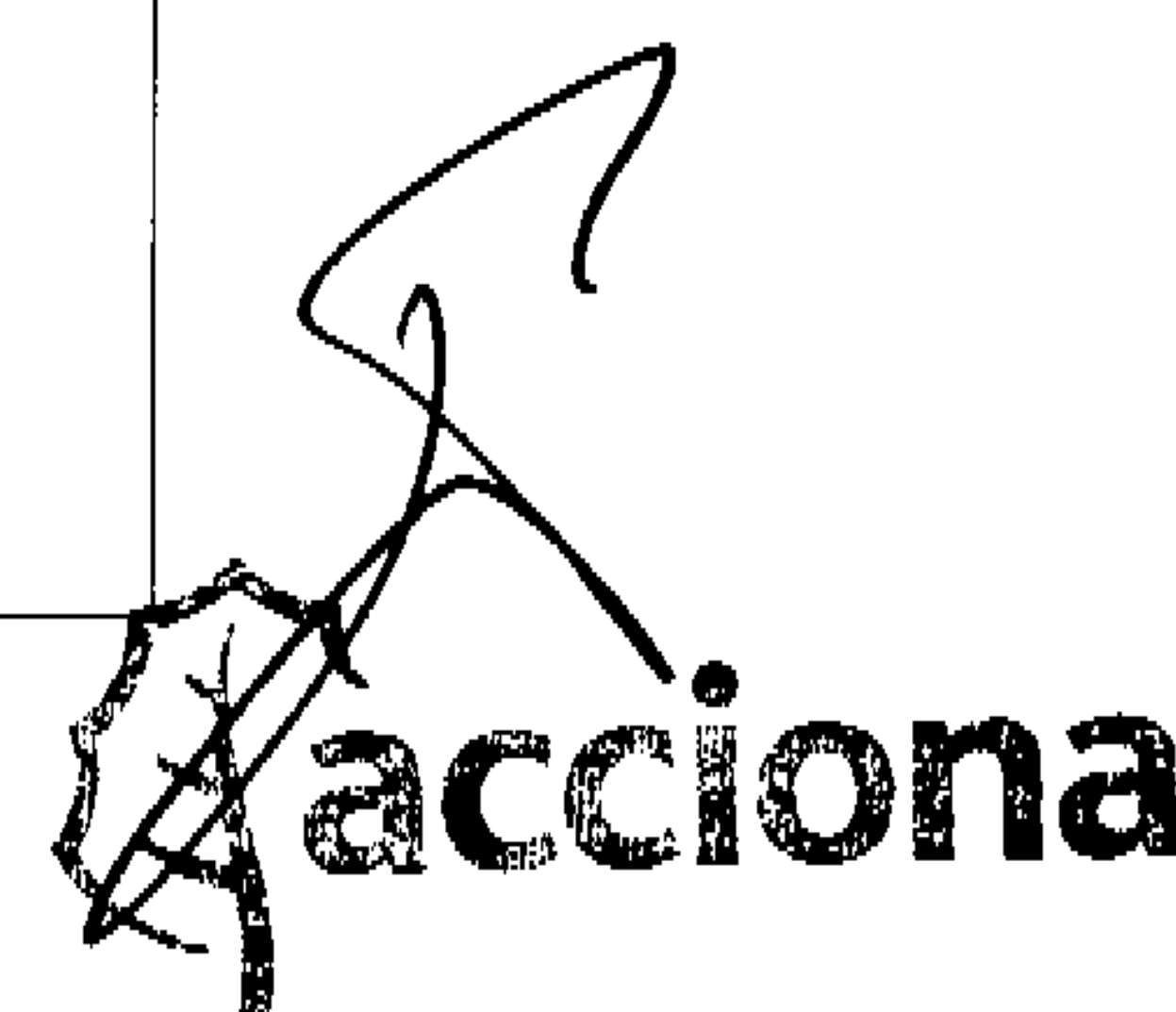
Durante el cuarto trimestre de 2007 las concesiones de servicios hospitalarios se han incorporado a la consolidación de Acciona Infraestructuras, anteriormente incluidos en Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales.

En diciembre la cartera de obra ascendía a €5.755 millones, lo que supone un incremento del 5,2% respecto al año anterior.

Principales Obras Contratadas Ene-Dic 2007

OBRA CIVIL

CONEXIÓN MA-417-AUTOVÍA A-357 RONDA OESTE DE MÁLAGA
L/AVE OLMEDO-ZAMORA. VILLAVERDE MEDINA-VILLAFRANCA DUERO
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
CAJON ADRIATIC LNG. TERMINAL ALGECIRAS
PyO. EDIFICIO JUZGADO DE MENORES, CAMPUS JUSTICIA VALDEBEBAS
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
RAMAL CASTELLBISBAL-MOLLET S.FOST
ACONDICIONAMIENTO C-830. LOS SAUCES-CRUZ CASTILLO. TENERIFE
AUTOVIA A-15 MEDINACELI (A-2)-RADONA. SORIA
METRONORTE. TRAMO 1C Y 2º (LP.1)
PLATAFORMA L/AVE. ARANJUEZ-ONTIGOLA
PLATAFORMA L/AVE MADRID-BARCELONA-GIRONA
AMPLIACIÓN CAMPO DE VUELOS AEROPUERTO DE MÁLAGA
PROLONGACIÓN MUELLE 1 BASE NAVAL DE ROTA. CADIZ



4º F CIRCUNVALACIÓN LAS PALMAS, TAMARACEITE-ARUCA
MODERNIZACIÓN PLANTA DE FILTROS RED DISTRIBUCIÓN DE AGUA. VARSOVIA

EDIFICACION RESIDENCIAL

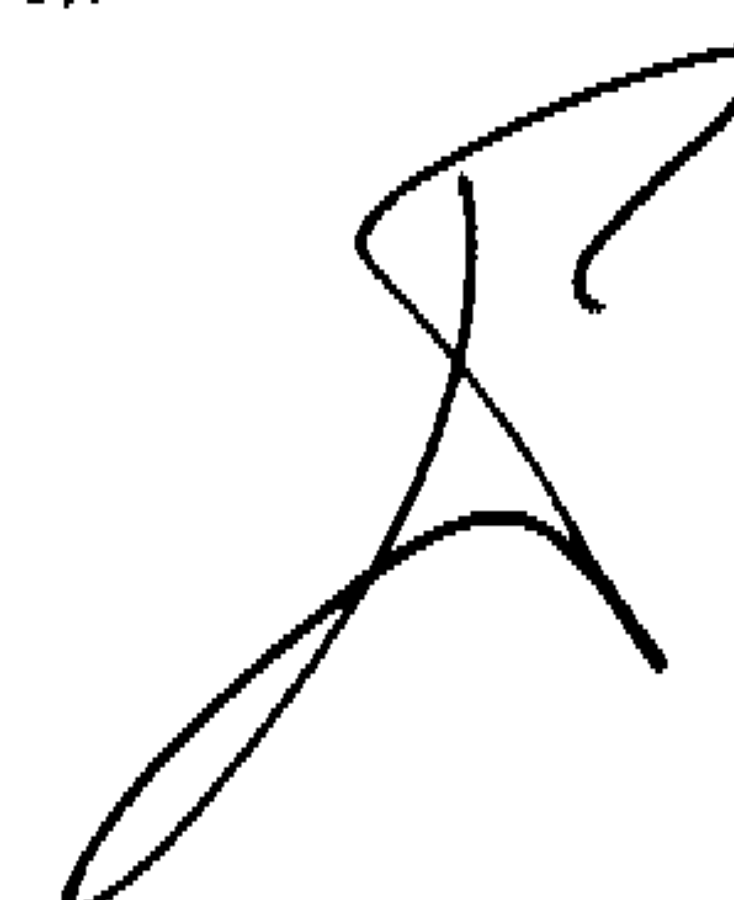
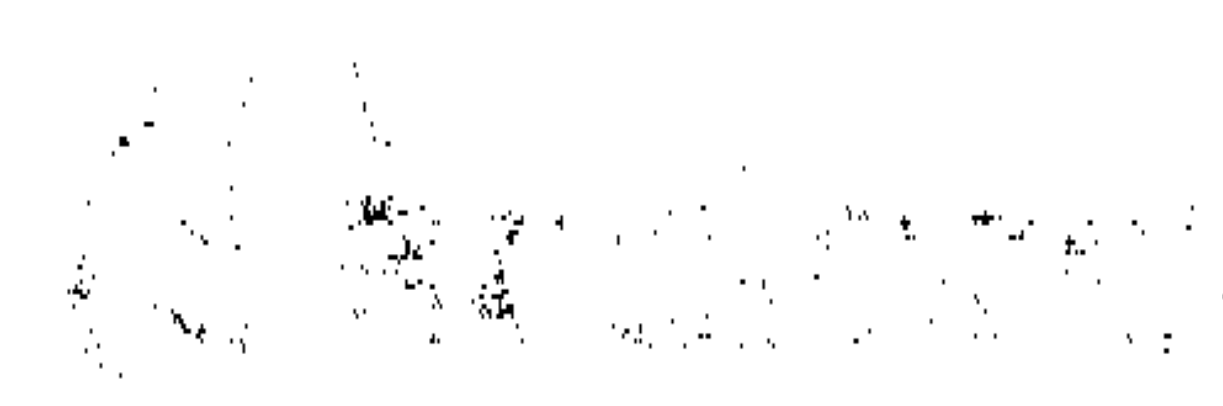
48 VIVIENDAS SOTO DE HENARES, TORREJÓN DE ARDOZ, MADRID
120 VIVIENDAS "MAGNOLIA GOLF RESORT" ADEJE, TENERIFE
2 EDIFICIOS PLURIFAMILIARES DE 75 VIVIENDAS, SARRIA DE TER
4 FASES DE VIVIENDAS OSIEDLE LESNE, POLONIA
CONSTRUCCIÓN VIVIENDAS EN VARSOVIA, POLONIA
URBANIZACIÓN UE J-41 "LAS CAÑAS", LOGROÑO
464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

EDIFICACION NO RESIDENCIAL

EDIFICIO DE OFICINAS PARQUE EMPRESARIAL LAS ROZAS
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
EDIFICIO DE OFICINAS C/ALCALÁ 540, MADRID
CONTROL ACCESO CENTRO INSERCIÓN SOCIAL, ALCALÁ DE HENARES
AMPLIACIÓN PALACIO CONGRESOS-FIBES-SEVILLA
EDIFICIO OFICINAS PLATAFORMA LOGÍSTICA DE ZARAGOZA
CIRCUITO Y EDIFICACIONES CIUDAD DEL MOTOR, ALCAÑIZ. TERUEL
EDIFICIO OFICINAS CAN CANYAMERES. SAN CUGAT
M. TIERRAS/PILOTAJE/CIM/ESTRUCT. C.COMERCIAL CORNELLA

Acciona Inmobiliaria

(Millones de Euros)	Enero-Diciembre		
	2006	2007	Var. (%)
Cifra de Negocios	446	445	-0,1
EBITDA	121	125	3,4
Margen	27,2%	28,1%	
BAI	87	82	-5,9
Margen	19,6%	18,5%	

La cifra de negocios de Acciona Inmobiliaria ha alcanzando los €445 millones. El EBITDA se ha incrementado en un 3,4% con respecto al año anterior, alcanzando los €125 millones, con un margen del 28,1%.

Durante el cuarto trimestre de 2007 la actividad de aparcamientos se ha incorporado a la consolidación de Acciona Inmobiliaria, anteriormente se incluía en Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales.

(Millones de Euros)	Enero-Diciembre		
	2006	2007	Var. (%)
Preventas inmobiliaria residencial	463	226	-51,1
Compra de suelo	244	140	-42,6

Las preventas residenciales se situaron en €226 millones y la inversión en suelo fue de €140 millones.

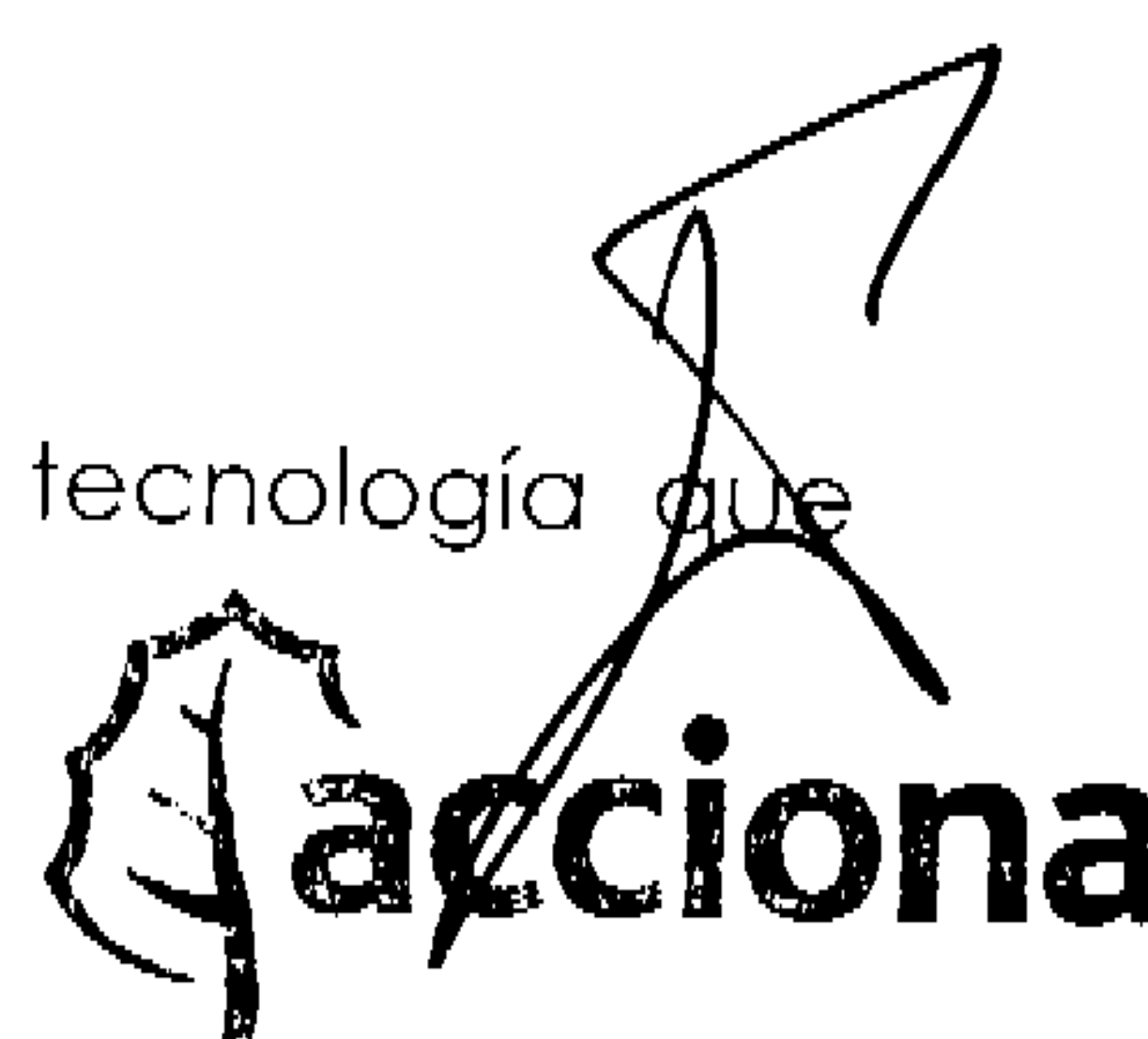
Acciona Energía

(Millones de Euros)	Enero-Diciembre		
	2006	2007	Var. (%)
Cifra de Negocios	851	1.093	28,4
EBITDA	369	392	6,3
Margen	43,3%	35,9%	
BAI	164	117	-28,3
Margen	19,2%	10,7%	

La cifra de negocios de Acciona Energía creció un 28,4%, alcanzando los €1.093 millones, lo que refleja el desarrollo orgánico de la división.

El EBITDA de Acciona Energía se situó en €392 millones lo que supone una incremento del 6,3%, gracias al fuerte crecimiento de la potencia instalada, que se ha traducido en mayor producción eólica, y que se ha visto afectado por la disminución del precio medio obtenido por la energía eólica en 2007. La capacidad eólica instalada se ha incrementado un 29% en términos atribuibles y la producción de energía eólica atribuible un 26%.

La capacidad instalada a 31 de diciembre de 2007 para cada tecnología que Acciona Energía desarrolla se resume a continuación:



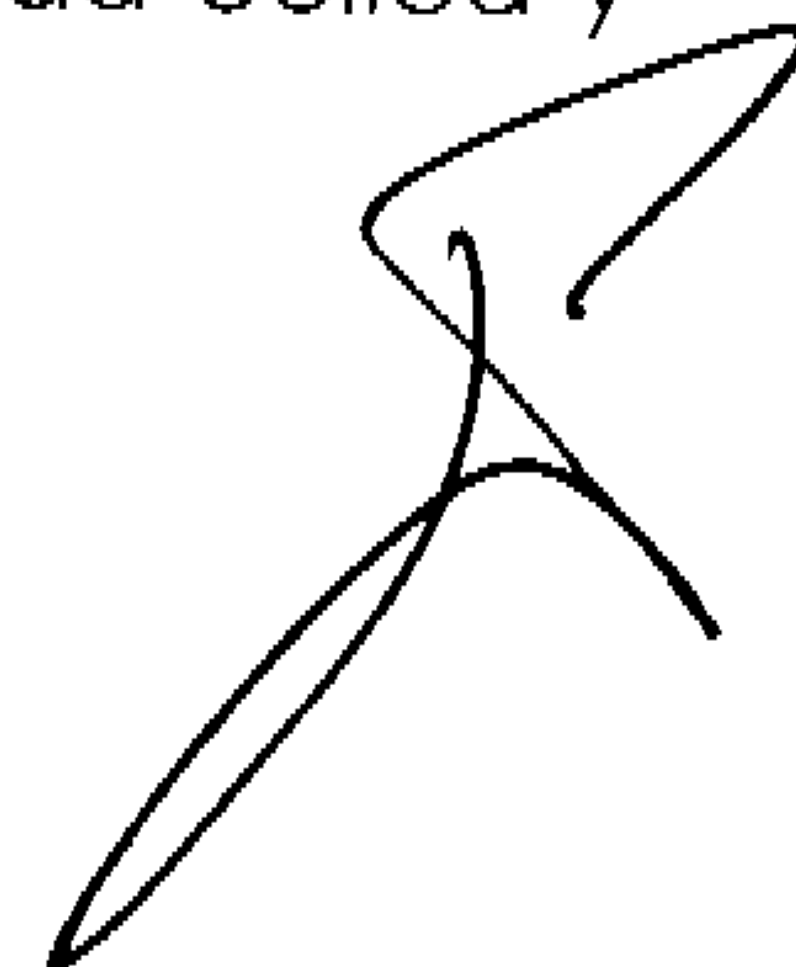
Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28108 Alcobendas, Madrid

	2007	
(MW instalados)	Totales	Atribuibles
Eólico Nacional	3.085	2.492
Eólico Internacional	739	538
Total Eólico	3.824	3.030
Minihidráulica	59	59
Biomasa	33	33
Solar	71	71
Cogeneración	103	103
Total otras tecnologías	266	266
Total Energía	4.090	3.296

La producción energética a 31 de diciembre de 2007 ha sido la siguiente:

	2007	
(GWh producidos)	Totales	Atribuibles
Eólico Nacional	6.316	4.940
Eólico Internacional	1.178	631
Total Eólico	7.494	5.571
Minihidráulica	193	193
Biomasa	142	142
Solar	57	57
Cogeneración	653	651
Total otras tecnologías	1.045	1.043
Total Energía	8.539	6.614

El porcentaje de MW atribuibles es del 81%, un 79% en capacidad instalada eólica y un 99% de otras tecnologías.




Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28108 Alcobendas, Madrid

Acciona Servicios Logísticos y de Transporte

(Millones de Euros)	Enero-Diciembre		
	2006	2007	Var. (%)
Cifra de Negocios	960	925	-3,7
EBITDA	117	69	-40,7
Margen	12,2%	7,5%	
BAI	64	-2	-103,4
Margen	6,7%	-0,2%	

Durante el 2007 la aportación a nivel de EBITDA de Acciona Servicios Logísticos y de Transporte ha disminuido en un 40,7%, 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.

	Ene-Dic 2006	Ene-Dic 2007	Variación (%)
Nº Pasajeros	3.738.886	3.760.065	0,6
Metros lineales de carga atendida	6.930.032	6.685.787	-3,5

Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales

(Millones de Euros)	Enero-Diciembre		
	2006	2007	Var. (%)
Cifra de Negocios	585	757	29,4
EBITDA	48	46	-3,8
Margen	8,2%	6,1%	
BAI	29	16	-45,0
Margen	4,9%	2,1%	



El incremento en ventas del 29,4% 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. Durante el cuarto trimestre las actividades de aparcamientos y concesiones de servicios hospitalarios han salido del perímetro de consolidación de la división.

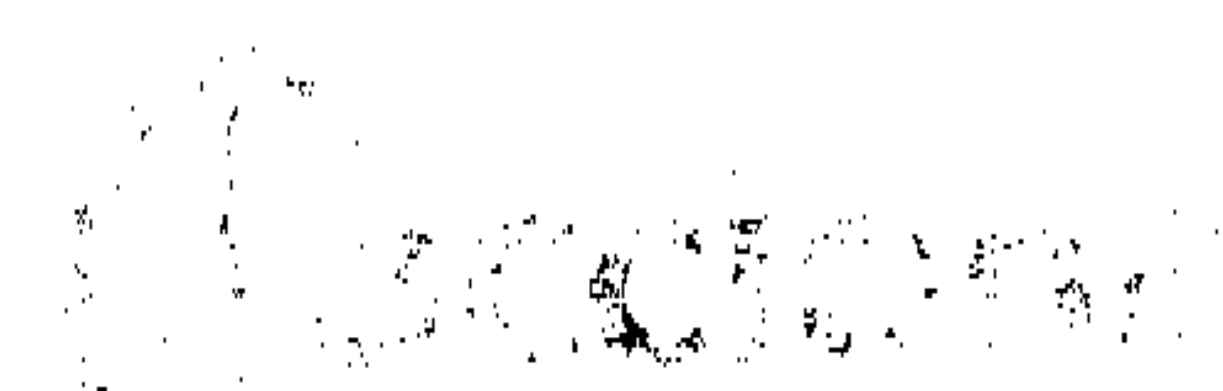
ACCIONA Agua, junto con la sociedad canadiense Lavalin, ha firmado un contrato de concesión para la construcción y explotación durante 25 años de la desaladora de Fouka, conjuntamente con la empresa pública argelina AEC (Algerien Energie Company). Es una desaladora por ósmosis inversa con una capacidad de 120.000 m3/día que garantizará el abastecimiento de agua a una población de 500.000 habitantes. La inversión total será de €133,8 millones y los 25 años de explotación en concesión suponen una cartera de negocio de €579 millones.

Otros Negocios y Financieros

(Millones de Euros)	Enero-Diciembre		
	2006	2007	Var. (%)
Cifra de Negocios	121	165	36,6
EBITDA	39	72	86,8
Margen	31,9%	43,6%	
BAI	66	83	26,0
Margen	54,8%	50,6%	

Las actividades recogidas en otros negocios y financieros son: i) Gestión de fondos a través de Bestinver con €5.261 millones bajo gestión a 31 de diciembre de 2007 (crecimiento del 17% 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 36,6% con respecto al año anterior. El EBITDA se incrementó en un 86,8% hasta los €72 millones. El BAI se ha incrementado un 26% alcanzando los €83 millones.

Balance de Situación Consolidado:

(Millones de Euros)	31.12.06		31.12.07	
	Importe	% Total	Importe	% Total
Inmovilizado material e inmaterial	5.851	27,5	15.006	41,4
Inmovilizado financiero	8.065	37,9	1.486	4,1
Fondo comercio	1.162	5,5	8.105	22,3
Otros activos no corrientes	247	1,2	1.002	2,8
ACTIVOS NO CORRIENTES	15.325	72,0	25.599	70,6
Existencias	1.443	6,8	2.142	5,9
Deudores	2.316	10,9	4.157	11,5
Otros activos corrientes	291	1,4	583	1,6
Activos financieros corrientes	300	1,4	256	0,7
Efectivo y otros medios líquidos	1.612	7,6	1.566	4,3
Activos mantenidos para la venta	0	0,0	1.974	5,4
ACTIVOS CORRIENTES	5.962	28,0	10.677	29,4
TOTAL ACTIVO	21.287	100,0	36.276	100,0
Capital	64	0,3	64	0,2
Reservas	3.025	14,2	4.061	11,2
Resultado Atribuible Sociedad Dominante	1.370	6,4	974	2,7
Valores propios	-135	-0,6	-154	-0,4
Dividendo a cuenta			-85	-0,2
PATRIMONIO ATRIBUIBLE	4.324	20,3	4.860	13,4
INTERESES MINORITARIOS	309	1,5	1.596	4,4
PATRIMONIO NETO	4.633	21,8	6.456	17,8
Deuda con entidades de crédito	10.087	47,4	15.898	43,8
Otros pasivos no corrientes	1.390	6,6	3.619	10,0
PASIVOS NO CORRIENTES	11.477	53,9	19.517	53,8
Deuda con entidades de crédito	954	4,5	3.728	10,3
Acreedores Comerciales	3.352	15,7	4.325	11,9
Otros pasivos corrientes	871	4,1	1.558	4,3
Pasivos asociados a activos mantenidos para la venta	0	0,0	692	1,9

PASIVOS CORRIENTES	5.177	24,3	10.303	28,4
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	21.287	100,0	36.276	100,0

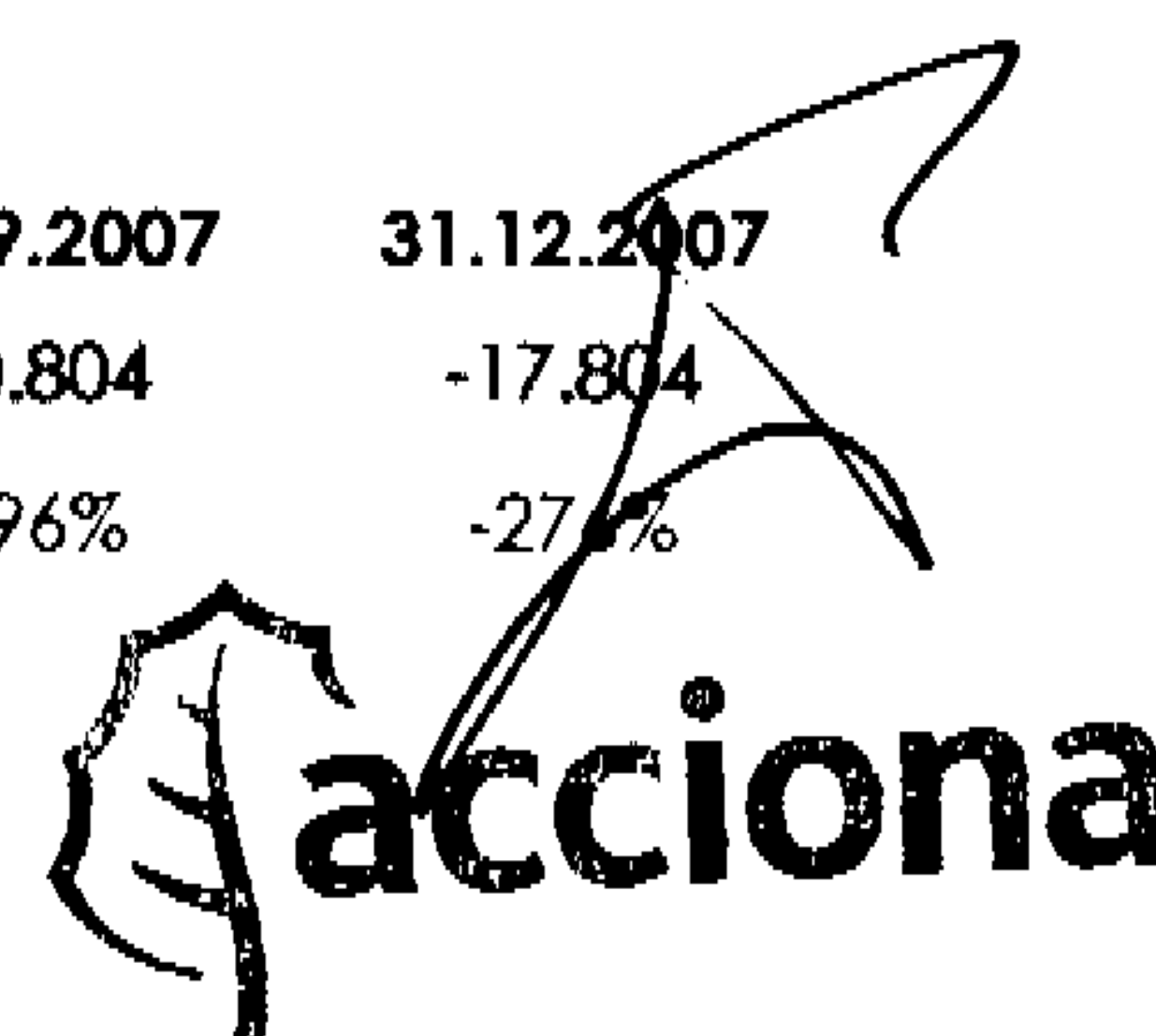
El patrimonio neto de Acciona a 31 diciembre de 2007 se ha situado en €6.456 millones, un 39% superior al cierre del ejercicio anterior.

La deuda financiera neta a 31 de diciembre se situó en € 17.804 millones lo que supone un ratio de apalancamiento del 276%, debido principalmente a la adquisición de una participación del 25,01% en ENDESA y a la consolidación del 25% de su deuda; y a la actividad inversora que se ha producido durante el periodo destinada a financiar el crecimiento orgánico de las divisiones. La adquisición del primer 20% se ha financiado a través de dos créditos sindicados: i) crédito sindicado otorgado a Acciona, S.A. por un importe total de €2.513 millones y dispuesto en €1.430 millones que financió parte de la adquisición de Endesa, S.A. realizada por la filial Finanzas Dos, S.A.. Este crédito sindicado incluye un importe de €1.083 millones que representa el importe máximo comprometido por Acciona, S.A. para aportar fondos a Finanzas Dos, S.A. en el caso de que el Ratio de Cobertura de la Deuda Senior de Finanzas Dos, S.A. sea inferior a 1,15. ii) Otro crédito sindicado, que a través de su filial Finanzas Dos, S.A. tiene el Grupo, por un importe de €5.678 millones y dispuesto en €5.570 millones que financió la adquisición de las acciones de Endesa, S.A. propiedad de Finanzas Dos, S.A.. En garantía del mencionado crédito se ha otorgado un derecho real de prenda sobre las acciones de Endesa, S.A. propiedad de Finanzas Dos, S.A., lo que permite mantener la capacidad inversora de la compañía. Un 1,03% adicional se ha financiado con pólizas de crédito corporativas. El 3,97% adquirido en la Oferta Pública de Adquisición de Endesa se ha financiado a través de un crédito sindicado de €1.691 millones.

(Millones de Euros)	31-dic-06		31-dic-07		Var. (%)
	Importe	% Total	Importe	% Total	
Efectivo + Activos Financieros Corrientes	1.913		1.822		
Deuda con entidades de crédito sin recurso	8.446	76,5	10.778	54,9	4,8
Deuda con entidades de crédito con recurso	2.595	23,5	8.848	45,1	315,3
Total deuda bancaria	11.041	100,0	19.626	100,0	
Deuda Neta	-9.128		-17.804		95,0

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

	31.12.2006	31.03.2007	30.06.2007	30.09.2007	31.12.2007
Deuda Neta (Millones de Euros)	-9.128	-9.906	-10.148	-10.804	-17.804
Apalancamiento (Deuda/Recursos Propios)	-197%	-183%	-183%	-196%	-276%



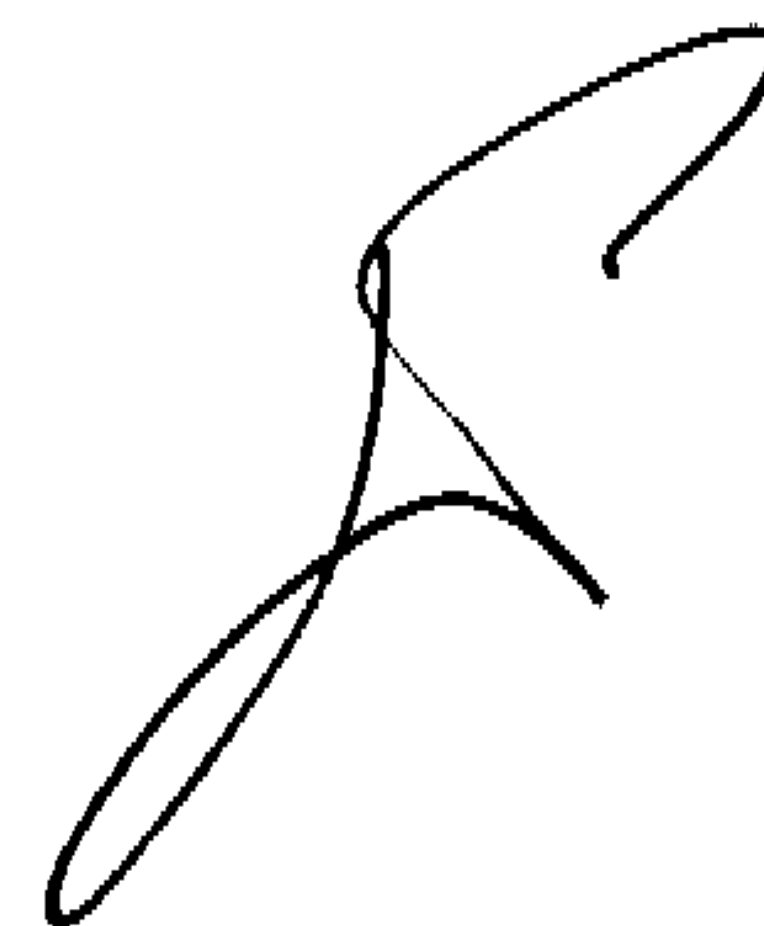
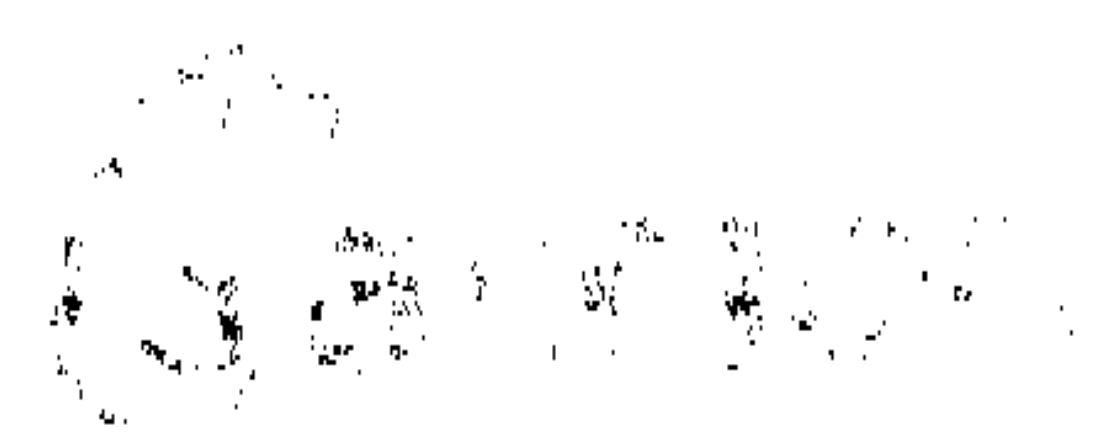
Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28050 Alcobendas, Madrid

Las inversiones del periodo han ascendido a €3.114 millones. La adquisición de la participación de 4,7% en ENDESA representa €1.759 millones, destacando también Acciona Energía debido principalmente a la constante puesta en marcha de nueva capacidad eólica, Acciona Infraestructuras y Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales.

(Millones Euros)	Inversiones Ene - Dic 2007
Acciona Infraestructuras	213
Acciona Inmobiliaria	86
Acciona Energía	519
Acciona Servicios Logísticos y de Transporte	-14
Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales	94
Otros Negocios	0
Endesa	2.215
Total	3.114

Datos Bursátiles

	Datos Bursátiles Diciembre 2007
Precio 1 Enero 2007	143,05
Precio 31 diciembre 2007	216,85
Revalorización 12m 2007	51,6%
Precio mínimo 12m 2007 (08/01/2007)	136,80
Precio Máximo 12m 2007 (08/11/2007)	241,90
Volumen medio diario (acciones)	339.345
Volumen medio diario (Euros)	62.761.858
Número de Acciones	63.550.000
Capitalización bursátil 31 diciembre 2007 (€ Millones)	13.781

Evolución Bursátil 12m 2007



Hechos Relevantes durante el año 2007

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

El 11 de enero de 2007, se adjuntaron como información relevante, los distintos contratos suscritos en relación con la financiación a largo plazo firmada el 22 de diciembre de 2006 y destinada a la adquisición del 20% del capital de Endesa, S.A. Asimismo se comunicó que la participación total en Endesa, S.A. ascendía a un 21,03% del capital social.

El 15 de enero de 2007, Acciona, S.A. remitió un escrito de alegaciones oponiéndose a la denuncia formulada por E.On ante la CNMV, y solicitando el archivo de la misma.

El 30 de enero de 2007, Acciona, S.A. comunicó que había presentado ante la SEC el formulario 14D-9, en relación con su inversión en Endesa, S.A.



El 6 de febrero de 2007, Acciona, S.A. remitió la Resolución emitida por el Juzgado del Distrito Sur de Nueva York, rechazando las medidas cautelares solicitadas por E.On cuando inició su actuación judicial contra Acciona, S.A.

El 22 de marzo de 2007, el Consejo de Administración de Acciona, S.A. adoptó entre otros los siguientes acuerdos:

- Formular cuentas anuales (individuales y consolidadas) del ejercicio 2006 de Acciona, S.A.
- Aprobar el Informe Anual sobre Gobierno Corporativo.
- Aprobar modificaciones al Reglamento del Consejo de Administración para adaptarlas al Código Unificado de Buen Gobierno.
- Proponer a la Junta General el pago de un dividendo de 1,83 euros por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2006, complementario al dividendo distribuido en el mes de enero de 2007 citado con anterioridad.

El 23 de marzo de 2007, Acciona, S.A. comunicó que había iniciado conversaciones y contactos sobre la OPA de E.On y las posibles alternativas a la oferta. Posteriormente, el 26 de marzo de 2007, Acciona, S.A. notificó que había alcanzado un acuerdo con Enel, S.p.A. para desarrollar un acuerdo de gestión compartida de Endesa, S.A. Este acuerdo está sujeto a la condición suspensiva de que E.On no adquiera en su OPA más del 50% del capital social de Endesa, S.A.

El 29 de marzo de 2007, E.On pide a la Audiencia Nacional que prohíba la anunciada OPA de Enel, S.p.A. y Acciona, S.A. sobre Endesa, S.A.

El 2 de abril de 2007, Acciona, S.A. comunicó el acuerdo alcanzado con E.On y Enel respecto de Endesa, S.A. Los términos más relevantes de este acuerdo son: compromiso por parte de E.On con respecto a las condiciones de su OPA, adquisición por E.On de ciertos activos de Endesa, S.A., adquisición por E.On de ciertos activos de Enel y mantener el compromiso asumido entre Acciona y Enel de formular una OPA sobre la totalidad del capital de Endesa, S.A.

El 11 de abril de 2007, Acciona, S.A. y Enel Energy Europe, S.r.L., tras la publicación del resultado negativo de la OPA de Endesa, S.A. formulada por E.on Zwölfte Verwaltungs GmbH, presentaron ante la CNMV, conjunta y mancomunadamente, solicitud de autorización de una oferta pública de adquisición de acciones de Endesa, S.A.

El 11 de abril de 2007, Acciona, S.A. y Enel Energy Europe, S.r.L., presentaron ante la CNMV los correspondientes avales en garantía de las obligaciones de pago derivadas de la OPA solicitada sobre Endesa, S.A.

La Junta General de Accionistas, celebrada el 6 de junio de 2007, adoptó entre otros los siguientes acuerdos:

- Pagar el 1 de julio de 2007 un dividendo complementario de 1,83 euros por acción.



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 13
Parque Empresarial La Moraleja
28103 Alcobendas. Madrid

- Modificar los Estatutos Sociales en sus artículos 26 (modo de adoptar los acuerdos), 34 (convocatoria del Consejo de Administración), 40 (relativo al Comité de Auditoría) para adaptarlos a las recomendaciones del Código Unificado de Buen Gobierno y reformular sin sustituir el artículo 2 relativo al objeto social.
- Modificar el preámbulo y determinados artículos del Reglamento de la Junta General de Accionistas para adaptar su contenido a las recomendaciones del Código Unificado de Buen Gobierno.
- Aprobar la aplicación para el ejercicio 2007 del plan de retribución a la alta dirección del grupo, incluyendo los consejeros de Acciona, S.A. con funciones ejecutivas, consistente en el pago de parte de su retribución variable mediante entrega de acciones de Acciona, S.A.

El 2 de julio de 2007, Acciona, S.A. y Enel Energy Europe, S.r.L. comunicaron que la contraprestación ofrecida por cada acción de Endesa, S.A. se ajustaba por aplicación de la regla de ajuste a un importe efectivo de 40,16 euros por acción, una vez abonado por Endesa, S.A. el dividendo complementario de 1,14 euros por acción.

El 4 de julio de 2007, el Consejo de Administración de la Comisión Nacional de Energía, otorgó la autorización solicitada por Acciona, S.A. y Enel Energy Europe, S.r.L. para la adquisición de las acciones de Endesa, S.A. que resulten de la liquidación de la OPA.

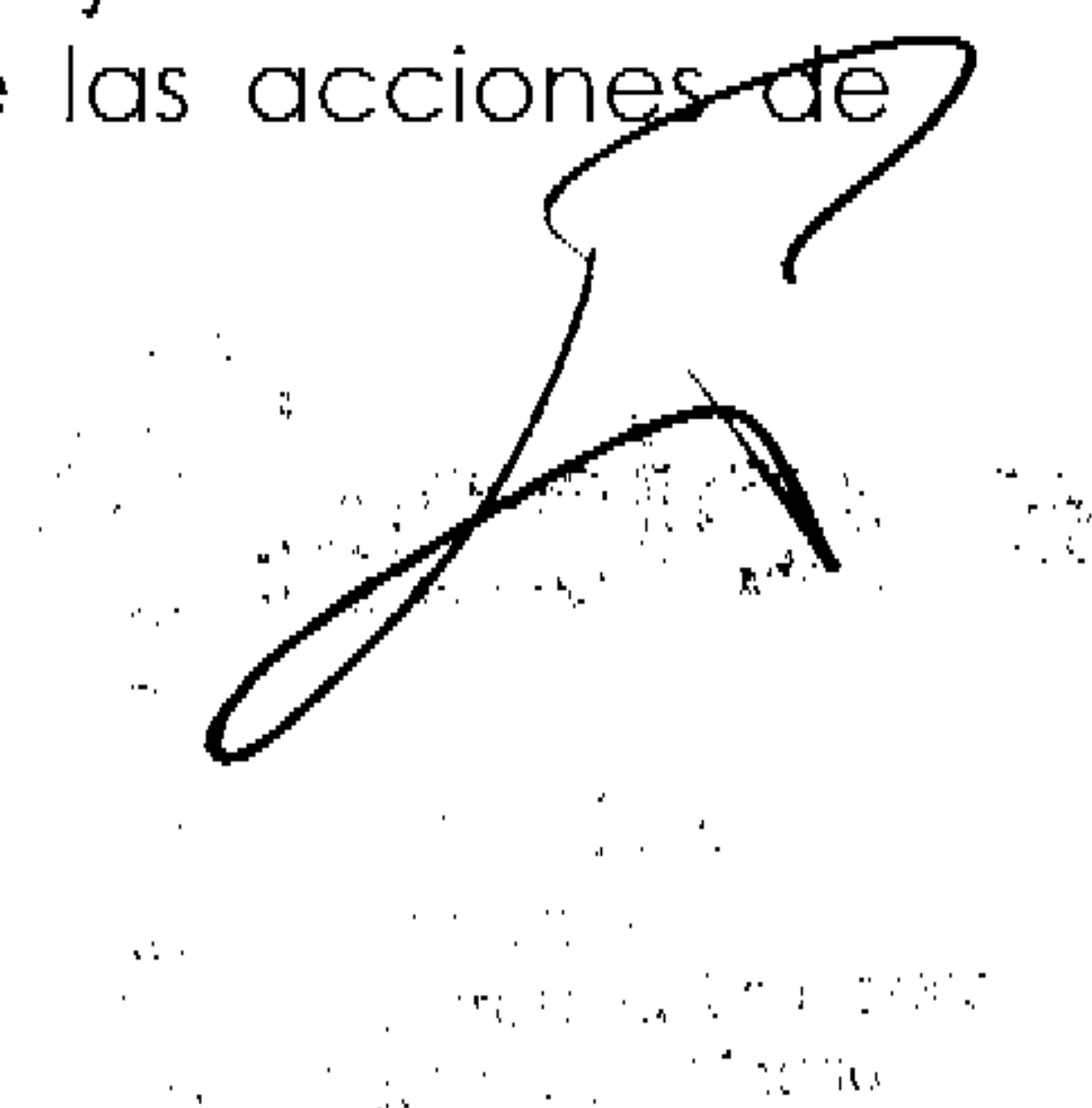
El 5 de julio de 2007, la Comisión Europea aprobó con arreglo al Reglamento comunitario de concentraciones, la adquisición de Endesa, S.A. por parte de Acciona, S.A. y Enel, S.p.A., llegando a la conclusión de que esta operación no obstaculiza la competencia efectiva en el espacio económico europeo.

El 17 de julio de 2007, el Consejo de Administración de Acciona, S.A., designó Presidente del Comité de Auditoría a D. Carlos Espinosa de los Monteros y Bernaldo de Quirós en sustitución de D. Juan Manuel Urgoiti y Lopez-Ocaña al haber transcurrido el plazo por el que había sido nombrado.

El 18 de julio de 2007 se anexa como hecho relevante el contrato de crédito mercantil firmado por Acciona el día 11 de abril de 2007 con el objeto de financiar el precio de liquidación de la OPA formulada ante la CNMV ese mismo día.

El 25 de julio de 2007, el Consejo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores autorizó la oferta pública de adquisición dirigida al 100% de las acciones que componen el capital social de Endesa, S.A. formalizada por Acciona, S.A. y Enel Energy Europe, S.r.L. el día 11 de abril de 2007.

El 3 de agosto de 2007, Acciona, S.A. y Enel Energy Europe, S.r.L interpusieron un recurso de alzada contra determinadas condiciones impuestas por la Comisión Nacional de la Energía en la autorización otorgada el día 4 de julio de 2007 a Acciona, S.A. y a Enel Energy Europe, S.r.L para la adquisición de las acciones de Endesa, S.A.



El 11 de septiembre de 2007, Acciona, S.A. y Enel Energy Europe, S.r.L, confirmaron mediante un hecho relevante que la prima de asistencia a la Junta General Extraordinaria de Endesa, S.A. no se descontaría del precio ofrecido por los oferentes como contraprestación en la OPA por ellos formulada.

El 26 de septiembre de 2007, Acciona, S.A. y Enel Energy Europe, S.r.L, comunicaron que daban por cumplida la condición descrita en el folleto explicativo de la OPA referente a la modificación de los estatutos sociales de Endesa.

El 5 de octubre de 2007, la Comisión Nacional del Mercado de Valores comunicó el resultado positivo de la OPA sobre Endesa, S.A. formulada por Acciona, S.A. y Enel Energy Europe, S.r.L.

El 18 de octubre de 2007, Acciona, S.A. comunicó nuevamente los pactos de gestión conjunta de Endesa, S.A. firmados entre Enel, S.p.A. y Acciona, S.A., relativo entre otros puntos a la regulación del ejercicio del derecho de voto.

El 22 de octubre de 2007, Acciona, S.A. publicó la notificación por parte del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, referente a la estimación parcial del recurso de alzada interpuesto por Acciona, S.A. y Enel Energy Europe, S.r.L contra determinadas condiciones impuestas por la Comisión Nacional de la Energía en la autorización otorgada el día 4 de julio de 2007 a ambas sociedades para la adquisición de las acciones de Endesa, S.A.

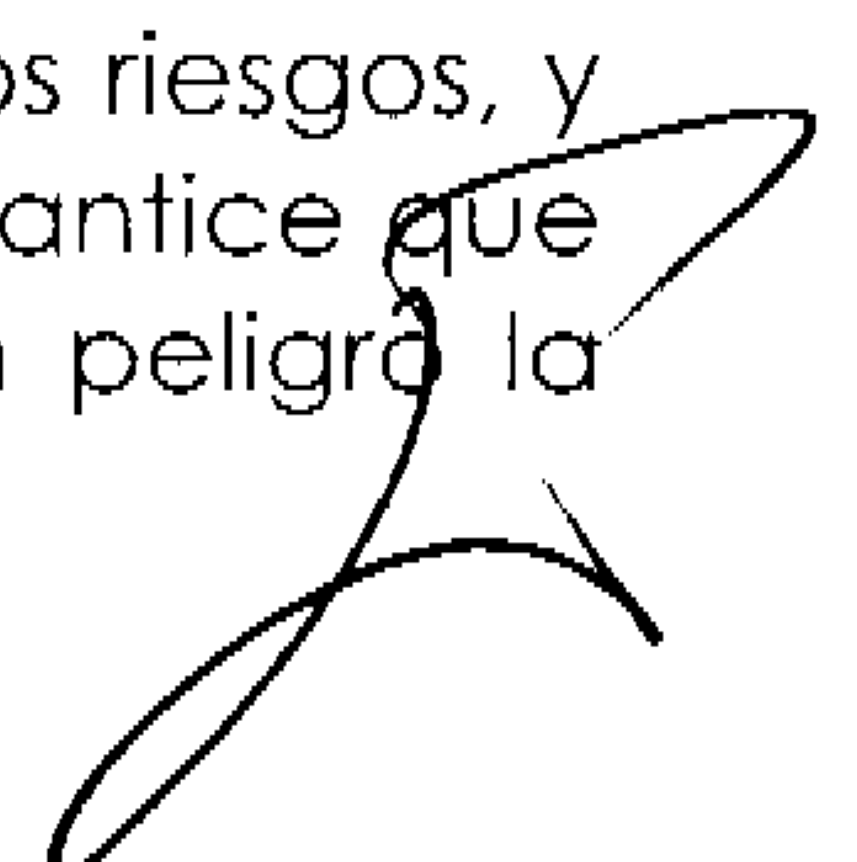
El 29 de noviembre de 2007, se notificó que Acciona Energía, S.A., filial al 100% de Acciona, S.A. había vendido la totalidad de sus acciones en la compañía francesa de energías renovables La Compaigne Du Vent, S.A., representativas del 50% del capital social con derecho a voto, por un importe de 265 millones de euros.

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

Principales riesgos asociados a las actividades del Grupo Acciona

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

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



Los principales riesgos relacionados con las actividades que pueden afectar las operaciones, situación económica y resultados del Grupo son los siguientes:

Cambio normativo

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

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

Asimismo, las modificaciones en el marco legislativo actual relativo a la metodología de revisión de tarifas, incluida la retribución a la electricidad generada, constituyen el principal mecanismo de apoyo al desarrollo de estas fuentes, por lo que cualquier modificación podría afectar negativamente a las actividades y a los resultados de las operaciones.

La liberalización del sector de la electricidad en la Unión Europea (incluidos los países en los que Endesa tiene presencia, como España, Italia, Francia y Portugal) ha provocado una mayor competencia como resultado de la consolidación y la entrada de nuevos participantes en los mercados comunitarios de la electricidad, incluido el español. La liberalización del sector de la electricidad en la Unión Europea ha provocado asimismo una reducción en el precio de la electricidad en algunos segmentos del mercado como resultado de la entrada de nuevos competidores y proveedores extranjeros de energía, así como el establecimiento de bolsas europeas de electricidad, que desencadenó una mayor liquidez en los mercados de la electricidad. Esta liberalización del mercado eléctrico conlleva que diversas áreas de negocio de Endesa se desarrollen en un entorno incrementalmente competitivo. Si Endesa no pudiese adaptarse y gestionar adecuadamente este mercado competitivo, su actividad, situación financiera o el resultado de las operaciones podrían resultar adversamente afectados.

Riesgos financieros

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

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



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 13
Parque Empresarial La Moraleja
28108 Alcobendas. Madrid

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

Cambio en la reglamentación medioambiental

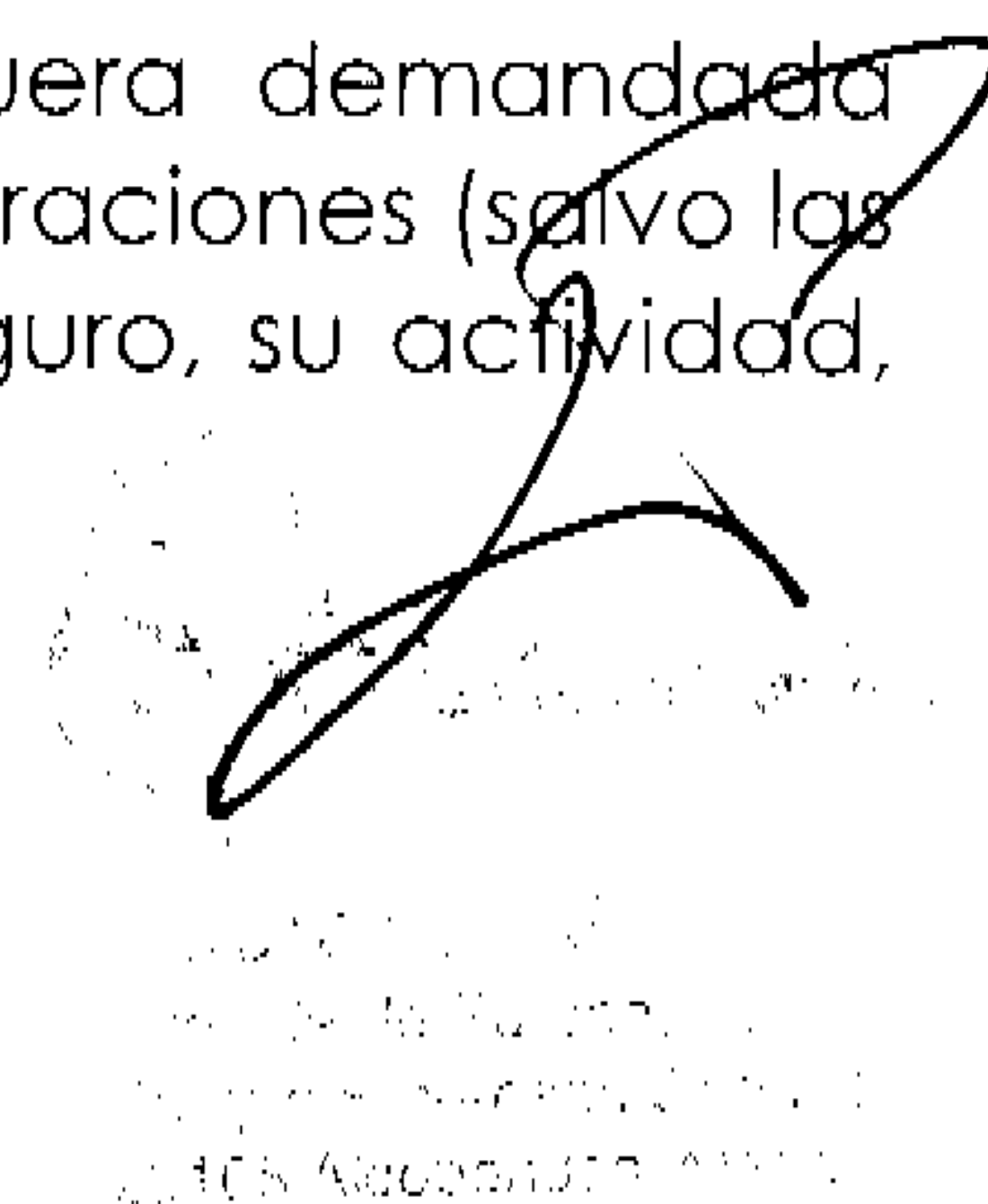
Ciertas actividades del Grupo están sujetas a una extensa reglamentación medioambiental, cuyas modificaciones podrían afectar negativamente a las actividades y resultados económicos.

La normativa medioambiental tanto nacional como de la Unión Europea es cada vez más exigente en relación a la necesaria realización de estudios de impacto medioambiental para numerosos proyectos, la obtención de autorizaciones, permisos y licencias de carácter medioambiental, así como el cumplimiento riguroso de numerosos requisitos previstos en tales autorizaciones.

La existencia de esta amplia normativa medioambiental incide de una forma directa en ciertas actividades del Grupo, especialmente en las áreas de construcción representada por Acciona Infraestructuras, en lo relativo a la evaluación de impacto ambiental en proyectos de infraestructuras y al área de energía por Endesa y Acciona Energía, que adicionalmente a la necesaria evaluación de impacto medioambiental, ha de cumplir específicamente para las plantas de cogeneración, entre otros, con los requisitos impuestos por el Plan Nacional de Asignación.

Endesa se enfrenta a riesgos medioambientales inherentes a las operaciones incluido los derivados de la gestión de residuos, vertidos y emisiones de las unidades de producción eléctrica, particularmente las centrales nucleares. Así pues, Endesa puede ser objeto de reclamaciones por daños medioambientales o de otro tipo en relación con las instalaciones de generación, distribución y transmisión de energía, así como con las actividades de extracción de carbón.

Asimismo, Endesa está sujeta a riesgos derivados de la explotación de centrales nucleares y del almacenamiento y manipulación de materiales de escaso nivel de radioactividad. La legislación y los reglamentos españoles limitan la responsabilidad de los operadores de centrales nucleares en caso de accidente. Dichos límites son coherentes con los tratados internacionales ratificados por España. La legislación española dispone que el operador de las instalaciones nucleares sea responsable por un máximo de 150,3 millones de euros como resultado de las reclamaciones relativas a un único accidente nuclear. La posible responsabilidad de Endesa en relación con su participación en centrales nucleares queda totalmente cubierta por el seguro de responsabilidad de hasta 150,3 millones de euros. La posible responsabilidad de Endesa en relación con la contaminación u otros daños a terceros o sus bienes se ha asegurado similarmente en hasta 150 millones de euros. Si Endesa fuera demandada por daños al medio ambiente o de otro tipo en relación con sus operaciones (salvo las centrales nucleares) por sumas superiores a la cobertura de su seguro, su actividad,



Handwritten signature and circular stamp of the company, likely representing the legal representative or auditor.

situación financiera o el resultado de las operaciones podrían resultar adversamente afectados.

Fuerzas de mercado

Endesa está expuesta a los riesgos de precio de mercado y de disponibilidad para la compra del combustible (incluidos fuel-gas, carbón y gas natural) empleado para generar electricidad y la venta de una parte de la electricidad que genera. Endesa ha suscrito contratos de suministro a largo plazo al objeto de garantizar un suministro seguro de combustible para las actividades de generación de energía en España. Endesa tiene firmados ciertos contratos de suministro de gas natural que incluyen cláusulas "take or pay". Estos contratos se han establecido considerando unas hipótesis razonables de las necesidades futuras. Desviaciones muy significativas de las hipótesis contempladas podrían llegar a suponer el tener que realizar compras de combustibles superiores a las necesarias.

La exposición a estos riesgos se gestiona en el largo plazo mediante la diversificación de contratos, la gestión de la cartera de aprovisionamientos mediante la referencia a índices que representan una evolución similar o comparable a la de los precios finales de electricidad (generación) o de venta (comercialización), y a través de cláusulas contractuales de renegociación periódica, que tienen como objeto mantener el equilibrio económico de los aprovisionamientos. En el corto y medio plazo, las fluctuaciones de los precios de aprovisionamientos se gestionan mediante operaciones de cobertura específicas, generalmente por medio de derivados. A pesar de que Endesa realiza una gestión activa de estos riesgos, no se puede garantizar que tal gestión eliminará todos los riesgos de precio de mercado relativos a las necesidades de combustible.

Condiciones Hidrológicas

Las operaciones de Endesa incluyen la generación hidroeléctrica y, por tanto, depende de las condiciones hidrológicas que existan en cada momento en las amplias zonas geográficas donde se ubican las instalaciones del Grupo de generación hidroeléctrica. Si las condiciones hidrológicas producen sequías u otras condiciones que influyan negativamente en la actividad de generación hidroeléctrica, los resultados podrían verse adversamente afectados. A su vez, el negocio eléctrico se ve afectado por las condiciones atmosféricas tales como las temperaturas medias que condicionan el consumo. Dependiendo de cuales sean las condiciones climáticas se pueden producir diferencias en el margen que se obtiene por el negocio.

Exposición al riesgo de tipo de interés y el tipo de cambio de divisas

El Grupo en el desarrollo de sus actividades está expuesto al impacto de los cambios en los tipos de interés y las fluctuaciones en los tipos de cambio de las divisas extranjeras.



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28108 Alcobendas, Madrid

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

La gestión adecuada de estos riesgos mediante la realización de operaciones de cobertura y la contratación de derivados puede evitar que tengan un impacto significativo en los resultados. Sin embargo, no se puede garantizar que resulte totalmente eficaz a la hora de eliminar totalmente la exposición a cambios en los tipos de interés y los tipos de cambio de divisas extranjeras, pudiendo afectar negativamente a la situación financiera y los resultados.

Los instrumentos financieros que están expuestos a riesgo de tipo de interés son básicamente las financiaciones a tipo variable y los instrumentos financieros derivados.

Con el objetivo de poder analizar el efecto de una posible variación que los tipos de interés pudieran producir en las cuentas del Grupo, se ha realizado un test de sensibilidad simulando un aumento y una disminución de los tipos de interés.

Por otra parte, con el objetivo de mitigar el riesgo de tipo de cambio, el Grupo Acciona contrata derivados sobre divisa y seguros de cambio para cubrir operaciones y flujo de efectivo futuros significativos de acuerdo con los límites de riesgo asumibles. En otras ocasiones, la financiación de activos a largo plazo nominados en monedas distintas al euro, se lleva a cabo en la misma divisa en la que el activo está nominado.

El Grupo Endesa mantiene una política de liquidez consistente en la contratación de facilidades crediticias comprometidas e inversiones financieras temporales por importe suficiente para soportar las necesidades previstas por un período que esté en función de la situación y expectativas de los mercados de deuda y de capitales.

Sin embargo, no es posible asegurar que una situación prolongada de crisis de liquidez en los mercados, que impidiese el acceso de los emisores a los mercados de capitales, pudiera tener en el futuro una incidencia negativa en la situación de liquidez del Grupo Endesa.

El Grupo Endesa no tiene riesgo de crédito significativo ya que el período medio de cobro a clientes es muy reducido y las colocaciones de tesorería o contratación de derivados se realizan con entidades de elevada solvencia.

Otros factores exógenos que afectan a las actividades

El desarrollo de las propias actividades del Grupo requiere en ocasiones la obtención de permisos, licencias, autorizaciones gubernamentales, firma de contratos públicos y privados, así como en ocasiones ejecuciones de obras, construcción de instalaciones

y una serie de acciones necesarias para la realización de la propia actividad productiva.

Las demoras en la obtención de las aprobaciones gubernamentales, cambios adversos en el entorno político y normativo en los países en los que el Grupo opera pueden provocar demoras en el inicio de las operaciones o deficiencias en la ejecución de obras y prestación de servicios; y con ello un impacto negativo en la situación financiera y en los resultados.

La construcción de instalaciones de generación, transmisión y distribución de energía puede exigir mucho tiempo y ser bastante complicada. En relación con el desarrollo de dichas instalaciones, generalmente el Grupo Endesa debe obtener permisos y autorizaciones del Gobierno, adquirir terrenos o firmar contratos de arrendamiento, suscribir contratos de abastecimiento de equipos y construcción, de explotación y mantenimiento, de suministro de combustible y de transporte, acuerdos de consumo y financiación suficiente de patrimonio y deuda. Entre los factores que pueden influir en la capacidad para construir nuevas instalaciones cabe citar, entre otros:

- Demoras en la obtención de aprobaciones normativas, incluidos los permisos medioambientales.
- Reducciones o variaciones en el precio de los equipos, materiales o mano de obra.
- Oposición de grupos políticos o étnicos.
- Cambios adversos en el entorno político y normativo en los países donde opera.
- Condiciones meteorológicas adversas que pueden retrasar la finalización de plantas o subestaciones de energía, o catástrofes naturales, accidentes y demás sucesos imprevistos.
- La incapacidad para obtener financiación a los tipos que son satisfactorios para el Grupo Endesa.

Cualquiera de estos factores puede provocar demoras en la finalización o inicio de las operaciones de los proyectos de construcción, y puede incrementar el coste de los proyectos previstos. Si el Grupo Endesa no es capaz de completar los proyectos previstos, los costes derivados de los mismos podrían no ser recuperables.

Calidad, Medio Ambiente

La aplicación, seguimiento y mejora del sistema de gestión, es considerada por el Grupo Acciona como una herramienta para conseguir un beneficio sostenible con la calidad requerida en nuestros productos y servicios, entendida como control de riesgos, cumplimiento de requisitos, disminución de costes y respeto al medio ambiente. En este sentido nuestros sistemas de gestión tienen como objetivo principal ser eficientes en la gestión de los procesos, como una condición indispensable para conseguir la eficiencia económica.



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28100 Alcobendas, Madrid

Durante el año 2007 se ha realizado una autoevaluación de los sistemas de gestión en todas las divisiones del Grupo Acciona que nos ha permitido conocer el nivel de excelencia en el desarrollo de nuestras actividades, con el objeto de planificar las acciones de mejora sobre los procesos y sobre el propio sistema, con una especial dedicación al seguimiento mediante indicadores que puedan utilizarse para la toma de decisiones.

Del resultado de la evaluación, se han implantado varias acciones de mejora encaminadas a mejorar el nivel de calidad y gestión ambiental en cada actividad:

- Implantación y certificación del sistema donde no estaba formalizado.
- Grupos de trabajo, intercambio de experiencia y análisis conjunto de indicadores de gestión.
- Desarrollo de herramientas de gestión de calidad más avanzadas en las actividades en las que el sistema está consolidado.
- Mayor implantación de herramientas informáticas que favorezcan el control de los aspectos del sistema de gestión.
- Consolidación del modelo de indicadores y cuadros de mando para medir el desempeño de la gestión.

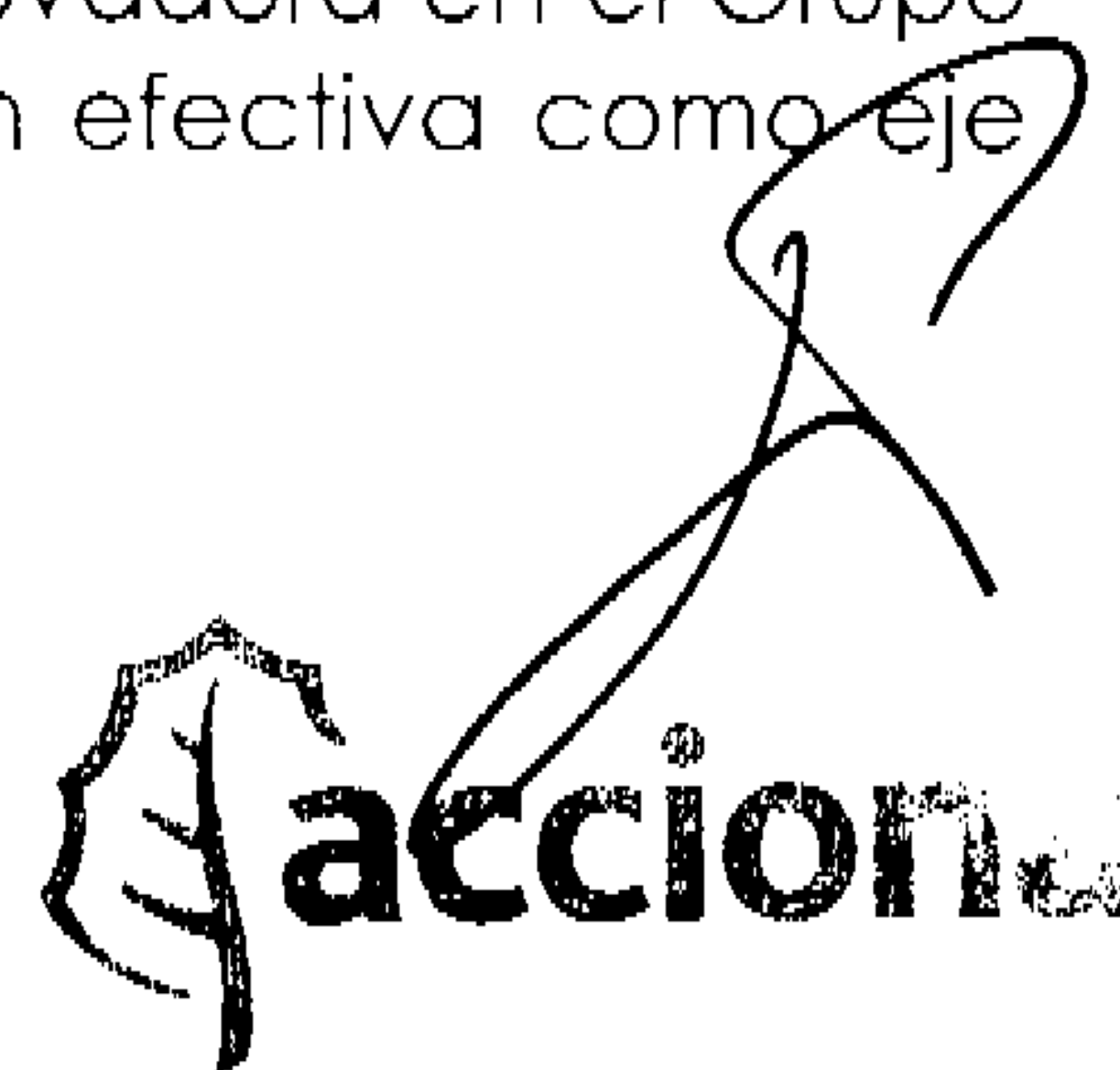
Este proceso de autoevaluación ha servido para sentar las bases del proyecto Métrica Ambiental, en línea con la acción de mejora referente a una mayor implantación de herramientas informáticas, y la consolidación del modelo de indicadores.

Métrica nace con la idea de ser una base de datos que facilite la gestión de los indicadores ambientales. Con esta herramienta en funcionamiento, facilitamos nuestra gestión, mediante un control y seguimiento del desempeño ambiental de cada uno de nuestros procesos a nivel de centro productivo (unidad física que consume materias primas y recursos, genera residuos y tiene un efecto medio ambiental), independientemente de cual sea la actividad que los genere, al mismo tiempo que podemos disponer de la información necesaria, gracias a las consultas que en ella se realizan, para entregar a terceros.

Las actuaciones previstas para el futuro inmediato, están encaminadas a la consolidación de la integración de todos los aspectos de la gestión, tanto de calidad y medio ambiente, y especialmente a la utilización de indicadores como herramientas que faciliten la toma de decisiones y evaluación de nuestras actuaciones con parámetros de sostenibilidad.

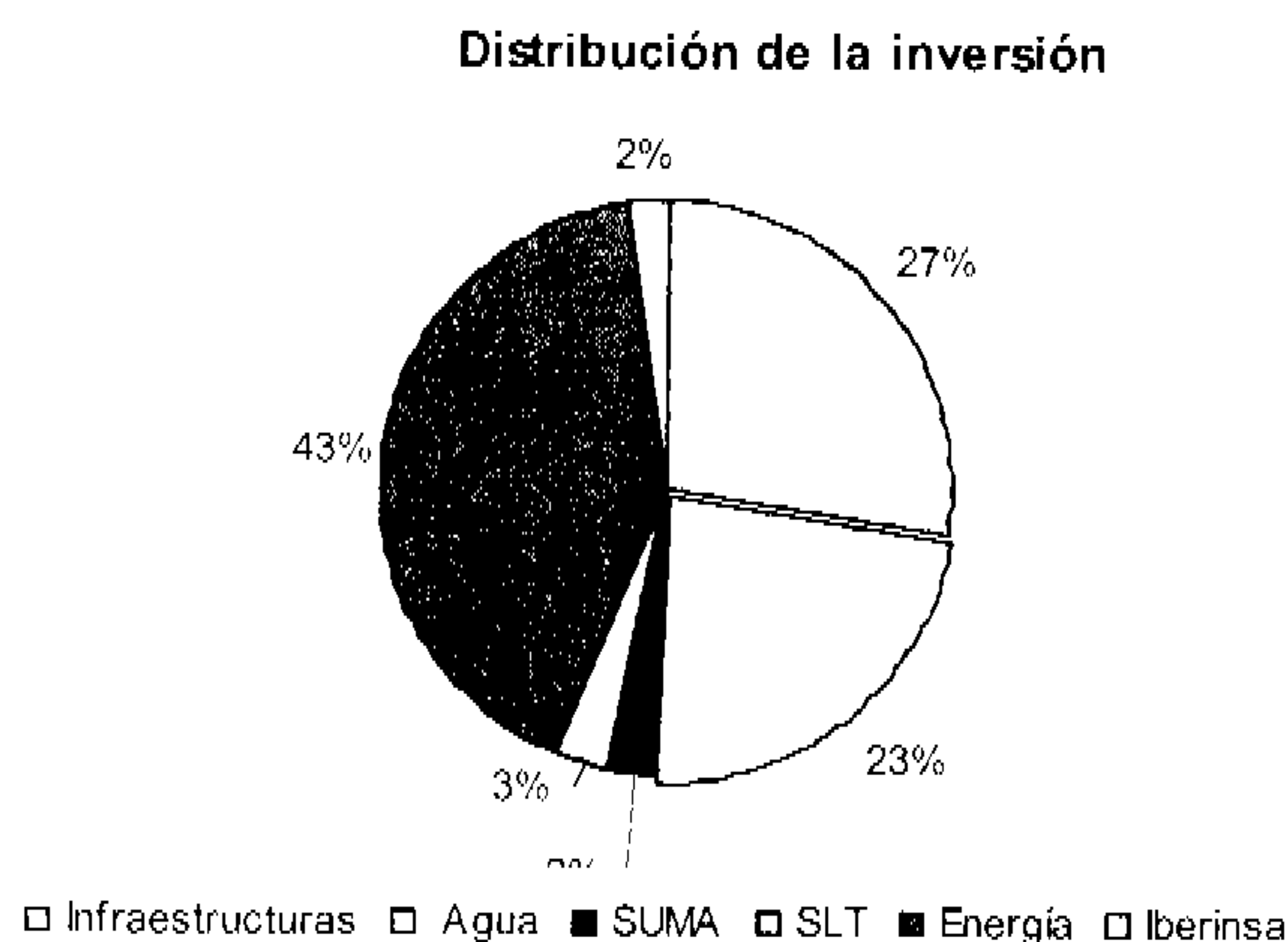
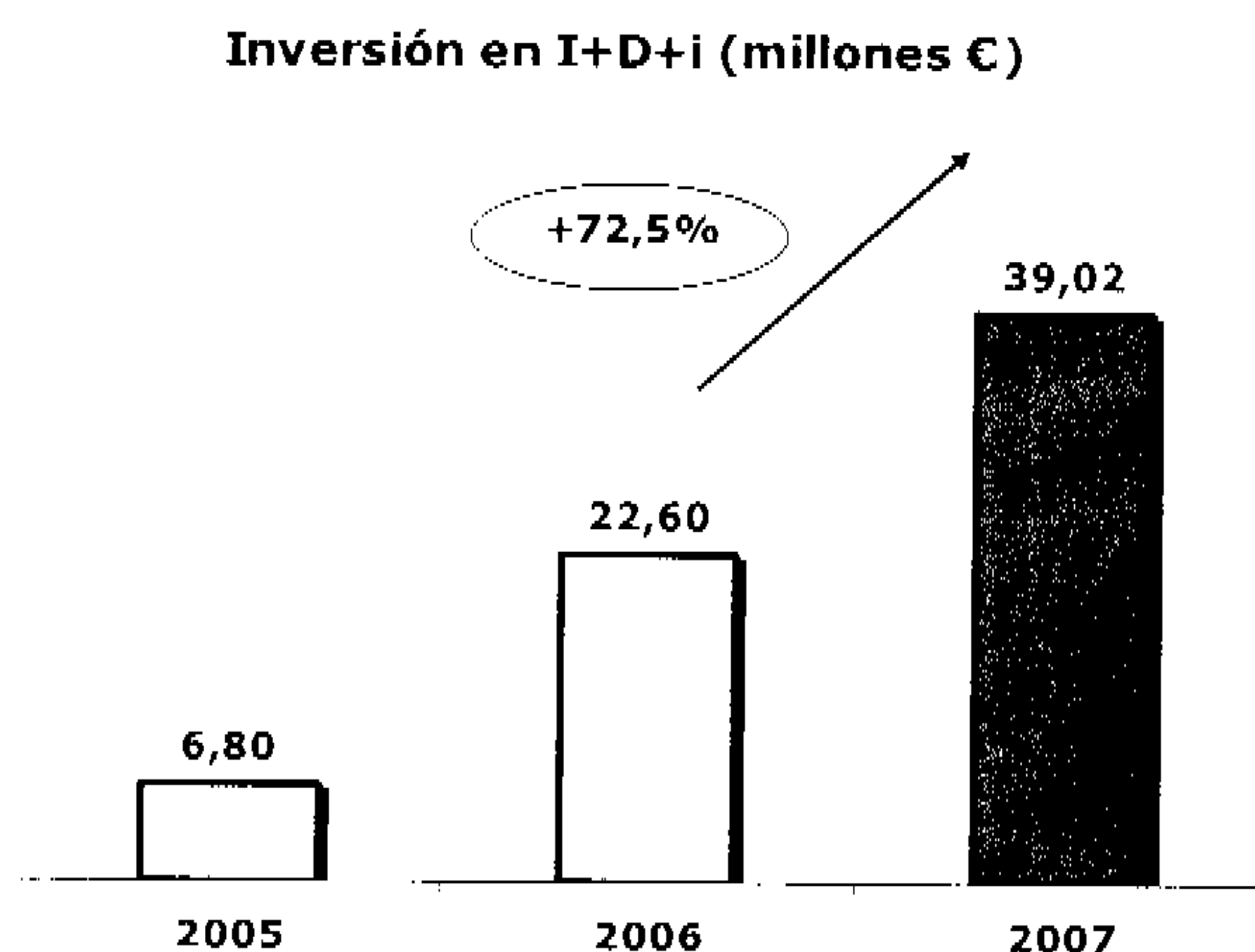
I+D+i

El año 2007 ha sido un año de consolidación de la actividad innovadora en el Grupo Acciona tras el impulso iniciado en el año 2006, con su inclusión efectiva como eje estratégico y la implantación de un nuevo modelo de gestión.



Ha continuado el impulso de la actividad de años anteriores con inversiones de 39,2 millones de euros en proyectos directos de I+D+i y 10 millones de dólares adicionales a través de un fondo de capital riesgo.

Ello ha supuesto un aumento del 102,7% de los recursos financieros totales dedicados y un incremento de un 72,5% de la inversión directa en proyectos de I+D+i respecto de 2.006. Por primera vez se han realizado inversiones en las divisiones de Inmobiliaria, Servicios logísticos y de transporte y Servicios urbanos y medioambientales como se muestra a continuación:



DIVISION	Inversión en I+D+i (millones de euros)
ACCIONA INFRAESTRUCTURAS	10,72
ACCIONA AGUA	9,04
ACCIONA SERVICIOS URBANOS Y MEDIOAMBIENTE	0,94
ACCIONA SERVICIOS LOGISTICOS Y DE TRANSPORTE	1,16
ACCIONA ENERGIA	16,32
IBERINSA	0,84
TOTAL INVERSIÓN EN I+D+i	39,02

Este impulso de la actividad también se ha reflejado en un incremento del número de Proyectos de investigación (de los 40 realizados en 2.006, a 67 en 2.007, lo que supone

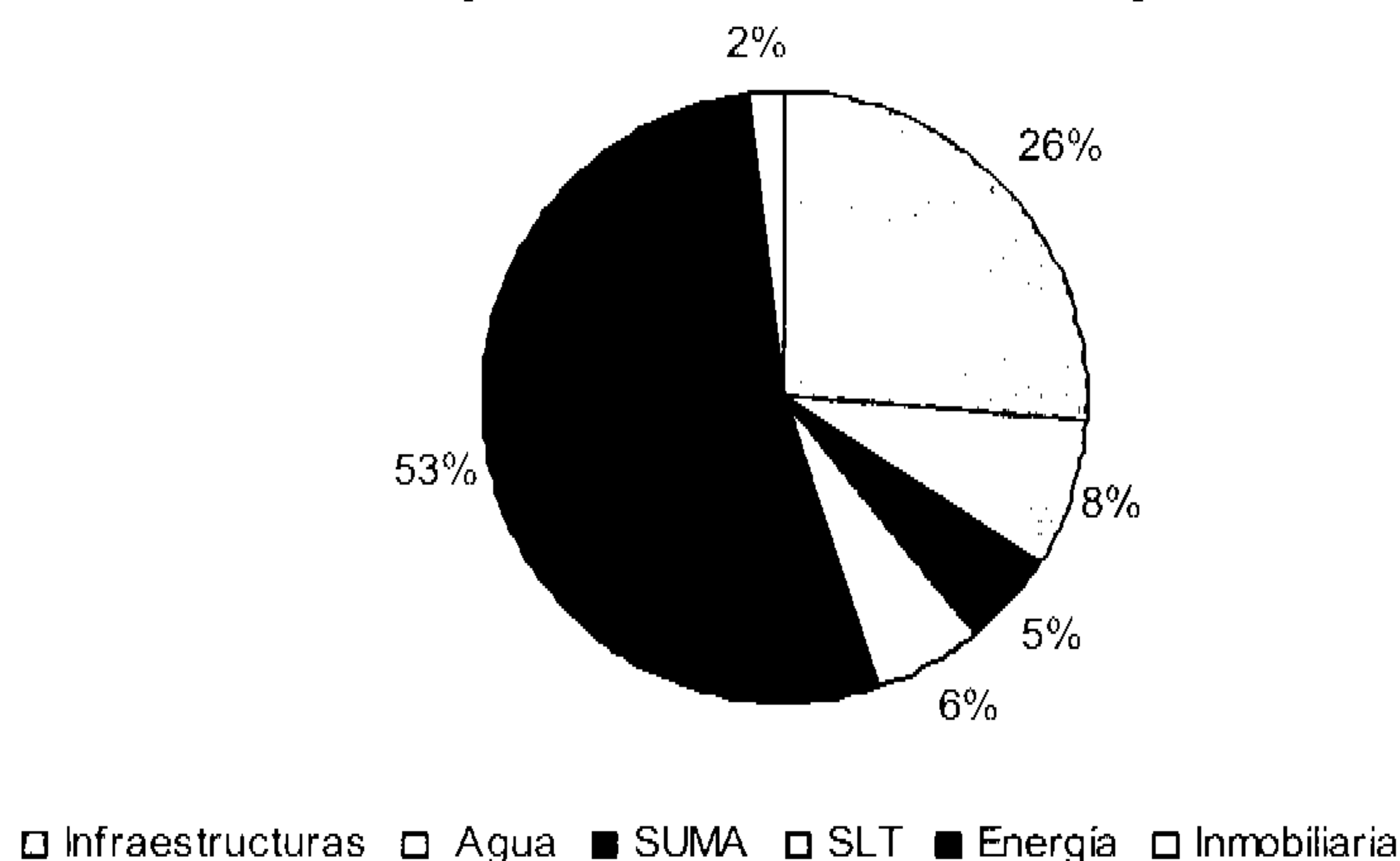
un crecimiento del 67,5%), así como del número de profesionales dedicados a la actividad de I+D, que ascendió a 289 frente a los 150 del año 2.006.

Todo ello ha contribuido a consolidar su fuerte posicionamiento en cuanto a su participación en programas de I+D, siendo la compañía española con más proyectos Cenit (nueve) o la tercera compañía española en cuanto a su participación en el 7º Programa marco de la UE.

Adicionalmente, a través de Acciona Energía, se ha invertido 10 millones de dólares en el Nth Power Fund IV, un Fondo de Capital Riesgo (Venture Capital) gestionado por la firma Nth Power dirigido exclusivamente a la inversión en proyectos tecnológicos del mundo de las energías limpias. Ello le permitirá disponer de una posición privilegiada y de vanguardia a la hora de conocer y participar de los movimientos de una industria en constante evolución y donde el futuro energético se reinventa a diario.

El empuje que ha adquirido el desarrollo de la innovación, ha puesto de manifiesto la necesidad de planificar la actividad a corto y medio plazo. Para ello, durante 2007 se ha procedido a elaborar un Plan Estratégico de Innovación. En él, se plasman las líneas estratégicas de I+D+i hasta el año 2015, con unos compromisos de inversión hasta el 2010 de más de 500 millones de euros (200 millones en I+D+i y 300 millones en prototipos y demostradores).

**Inversiones en I+D 2.007-2.010
(100% - 200 millones €)**



Otra de las novedades acaecidas durante el año 2007, ha sido la inauguración del Centro Tecnológico de Madrid en el mes de Marzo. El objetivo del Centro, pasa por liderar el desarrollo tecnológico de la compañía con criterios de innovación, excelencia y sostenibilidad en las áreas de infraestructuras, inmobiliaria, transporte y medioambiente. El Centro cuenta con 3.500 m² de superficie de oficinas y laboratorios, y un taller de 1.200 m² para la fabricación y ensayo de elementos a escala real. En él trabajan más de 140 profesionales altamente cualificados de más de 10 nacionalidades. Además del Centro Tecnológico en Madrid, el Grupo Acciona cuenta con otros dos Centros tecnológicos: el de Pamplona centrado en energías



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28108 Alcobendas, Madrid

renovables y el de Barcelona que concentra la actividad de I+D+i sobre tecnologías del agua.

El año 2007 ha supuesto un hito importante para el Grupo Acciona, ya que AENOR ha certificado el Sistema de gestión de la I+D+i según la norma UNE 166.002:2006, para todo el conjunto de la compañía. Con esto se asegura que toda la actividad innovadora del Grupo se realiza conforme a unos parámetros de excelencia y calidad.

El Grupo Acciona también ha desarrollado a lo largo del ejercicio, un modelo de gestión de la propiedad industrial e intelectual, que garantiza que todo el conocimiento generado permanece en la compañía, a través de una protección adecuada de los activos intangibles, y de mecanismos y procedimientos de gestión de los derechos derivados de los mismos.

Por último, el Grupo Acciona, en su afán de compromiso con la sociedad, ha firmado con la escuela de negocios ALITER, un acuerdo de colaboración para organizar un Master en Nanotecnología, pionero en España. Fiel a su espíritu innovador, el Grupo Acciona colabora en este Master, enmarcado en el proyecto de Universidad Corporativa, de acuerdo a su apuesta por posicionarse en la vanguardia en investigación y desarrollo tecnológico y de su política de compartir y proyectar hacia la sociedad el conocimiento adquirido en el desarrollo de sus actividades.

Evolución Previsible

La economía española se encuentra al comienzo del cuarto trimestre de 2007 en una etapa de desaceleración que va ganando intensidad paulatinamente desde su inicio en el segundo trimestre del año. La tasa de variación del PIB alcanzó su máximo del presente ciclo en el primer trimestre de 2007 con un aumento del 4,1% interanual, el crecimiento más elevado desde el cuarto trimestre de 2000. Tras un crecimiento del 4,0% en el segundo, las previsiones son de unas tasas de variación del PIB en el tercer y cuarto trimestre de 2007 del 3,8% y 3,4%, respectivamente. Además, tras registrarse un crecimiento medio en 2007 del 3,8%, el perfil de desaceleración continuaría hasta registrarse un 2,5% a finales del año próximo, lo que supone un promedio anual del 2,8% en 2008.

La desaceleración en marcha en la economía española es previa a las turbulencias iniciadas este verano en los mercados financieros internacionales. La intensidad y la duración de la crisis de liquidez generada están siendo más elevadas de lo considerado inicialmente, por lo que este choque financiero tiene un impacto a la baja en las perspectivas de crecimiento de la economía real. Los canales de impacto de este episodio financiero en la economía son la reducción de la confianza de los agentes y de la riqueza en sus manos, factores que frenarán su impulso sobre el gasto. Adicionalmente, se añade desde la perspectiva de la oferta una menor disponibilidad de crédito dada la incertidumbre existente sobre el tamaño y la distribución de las pérdidas que finalmente tendrá la re-evaluación del precio de distintos instrumentos de crédito. Ello pone a la economía española en una situación de vulnerabilidad dados sus elevados niveles de inversión doméstica y exterior.



financiera y financiera) que, al ser superiores al ahorro doméstico, exigen de la apelación al ahorro del Resto del Mundo.

Todo ello confluye en unas perspectivas de crecimiento en España del 3,8% y 2,8% en 2007 y 2008, respectivamente. Estas tasas, considerando incluso la revisión realizada para el año próximo de tres décimas a la baja desde la previsión anterior, siguen siendo relativamente elevadas. Ello es reflejo de los relevantes soportes con los que cuenta la economía española para sortear un entorno global menos dinámico y con mayor incertidumbre. En particular, cabe mencionar un sistema financiero muy eficiente, con un elevado nivel de provisiones y con fuentes de financiación y negocio diversificadas. También la situación de las empresas puede ser calificada en general de favorable, tras sostenidos crecimientos de beneficios ordinarios y una elevada diversificación sectorial y geográfica. Ahora es el momento de comprobar si la estrategia de inversión exterior de los últimos años ha sido la adecuada. También los hogares españoles cuentan con fortalezas que permiten afrontar el escenario actual, tanto desde la perspectiva de su propia situación patrimonial, como desde la capacidad de la economía para generar renta. Ello les permitirá seguir atendiendo la carga financiera de la deuda asumida y, en particular, de la hipotecaria, algo que será objeto de especial atención dada la menor disponibilidad de crédito y la mayor sensibilidad de los prestamistas sobre la evolución del riesgo.

Las favorables expectativas de generación de renta se apoyan en que la economía española continuará creando empleo en 2008. Así, se estima que el número de ocupados (EPA) crecerá en España ligeramente por encima del 2% en 2008 (3,4% es la previsión para 2007), con una tasa de paro que se elevará levemente, hasta el 8,2% de los activos. Este positivo diagnóstico se basa en que los crecimientos esperados para la actividad son sólo algo inferiores al PIB potencial, niveles en los que la economía crea empleo sin problemas. Se ha estimado que los flujos de entrada y salida de personas en el mercado laboral, tanto entre ocupación y desempleo, como entre ocupación e inactividad, e incluso de cambio de sector para el caso de la construcción. El análisis realizado muestra que la probabilidad de un ocupado de perder su empleo es significativamente inferior a la de cambiar de sector de actividad, tanto para la economía en su conjunto, como para la construcción. Es decir, no todos los ocupados que pierdan su empleo como consecuencia de la desaceleración se convertirán en parados, sino que una proporción relevante cambiará de sector. En un escenario como el previsto para 2007 y 2008, el efecto de la ralentización económica sobre la creación de empleo será acotado, tanto porque la movilidad intersectorial es elevada, como por la mejora de las características de la población activa que se ha producido en los últimos años, por ejemplo nivel educativo, y que facilitan su versatilidad.

Con todo, siendo verdad que el escenario global actual es menos dinámico y más incierto, especialmente en lo relativo a la disponibilidad de liquidez, la economía española cuenta con fortalezas y soportes específicos que permiten esperar un proceso de desaceleración algo más intenso, pero en todo caso, acotado en su magnitud y ordenado en su desarrollo.

Acciona se enfrenta al nuevo ejercicio 2008 con la base que supone la plataforma de ser "Pioneros en desarrollo y sostenibilidad". Para mantener esta condición desarrollará su crecimiento mediante adquisiciones pertenecientes a las divisiones



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28108 Alcobendas, Madrid

estratégicas, que supongan un auténtico complemento a las existentes, con la supremacía de la rentabilidad sobre el volumen y en ámbitos geográficos seleccionados.

Cualquier proyecto se realizará en aras de seguir siendo Acciona una de las principales corporaciones nacionales e internacionales en el desarrollo, promoción y gestión de Infraestructuras, Inmobiliaria, Energía, Servicios Logísticos, Aeroportuarios, Urbanos y Medioambientales.

Informe del consejo de administración en relación con la información adicional a incluir en el informe de gestión conforme al artículo 116 bis de la ley del mercado de valores

El art.116 bis de la Ley del Mercado de Valores, según redacción introducida por la Ley 6/2007 de 12 de abril, exige a las sociedades cotizadas presentar anualmente a la Junta General de Accionistas un informe explicativo sobre la información adicional que se debe incluir en el Informe de Gestión. El contenido de este informe se muestra a continuación:

- a) La estructura del capital, incluidos los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje de capital que represente.

El **capital** de Acciona, S.A. asciende a 63.550.000 euros, dividido en 63.550.000 acciones, de un euro de valor nominal cada una, pertenecientes a una única clase y a la misma serie. Todas las acciones se encuentran íntegramente suscritas y desembolsadas. Cada acción da derecho a un voto.

- b) Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores.

Los Estatutos de la Sociedad no establecen restricciones a la **transmisibilidad** de las acciones.

- c) Las participaciones significativas en el capital, directas o indirectas.

A fecha 31 de diciembre de 2007, la información que tiene la Sociedad sobre sus accionistas significativos es la siguiente:

	Numero acciones directas	Numero acciones indirectas	% sobre el total capital social
Grupo Entrecanales, S.A.	36.051.754	1.831.872	59,612
Fidelity Internacional Limited	--	1.895.837	2,98

La participación indirecta se realiza a través de las siguientes sociedades, todas ellas propiedad al 100% de Grupo Entrecanales.



Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto
Servicios Urbanos Integrales , S.F.	653.226	1,028
Tivafen, S.A.	1.178.646	1,854

Con fecha 25 de enero de 2008 Fidelity Internacional Limited comunicó que la participación indirecta que ostenta a través de distintos fondos es del 1,712%

d) Cualquier restricción al derecho de voto.

No existen restricciones legales ni estatutarias al ejercicio del derecho de voto.

e) Los pactos parasociales.

La Sociedad no tiene conocimiento de la existencia de pactos parasociales de sus accionistas que hayan sido comunicados a ésta y a la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Grupo Entrecanales, S.A. ha comunicado que no existen pactos entre sus accionistas que restrinjan o condicionen la transmisión de las acciones o que incluyan la regulación del ejercicio de derecho de voto en las Juntas Generales distintos de los que figuran en sus Estatutos Sociales.

Todos los accionistas, directos o indirectos de Grupo Entrecanales forman parte del grupo familiar descendiente de José Entrecanales Ibarra.

Las acciones propiedad de los grupos familiares constituido por D. José María Entrecanales de Azcárate e hijos y por D. Juan Entrecanales de Azcárate e hijos están agrupadas en una sociedad por cada grupo familiar.

La participación de cada una de estas sociedades en Grupo Entrecanales asciende al 41,4%.

El Grupo Acciona suscribió el 26 de marzo de 2007 con Enel Spa y Enel Energy Europe Srl un acuerdo parasocial sobre acciones de Endesa S.A, que ha quedado depositado en el Registro Mercantil con fecha 30 de octubre de 2007. El texto integro del citado acuerdo figura notificado como hecho relevante número 78443.

f) Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la sociedad.

- Nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración.

El nombramiento y sustitución de los miembros del Consejo de Administración se rige por lo establecido en la Ley de Sociedades Anónimas, los Estatutos Sociales y el Reglamento del Consejo de Administración.



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28108 Alcobendas, Madrid

Los Consejeros son nombrados por la Junta General, salvo en los casos de nombramiento por el Consejo de Administración por cooptación para cubrir vacantes y de designación por accionistas en ejercicio de su derecho de representación proporcional.

La Junta General determina el número de componentes del Consejo de Administración con un mínimo de 3 y un máximo de 18 miembros. La Junta General del 6 de junio de 2007 lo fijó en 12.

El Consejo de Administración debe ser respetuoso con lo dispuesto en el Reglamento al formular las propuestas de nombramiento de consejeros que haga a la Junta General, así como al decidir los nombramientos que haga el propio Consejo de Administración por cooptación.

Las propuestas de nombramiento o reelección de Consejeros que se eleven por el Consejo de Administración a la Junta General, así como el nombramiento provisional por cooptación, se aprobarán por el Consejo a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones, en el caso de consejeros independientes, y previo informe del Comité de Nombramientos y Retribuciones, en el caso de los restantes consejeros.

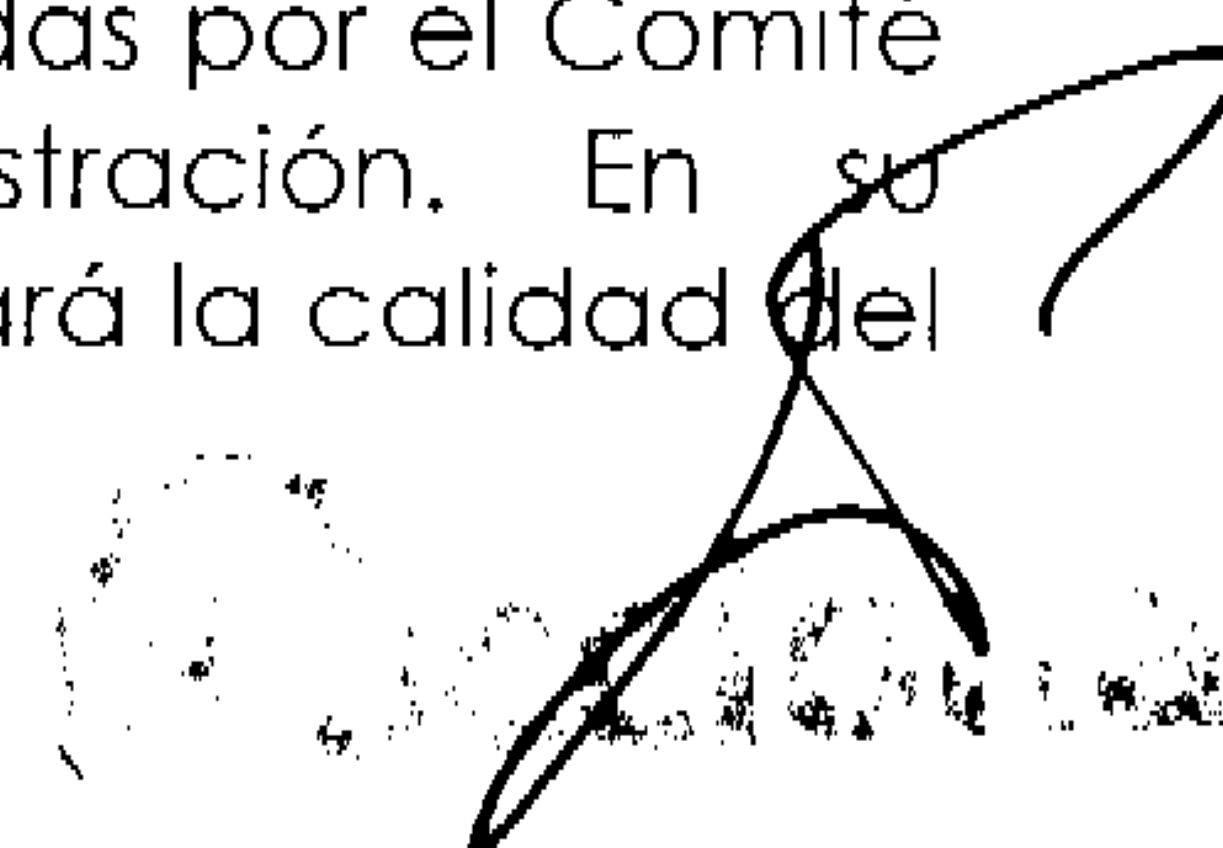
Respecto al procedimiento de selección el Reglamento establece que el Comité de Nombramientos y Retribuciones asume la obligación de velar para que los procesos de selección de candidatos no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de Consejeros por circunstancias personales y que cualquier Consejero puede solicitar del Comité de Nombramientos y Retribuciones que tome en consideración, por si los considerara idóneos, potenciales candidatos para cubrir vacantes de consejero.

La composición del Consejo de Administración incluirá Consejeros Dominicales, Independientes y Ejecutivos.

El Consejo de Administración, en el ejercicio de sus facultades de propuesta a la Junta General y de cooptación para la cobertura de vacantes, procurará que en la composición del Consejo los consejeros dominicales e independientes representen una amplia mayoría sobre los consejeros ejecutivos y que el número de consejeros ejecutivos sea el mínimo necesario, teniendo en cuenta la complejidad del grupo societario y el porcentaje de participación de los consejeros ejecutivos en el capital de la sociedad, y que el número de consejeros independientes represente al menos un tercio del total de consejeros.

El Consejo de Administración y el Comité de Nombramientos y Retribuciones procurarán, dentro del ámbito de sus respectivas competencias, que la elección de los Consejeros independientes recaiga sobre personas de reconocida solvencia, competencia y experiencia, que estén dispuestas a dedicar una parte suficiente de su tiempo al desempeño de las funciones propias del cargo.

Las propuestas de reelección de Consejeros serán también informadas por el Comité de Nombramientos y Retribuciones al Consejo de Administración. En su recomendación el Comité de Nombramientos y Retribuciones valorará la calidad del trabajo y la dedicación al cargo durante el mandato.

A handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The stamp contains text that is partially obscured by the signature but appears to be a corporate seal or official stamp.

Los Consejeros afectados por propuestas de nombramientos, reelección o cese deben abstenerse de intervenir en las deliberaciones y votaciones. Las votaciones del Consejo que versen sobre nombramiento, reelección o cese de Consejeros serán secretas si así lo solicita cualquiera de sus miembros, sin perjuicio del derecho de todo consejero a dejar constancia en acta del sentido de su voto.

Duración del cargo: Los Consejeros ejercerán su cargo durante cinco años pudiendo ser reelegidos una o más veces por iguales periodos. Vencido el plazo, el nombramiento caduca cuando se haya celebrado la siguiente Junta General o haya transcurrido el término legal para la Junta que deba resolver la aprobación de las cuentas del ejercicio anterior.

En el ejercicio 2007 el Comité de nombramientos y retribuciones emitió el correspondiente informe proponiendo la reelección de los consejeros José María Entrecanales de Azcárate, D. Juan Entrecanales de Azcárate, D. Jose Manuel Entrecanales Domecq, D. Juan Ignacio, Entrecanales Franco, D. Valentín Montoya Moya y D. Alejandro Echevarría Busquet.

Los Consejeros cesarán en el cargo:

- Por decisión propia en cualquier momento.
- Cuando lo acuerde la Junta General en uso de las atribuciones que tiene legalmente conferidas.
- Cuando, transcurrido el plazo para el que fueron nombrados, se celebre la primera Junta General de accionistas posterior o transcurra el plazo legal en que debió celebrarse la próxima Junta General ordinaria, si no se hubiera celebrado.

Asimismo, los Consejeros deben poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y, si éste lo considera oportuno formalizar su dimisión en los supuestos siguientes:

- En el caso de consejeros dominicales, cuando desaparezcan las razones por las que fue nombrado, entendiéndose que concurre dicha circunstancia cuando la entidad o grupo empresarial al que representa deje de ostentar una participación accionarial significativa en el capital social de Acciona, o cuando la entidad o grupo empresarial en cuestión solicite su sustitución como Consejero.
- En el caso de consejeros independientes, si se integra en la línea ejecutiva de Acciona o de cualquiera de sus sociedades filiales, o cuando por otra causa se den en él cualquiera de las circunstancias incompatibles con la condición de consejero independiente.
- En el caso de consejeros ejecutivos, cuando cesen en los puestos ejecutivos en razón a los cuales se produjo su nombramiento como consejero.
- Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición previstos en la Ley o en el Reglamento.



- Cuando resulten amonestados por el Comité de Auditoria por haber incumplido gravemente alguna de sus obligaciones como consejeros.
- Cuando su permanencia en el Consejo pueda afectar al crédito o reputación de que goza Acciona y su grupo en el mercado o poner en riesgo de cualquier otra manera sus intereses y en particular en el caso de que resultara procesado o se dictara contra el auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la ley de Sociedades Anónimas.
- Modificación de los Estatutos de la Sociedad.

La modificación de los Estatutos deberá cumplir con lo establecido en el artículo 17.2 de los Estatutos Sociales a cuyo tenor la Junta General deberá constituirse con un quórum del sesenta y siete por ciento (67%) del capital suscrito y totalmente desembolsado con derecho a voto en primera convocatoria, o del sesenta y dos por ciento (62%) en segunda convocatoria, para poder decidir sobre cualquiera de las cuestiones siguientes:

- Modificación de los Estatutos, exclusión hecha del cambio de domicilio social, el aumento de capital, la ampliación del objeto social, y, en los supuestos en que sea legalmente obligatoria, la reducción de capital.
- Transformación, fusión, escisión, liquidación o disolución de la Sociedad, salvo el supuesto de disolución que sea legalmente obligatoria.

Para el cambio de domicilio social, el aumento de capital (incluyendo la autorización al Consejo de Administración para que pueda acordarlo), la emisión de obligaciones o bonos simples, convertibles o canjeables, la emisión de "warrants" u opciones (solos o unidos a obligaciones) y de participaciones preferentes y, en los supuestos en que sea legalmente obligatoria, la reducción de capital y la disolución y liquidación, la Junta General deberá constituirse en primera convocatoria con un quórum del sesenta y siete por ciento (67%) del capital suscrito y totalmente desembolsado con derecho de voto o en segunda convocatoria con un quórum del cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito y totalmente desembolsado con derecho de voto.

g) Los poderes de los miembros del consejo de administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones.

l) El poder de representación de la Sociedad corresponde al Consejo de Administración en forma colegiada y por decisión mayoritaria. Tiene atribuidas facultades lo más ampliamente entendidas para contratar en general, realizar toda clase de actos y negocios, obligacionales o dispositivos, de administración ordinaria o extraordinaria y de riguroso dominio, respecto a toda clase de bienes, muebles, inmuebles, dinero, valores mobiliarios y efectos de comercio, sin más excepciones que las de aquellos asuntos que sean competencia de la Junta General o no estén incluidos en el objeto social. Asimismo la Sociedad tiene constituida una Comisión Ejecutiva en la que se han delegado todas las facultades salvo las indelegables por ley.



Sin perjuicio de lo anterior, el Presidente D. José Manuel Entrecanales Domecq y el Vicepresidente D. Juan Ignacio Entrecanales Franco tienen delegadas todas las facultades salvo las indelegables por Ley.

Adicionalmente, el Consejero-Director General D. Valentín Montoya Moya mantiene igualmente concretas facultades solidarias y mancomunadas con otros apoderados de la sociedad para el ejercicio de sus funciones directivas.

II) La Junta general de Accionistas celebrada el 26 de abril de 2004 delegó en el Consejo de administración la facultad de aumentar el capital social en una o varias veces dentro del plazo de cinco años contados desde dicha fecha en la cantidad máxima de 31.775.000 euros así como la de emitir obligaciones o bonos convertibles o canjeables en la cuantía y con las características que el Consejo de administración decida dentro de los límites legales. El Consejo de Administración no ha hecho uso de las facultades delegadas.

III) En cuanto a las facultades para la compra de acciones la Junta General Ordinaria del día 6 de junio de 2007 autorizó la adquisición derivativa de acciones de la sociedad por la propia sociedad y por sociedades de su grupo, tanto directamente como indirectamente mediante la adquisición de capital en sociedades tenedoras de acciones de Acciona, S.A., con respeto de los límites y requisitos legales y de las condiciones que a continuación se fijan, dejando sin efecto la autorización aprobada por la Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el 10 de mayo de 2006:

- Modalidad: compraventa, permuta, préstamo o dación en pago.
- Número máximo de acciones a adquirir: hasta el 5% del capital social.
- Precios máximo y mínimo: el cambio de cierre de la última sesión en Bolsa, con un margen del 15% al alza o a la baja.
- Duración de la autorización: dieciocho (18) meses desde la fecha de este acuerdo.

Asimismo se autorizó al Consejo de Administración para que pueda destinar, total o parcialmente, las acciones propias ya adquiridas y las que la sociedad pueda adquirir por virtud de la anterior autorización, a la ejecución del plan de retribución consistente en la entrega de acciones a la alta dirección del grupo Acciona, incluyendo los Consejeros de Acciona, S.A. que ejerzan funciones ejecutivas.

h) Los acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad de esta información.

La Sociedad tiene suscrito un acuerdo con Enel relativo a acciones de ENDESA cuyo texto íntegro fue comunicado como hecho relevante el pasado 26 de marzo de 2007 en cuya cláusula decimocuarta se establece que: *El cambio de control de cualquiera de las Partes (en adelante, el "Supuesto de Cambio de Control"), dará derecho a la otra Parte a instar de forma inmediata la facultad conferida en la Estipulación 10.1. Se entenderá que existe cambio de control cuando se modifique alguna de las circunstancias previstas en el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores respecto de la situación existente a la fecha de la firma de este contrato.*

La referencia a la estipulación 10.1 implica que la parte que no haya incurrido en un supuesto de cambio de control tiene derecho a instar la división del patrimonio de Endesa con arreglo al procedimiento que el propio Acuerdo indica.

Acciona tiene suscritas tres pólizas de crédito por importe conjunto de 800 millones de euros que establecen como posible causa de vencimiento anticipado el que la participación directa o indirecta de Grupo Entrecanales en Acciona se reduzca por debajo del 50,01%. De los importes de dichas pólizas a 4 de marzo de 2008 se ha dispuesto de 138,7 millones de euros. Existen también algunos contratos de carácter financiero que establecen la necesidad de obtener la autorización previa para operaciones societarias tales como fusión o escisión.

- i) Los acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición

El criterio general de la sociedad respecto a sus directivos y ejecutivos es no conceder indemnizaciones sino en los casos y en las cuantías establecidas en la legislación laboral vigente en defecto de pacto expreso.

Un consejero y siete directivos en los términos que a continuación se indican tienen pactadas condiciones específicas en caso de extinción del contrato de trabajo por despido no procedente o voluntad de la empresa.

El importe de tales cláusulas es el siguiente: una cláusula por un importe de cuatro anualidades de retribución total, dos cláusulas por un importe de dos anualidades de retribución total, dos cláusulas por un importe de dos anualidades de retribución fija, una cláusula por importe de una anualidad de retribución total, una cláusula por importe de una anualidad de retribución fija y finalmente una cláusula por la que se fija un plazo de seis meses de preaviso.

Seis de los contratos están suscritos por sociedades del grupo con anterioridad a su integración en Acciona.

Acciones Propias

El saldo de acciones propias a 31 de diciembre de 2007 era de 1.469.953 acciones, representativas de un 2,3131 % del capital social.

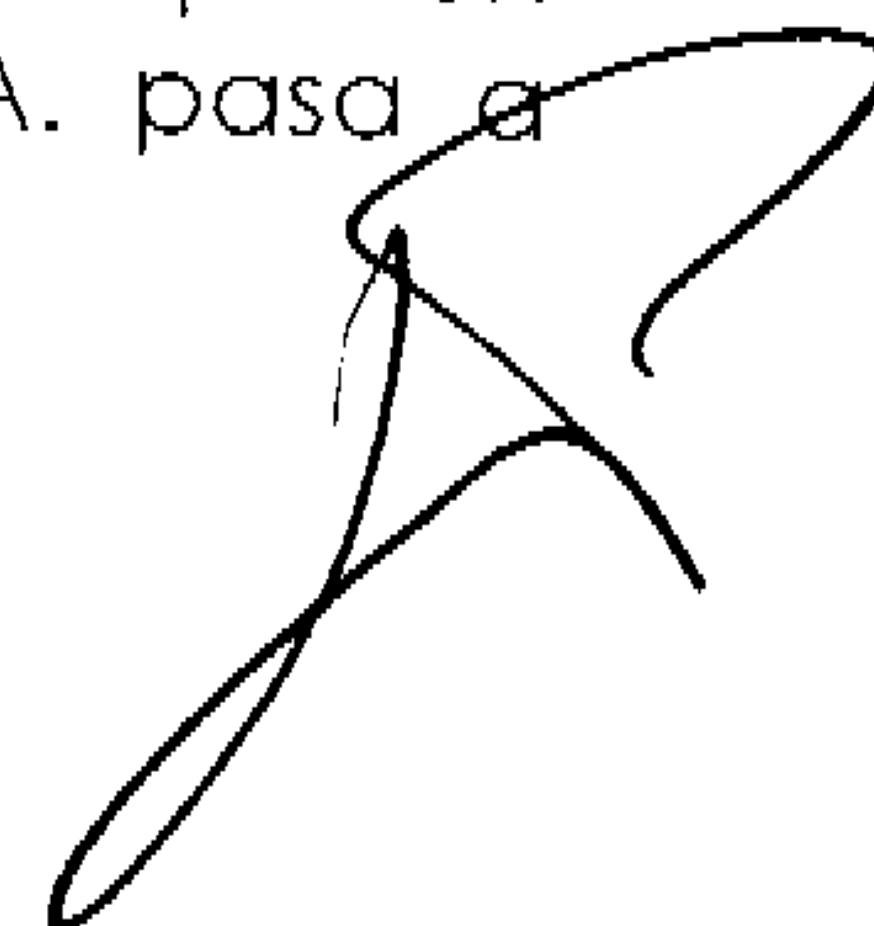
El movimiento durante el ejercicio 2007 y 2006 de las acciones propias, ha sido el siguiente:



	2007		2006	
	Número de acciones	Coste	Número de acciones	Coste
Saldo inicial	1.342.120	134.668	346.101	19.217
Altas	136.983	20.184	1.042.890	120.291
Bajas	(9.150)	(958)	(46.871)	(4.840)
Saldo final	1.469.953	153.894	1.342.120	134.668

Acontecimientos posteriores al cierre

El 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. por un importe de 77,1 millones de euros. Con dicha adquisición, Acciona, S.A. pasa a controlar el 100% del capital social de Acciona Eólica Cesa, S.L.




Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28003 Alcobendas. Madrid

DILIGENCIA que se extiende para hacer constar que los Consejeros de ACCIONA, S.A. conocen el contenido íntegro de las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión, correspondientes al Ejercicio 2007 de Acciona, S.A., presentado al Consejo de Administración y formulados por éste en su sesión de 25 de marzo de 2008, extendidas en 94 hojas, todas ellas rubricadas por el secretario y con el sello de la Sociedad y numeradas de la siguiente forma:

Activo comparado del Balance.....	Página 1
Pasivo comparado del Balance.....	Página 2
Cuenta de Pérdidas y Ganancias comparada.....	Página 3
Memoria.....	Página 4 a Página 56
Informe de Gestión.....	Página 57 a Página 94

Por lo que en prueba de conformidad, firman a continuación la totalidad de los miembros del Consejo de Administración:

D. José Manuel Entrecañales Domecq
Presidente

D. Juan Ignacio Entrecañales Franco
Vicepresidente 1º

D. Juan Manuel Urgoiti y López-Ocaña
Vicepresidente 2º

D. José Mª Entrecañales de Azcárate
Vocal

D. Juan C. Entrecañales de Azcárate
Vocal

D. Esteban Morrás-Andrés
Vocal

D. Valentín Montoya Moya
Vocal

D. Germán Gamazo y Hohanolhe
Vocal

D. Alejandro Echevarría Busquet
Vocal

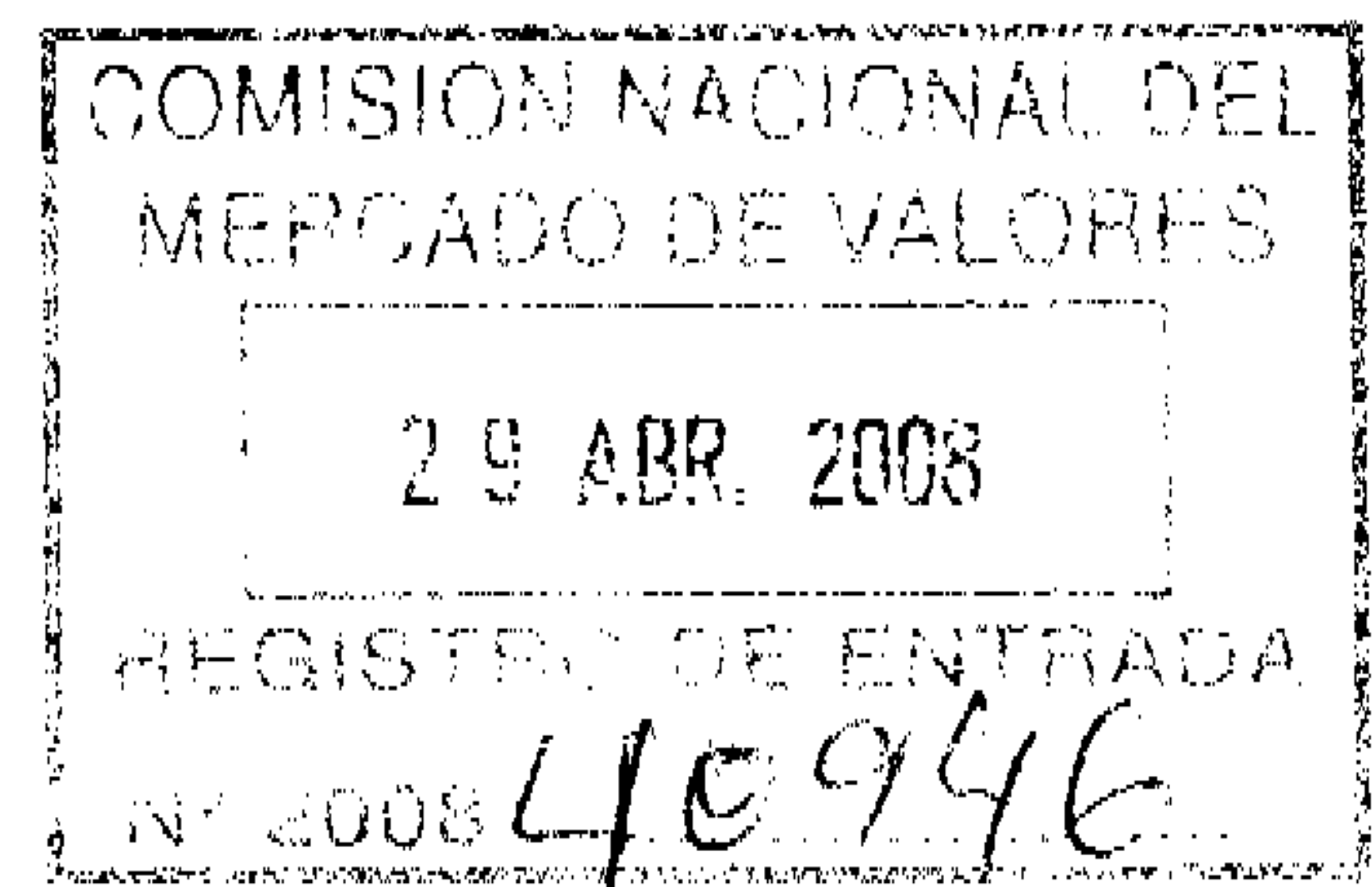
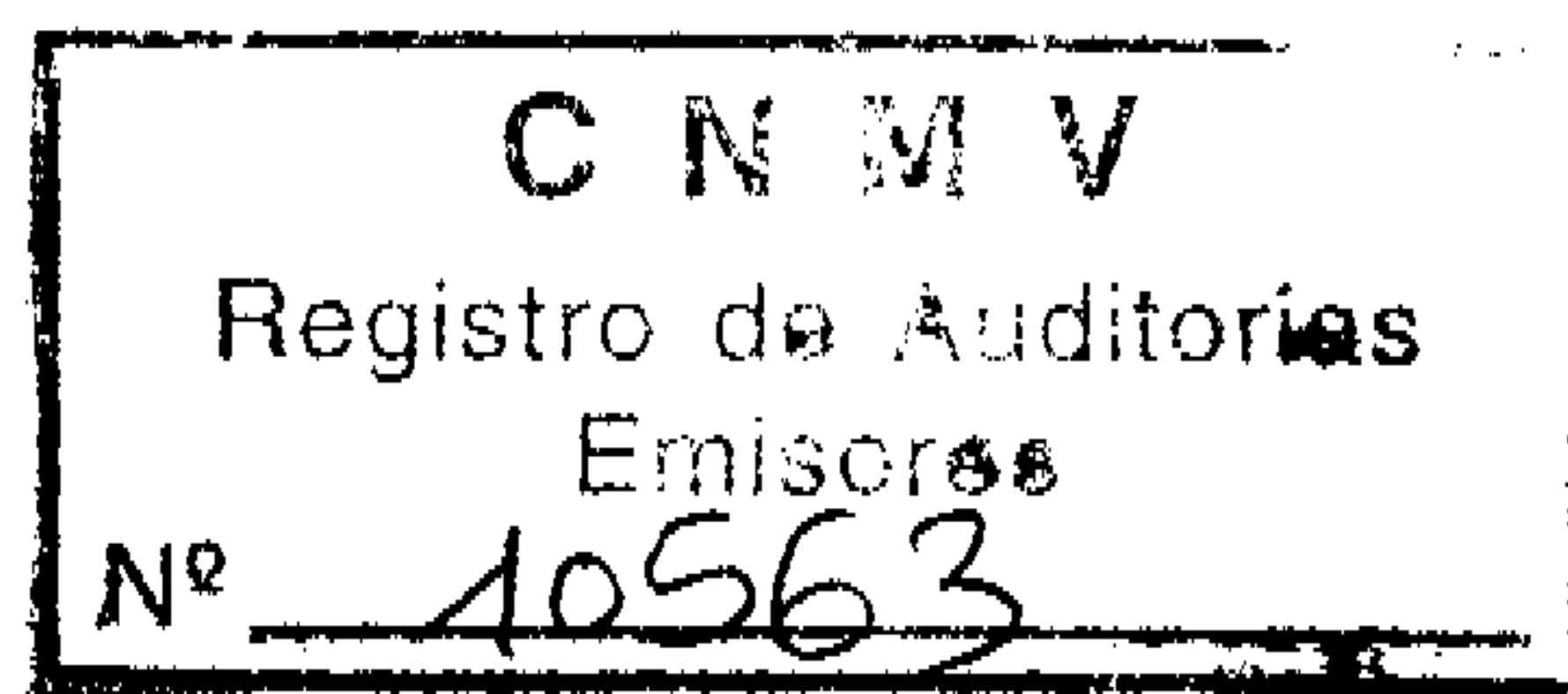
D. Carlos Espinosa de los Monteros y
Bernaldo de Quirós
Vocal

Lord Trisfan Garel-Jones
Vocal

Dña. Belén Villalonga Morenés
Vocal

A los efectos del RD 1362/2007, de 19 de octubre (art. 8.1 b) y art. 10) los Administradores de Acciona, S.A., realizan la siguiente declaración de responsabilidad:

Que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor, y que el informe de gestión incluye el análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del emisor, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.



Acciona, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2007 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
ACCIONA, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de ACCIONA, S.A. (la Sociedad Dominante) y Sociedades Dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria de las cuentas anuales consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no ha incluido el examen de las cuentas anuales del ejercicio 2007 de determinadas sociedades dependientes, multigrupo y asociadas cuyos activos y resultados netos agregados representan, respectivamente, un 18% y un 37% de los correspondientes totales consolidados. Las cuentas anuales de dichas sociedades han sido auditadas por otros auditores (véanse los Anexos I, II y III de la memoria consolidada). Nuestra opinión, expresada en este informe, sobre las cuentas anuales consolidadas de ACCIONA, S.A. y Sociedades Dependientes se basa, en lo relativo a dichas sociedades, en los informes de los otros auditores.

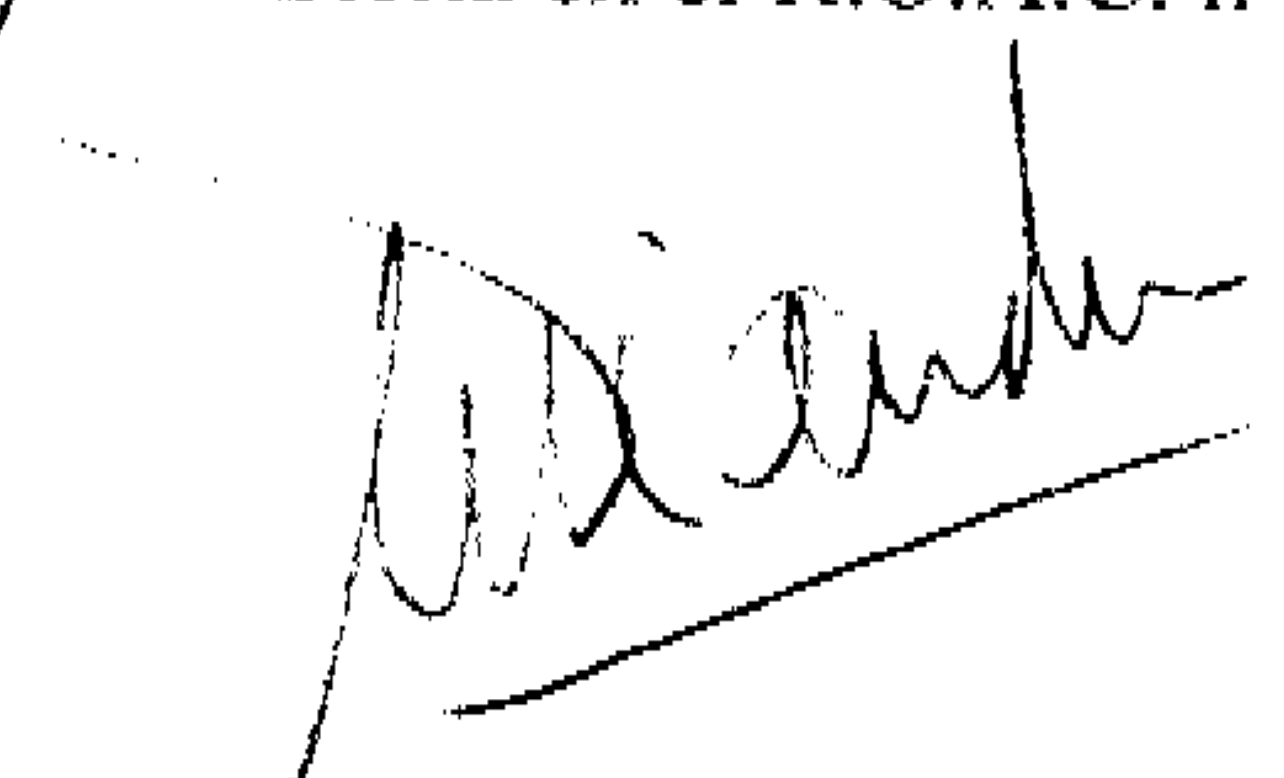
Los Administradores de la Sociedad Dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo y del estado de ingresos y gastos reconocidos además de las cifras consolidadas del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. La presentación de la información correspondiente al ejercicio 2006 difiere de la contenida en las cuentas anuales consolidadas aprobadas para dicho ejercicio debido a la inclusión, a efectos comparativos, del estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos (véase Nota 2.1. de la memoria adjunta). Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 23 de marzo de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006, en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores (véanse los Anexos I, II y III), las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de ACCIONA, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en los ingresos y gastos reconocidos y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea, que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de ACCIONA, S.A. y Sociedades Dependientes.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Miguel Fiandor Román

26 de marzo de 2008

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año **2008** N° **01/08/05522**
COPIA GRATUITA

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre
.....

ACCIONA, S.A.

Y

SOCIEDADES DEPENDIENTES
(Grupo Consolidado)

CUENTAS ANUALES

E

INFORME DE GESTION

CONSOLIDADOS

EJERCICIO 2007

INDICE

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

ESTADO CONSOLIDADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

- 1.- ACTIVIDADES DEL GRUPO
- 2.- BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES Y PRINCIPIOS DE CONSOLIDACION
 - 2.1. Bases de presentación
 - 2.2. Principios de consolidación
- 3.- PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
 - 3.1. Adopción de nuevas normas e interpretaciones emitidas
 - 3.2. Normas de valoración
 - 3.3. Estimaciones y juicios contables
 - 3.4. Cambios en estimaciones y políticas contables y corrección de errores fundamentales
4. REGULACIÓN SECTORIAL Y FUNCIONAMIENTO DEL SISTEMA ELÉCTRICO
5. INMOVILIZACIONES MATERIALES
6. INVERSIONES INMOBILIARIAS
7. FONDOS DE COMERCIO
8. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES
9. PARTICIPACION EN EMPRESAS ASOCIADAS
10. PARTICIPACION EN NEGOCIOS DE GESTION CONJUNTA
11. ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES Y CORRIENTES
12. ACTIVOS BIOLOGICOS
13. EXISTENCIAS
14. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR
15. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LIQUIDOS
16. PATRIMONIO NETO
17. PROVISIONES
18. DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO
19. POLITICA DE GESTION DE RIESGOS

- 20. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS
- 21. PARTICIPACIONES PREFERENTES, OBLIGACIONES Y VALORES NEGOCIABLES
- 22. OTROS PASIVOS NO CORRIENTES Y CORRIENTES
- 23. SITUACION FISCAL
- 24. OPERACIONES INTERRUMPIDAS Y ACTIVOS Y PASIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA
- 25. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS
- 26. INGRESOS
- 27. GASTOS
- 28. INFORMACION POR SEGMENTOS
- 29. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS Y OTROS RESULTADOS DEL EJERCICIO
- 30. PROPUESTA DE DISTRIBUCION DEL RESULTADO
- 31. ASPECTOS MEDIOAMBIENTALES
- 32. BENEFICIO POR ACCION
- 33. HECHOS POSTERIORES
- 34. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS
- 35. RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES
- 36. OTRA INFORMACION REFERENTE AL CONSEJO DE ADMINISTRACION

ANEXOS

- I.- SOCIEDADES DEL GRUPO
- II.- SOCIEDADES MULTIGRUPO
- III.- SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA
- IV.- MODIFICACIONES EN EL PERIMETRO DE CONSOLIDACION
- V.- DETALLE DE RESERVAS CONSOLIDADAS Y DIFERENCIAS DE CONVERSION

INFORME DE GESTION

ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006
(Miles de euros)

ACTIVO	NOTA	2007	2006
Inmovilizado material	5	13.671.749	4.701.917
Inversiones inmobiliarias	6	570.617	532.204
Fondo de comercio	7	8.105.454	1.161.753
Otros activos intangibles	8	763.211	617.124
Activos financieros no corrientes	11	1.271.533	7.947.866
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	9	214.434	116.961
Activos biológicos	12	5.045	4.999
Activos por impuestos diferidos	23	789.983	146.177
Otros activos no corrientes		207.424	96.143
ACTIVOS NO CORRIENTES		25.599.450	15.325.144
Activos biológicos	12	--	--
Existencias	13	2.141.515	1.443.335
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	14	4.156.619	2.315.706
Otros activos financieros corrientes	11	256.025	300.253
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	23	158.429	5.660
Otros activos corrientes		424.333	284.924
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	15	1.565.933	1.612.344
Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas	24	1.974.039	--
ACTIVOS CORRIENTES		10.676.893	5.962.222
TOTAL ACTIVO		36.276.343	21.287.366

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	NOTA	2007	2006
Capital		63.550	63.550
Ganancias acumuladas		5.049.343	4.400.014
Valores propios		(153.894)	(134.668)
Diferencias de conversión		(13.608)	(4.847)
Dividendo a cuenta		(85.157)	--
Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de p. neto de la dominante		4.860.234	4.324.049
Intereses minoritarios		1.596.220	309.112
PATRIMONIO NETO	16	6.456.454	4.633.161
Participaciones preferentes, obligaciones y otros valores negociables	21	3.426.217	95.192
Deudas con entidades de crédito	18	12.471.428	9.991.337
Pasivos por impuestos diferidos	23	932.211	644.895
Provisiones	17	1.350.324	287.877
Otros pasivos no corrientes	22	1.337.060	457.412
PASIVOS NO CORRIENTES		19.517.240	11.476.713
Participaciones preferentes, obligaciones y otros valores negociables	21	104.669	250
Deudas con entidades de crédito	18	3.623.193	953.788
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		4.325.458	3.351.768
Provisiones		219.119	181.241
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	23	138.477	195.461
Otros pasivos corrientes	22	1.199.956	494.984
Pasivos mantenidos para la venta y actividades interrumpidas	24	691.777	--
PASIVOS CORRIENTES		10.302.649	5.177.492
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		36.276.343	21.287.366

ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006
(Miles de euros)

	NOTA	2007	2006
Importe neto de la cifra de negocios	26	7.952.552	6.272.428
Otros ingresos		875.872	545.787
Variación de existencias de productos terminados o en curso		215.226	442.397
Aprovisionamientos	27	(2.827.425)	(2.073.082)
Gastos de personal	27	(1.342.222)	(1.105.894)
Dotación a la amortización y variación de provisiones	5, 6 y 8	(471.765)	(329.428)
Otros gastos	27	(3.467.198)	(3.121.988)
RESULTADO DE EXPLOTACION		935.040	630.220
Ingresos financieros	29	671.507	119.634
Gastos financieros	29	(722.839)	(257.531)
Diferencias de cambio		(32.078)	(4.034)
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable	26	--	184.275
Resultado por variaciones de valor de activos no financieros a valor razonable		--	--
Resultado por deterioro / reversión del deterioro de activos		(5.694)	1.967
Resultado de sociedades por el método de participación	9	8.996	7.756
Resultado de la enajenación de activos no corrientes	26	287.869	1.100.375
Otras ganancias o pérdidas		(23.753)	(25.779)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		1.119.048	1.756.883
Gasto por impuesto sobre las ganancias	23	(123.449)	(368.294)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		995.599	1.388.589
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas		48.269	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		1.043.868	1.388.589
Intereses minoritarios	16	(69.372)	(18.478)
RESULTADO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE		974.496	1.370.111
BENEFICIO BASICO POR ACCION (Euros)	32	15,69	21,84

ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO CONSOLIDADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2007
(Miles de euros)

	De la Soc. Dominante	De Acc. Minoritarios	Total
RESULTADO RECONOCIDO DIRECT. EN PATRIMONIO NETO	(149.394)	(8.996)	(158.390)
En beneficio retenido	(4.002)	751	(3.251)
Pérdidas y Ganancias actuariales de pensiones	(6.753)	751	(6.002)
Efecto fiscal	2.751	--	2.751
En reservas por resultado enajenación acciones propias	206	--	206
Variaciones por resultado enajenación de acciones propias	305	--	305
Efecto fiscal	(99)	--	(99)
En reservas por revaluación de activos y pasivos	(246.145)	4.700	(241.445)
Inversiones disponibles para la venta	(383.855)	--	(383.855)
Variación en valor razonable	(383.855)	--	(383.855)
Aplicación a resultados	--	--	--
Cobertura de flujos de caja	16.735	5.536	22.271
Aplicación a resultados	(5.552)	--	(5.552)
Resto de variación	22.287	5.536	27.823
Efecto fiscal	120.975	(836)	120.139
En reservas por adquisiciones por etapas (NIIF 3)	109.308	--	109.308
Variaciones en valor razonable por compra por etapas	114.698	--	114.698
Efecto fiscal	(5.390)	--	(5.390)
En diferencias de conversión	(8.761)	(14.447)	(23.208)
Diferencias de conversión brutas	(12.516)	(14.447)	(26.963)
Variación de diferencias de conversión	(12.516)	(14.447)	(26.963)
Baja por ventas de sociedades	--	--	--
Efecto fiscal	3.755	--	3.755
RESULTADO DEL EJERCICIO	974.496	69.372	1.043.868
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS EN EL EJERCICIO	825.102	60.376	885.478

ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO CONSOLIDADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2006
(Miles de euros)

	De la Soc. Dominante	De Acc. Minoritarios	Total
RESULTADO RECONOCIDO DIRECT. EN PATRIMONIO NETO	12.655	(165)	12.490
En reservas por resultado enajenación acciones propias	371	--	371
Variaciones por resultado enajenación de acciones propias	571	--	571
Efecto fiscal	(200)	--	(200)
En reservas por revaluación de activos y pasivos	26.505	219	26.724
Inversiones disponibles para la venta	(951)	--	(951)
Variación en valor razonable	414.896	--	414.896
Aplicación a resultados	(415.847)	--	(415.847)
Cobertura de flujos de caja	22.735	313	23.048
Aplicación a resultados	(2.357)	--	(2.357)
Resto de variación	25.092	313	24.405
Efecto fiscal	4.721	(94)	4.627
En diferencias de conversión	(14.221)	(384)	(14.605)
Diferencias de conversión brutas	(20.316)	(384)	(20.700)
Variación de diferencias de conversión	(20.316)	(384)	(20.700)
Baja por ventas de sociedades	--	--	--
Efecto fiscal	6.095	--	6.095
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.370.111	18.478	1.388.589
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS EN EL EJERCICIO	1.382.766	18.313	1.401.079

ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006 (Miles de euros)

	2007	2006
Resultado antes de impuestos y externos	1.119.048	1.756.883
Amortizaciones y deterioros	475.673	328.016
Resultado de sociedades por el método de la participación antes de impuestos	(10.247)	(7.756)
Resultado de la enajenación de activos no corrientes	(345.320)	(1.100.375)
Cobros por dividendos de inversiones financieras no corrientes	(429.966)	(37.173)
Ingresos y gastos financieros	467.791	179.103
Otros resultados que no generan movimientos de fondos	(14.768)	(2.348)
Gasto por impuesto sobre sociedades (excluido sociedades por método de la participación)	(122.289)	(363.038)
Flujos de efectivo de las operaciones	1.139.922	753.312
Variación de existencias	(468.542)	(384.081)
Ingresos y gastos financieros corrientes	(78.212)	(178.756)
Variación cuentas Impuesto sobre Sociedades	(250.160)	129.220
Variación en activo / pasivo corrientes	(172.129)	176.757
Variación en activo / pasivo no corriente operativo	53.306	19.357
Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación	224.185	515.809
Adquisición de inmovilizado material, inmaterial y activos financieros no corrientes	(2.159.640)	(8.611.483)
Enajenación de inmovilizado material, inmaterial y activos financieros no corrientes	556.557	1.663.163
Inversión en empresas grupo y asociadas	(1.830.537)	(1.112.953)
Enajenación de empresas del grupo y asociadas	319.947	119.261
Dividendos recibidos de sociedades puestas en equiv. y de otras inversiones fras. no corrientes	14.530	45.049
Otros flujos de actividades de inversión	(72.412)	176.238
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión	(3.171.555)	(7.720.725)
Pago de dividendos de la sociedad dominante a los accionistas	(183.654)	(147.436)
Pago de dividendos a socios externos	(50.749)	(2.633)
Adquisición de acciones propias	(20.184)	(120.291)
Enajenación de acciones propias	1.164	5.410
Flujo neto de deudas con entidades de crédito a CP y LP	3.050.160	7.100.733
Flujo neto de otros activos financieros corrientes	110.485	1.069.751
Otros flujos de financiación	(6.264)	45.382
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación	2.900.958	7.950.916
Variación de efectivo y medios líquidos equivalentes	(46.411)	746.000
Saldo inicial de efectivo y medios líquidos equivalentes	1.612.344	866.344
Saldo final de efectivo y medios líquidos equivalentes	1.565.933	1.612.344

**MEMORIA DEL EJERCICIO TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2007
DE ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(Grupo Consolidado)**

1.- Actividades del Grupo

Acciona, S.A. (en adelante, la “Sociedad Dominante” o la “Sociedad”) y sus sociedades filiales integran el Grupo Acciona (en adelante, “Acciona” o el “Grupo”). Acciona, S.A. tiene su domicilio social y oficinas principales en Alcobendas (Madrid), Av. Europa, 18.

Las sociedades del Grupo Acciona participan en varios sectores de la actividad económica, entre los que cabe destacar:

- Acciona Infraestructuras: que incluye las actividades de construcción, ingeniería y las concesiones de transporte y de hospitales.
- Acciona Inmobiliaria: patrimonio y promoción inmobiliaria.
- Acciona Energía: que incluye el negocio eléctrico en sus distintas actividades industriales y comerciales, abarcando desde la construcción de parques eólicos a la generación, distribución y comercialización de las distintas fuentes de energía.
- Acciona Servicios Logísticos y de Transporte: proveedor integral de servicios de transporte de pasajeros y mercancías por tierra, mar y aire.
- Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales: actividades relacionadas con los servicios del ámbito urbano y la protección del medioambiente así como la realización de toda clase de actividades, obras y servicios, propios o relacionados con el ciclo integral del agua.
- Actividad propia del Grupo Endesa: se constituye como un nuevo segmento en el ejercicio 2007 para el Grupo Acciona, al haberse iniciado en 2007 el control conjunto sobre la misma con un 25,01% de participación (véase nota 2.2.h)). El Grupo Endesa tiene como objeto social el negocio eléctrico en sus distintas actividades industriales y comerciales, la explotación de toda clase de recursos energéticos primarios, la prestación de servicios de carácter industrial y, en especial, los de telecomunicaciones, agua y gas, así como los que tengan carácter preparatorio o complementario de las actividades incluidas en el objeto social, y la gestión de su Grupo empresarial, constituido con las participaciones en otras sociedades.

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

2.- Bases de presentación de las cuentas anuales y principios de consolidación

2.1 Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Acciona del ejercicio 2007 han sido formuladas por los Administradores de Acciona, S.A., en la reunión del Consejo de Administración celebrado el día 25 de marzo de 2008, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada, del Grupo a 31 de diciembre de 2007 y 2006 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos y de los flujos de efectivo consolidados, que se han producido en el Grupo en los ejercicios terminados en esas fechas.

En su preparación se han aplicado los principios y criterios establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) (International Financial Reporting Standards o IFRS), según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo. En la nota 3 se resumen los principios contables y criterios de valoración de carácter obligatorio más significativos aplicados, las alternativas que la normativa permite a este respecto así como las normas e interpretaciones emitidas no vigentes a la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

El Grupo Acciona presenta por primera vez en el ejercicio 2007 el estado de ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio como consecuencia de la integración proporcional en sus estados financieros del Grupo Endesa desde el 1 de octubre de 2007, Grupo que ha optado por la posibilidad de reconocer directamente en patrimonio las ganancias y pérdidas actuariales (véase nota 3.1)). De acuerdo con lo dispuesto en la NIC 1, el Grupo ha preparado, a efectos comparativos, el estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2006. Dicho estado no fue preparado en las cuentas anuales a 31 de diciembre de 2006 aprobadas por la Junta General de Accionistas dado que, a dicha fecha, el Grupo Acciona no mantenía compromisos por pensiones y obligaciones similares que dieran lugar a ganancias y pérdidas actuariales.

Estas cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad Dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo. En dichos registros se integran las uniones temporales de empresas, agrupaciones y consorcios en los que participan las sociedades mediante el sistema de integración proporcional, es decir, mediante la incorporación en función del porcentaje de participación, de los activos, pasivos y operaciones realizadas por las mismas, practicándose las oportunas eliminaciones de saldos de activo y pasivo, así como las operaciones del ejercicio.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Acciona del ejercicio 2006 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 6 de junio de 2007. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Acciona y las cuentas anuales de las entidades integradas en el Grupo, correspondientes al ejercicio 2007, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de

Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin modificaciones significativas.

Estas cuentas anuales consolidadas se presentan, salvo indicación en contrario, en miles de euros, por ser ésta la moneda funcional del entorno económico principal en el que opera el Grupo Acciona. Las operaciones en el extranjero se incluyen de conformidad con las políticas establecidas en las notas 2.2.g) y 3.2 p).

2.2 Principios de consolidación

a. Métodos de integración

La consolidación se ha realizado por el método de integración global para aquellas sociedades sobre las que se tiene un dominio efectivo por tener mayoría de votos en sus órganos de representación y decisión y son consideradas entidades dependientes (véase Anexo I). En aquéllos casos en los que se gestiona, en base a acuerdos contractuales, conjuntamente con terceros (negocios conjuntos) se ha aplicado el método de integración proporcional (véase Anexo II). Por último, aquellas sociedades, no incluidas entre las anteriores, en que se posee una capacidad de influencia significativa en la gestión constituyen entidades asociadas que se presentan valoradas por el "método de participación" o puesta en equivalencia (véase Anexo III). Como regla general se han considerado entidades asociadas aquéllas en las que se posee una participación superior al 20% de su capital social o de los derechos de voto en sus órganos de gobierno. Adicionalmente, se han considerado algunas entidades como sociedades asociadas, por considerar que existe influencia significativa (fundamentalmente participación en el Consejo de Administración y/o transacciones significativas con la entidad asociada) aun cuando no se alcanzan los citados porcentajes.

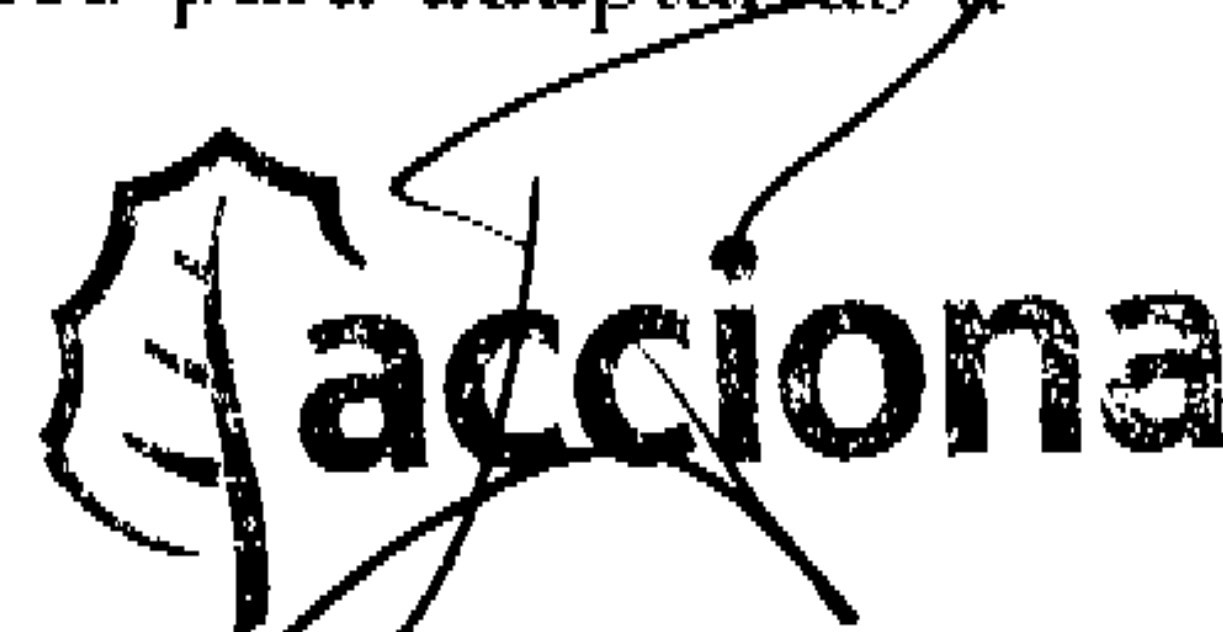
b. Eliminaciones de consolidación

Todos los saldos y efectos de las transacciones significativos efectuados entre las sociedades dependientes con las sociedades asociadas y negocios conjuntos, y entre ellas mismas, han sido eliminados en el proceso de consolidación.

En el caso de las transacciones con asociadas y multigrupo, las ganancias correspondientes se eliminan en el porcentaje de participación del Grupo en su capital. Excepcionalmente, no se han eliminado los resultados por operaciones internas con sociedades del Grupo, multigrupo o asociadas relacionadas con determinadas actividades concesionales.

c. Homogeneización

La consolidación de las entidades que conforman el perímetro de consolidación ha sido realizada a partir de sus cuentas anuales individuales que son preparadas conforme al Plan General de Contabilidad Español. Todos los ajustes significativos necesarios para adaptarlas a



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28108 Alcobendas, Madrid

Normas Internacionales de Contabilidad y/o homogeneizarlas con criterios contables del Grupo, han sido considerados en el proceso de consolidación.

d. Entidades dependientes

Se consideran “entidades dependientes” aquellas sobre las que la Sociedad tiene capacidad para ejercer control efectivo; capacidad que se manifiesta, en general aunque no únicamente, por la propiedad, directa o indirecta, de más del 50% de los derechos políticos de las entidades participadas. Conforme a la NIC 27 se entiende por control, el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de la entidad, con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con las de la Sociedad por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos y efectos de las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas que son significativos han sido eliminados en el proceso de consolidación.

En el momento de la adquisición de una sociedad dependiente, los activos y pasivos y los pasivos contingentes de una sociedad dependiente se calculan a sus valores razonables en la fecha de adquisición o fechas de adquisiciones sucesivas hasta la toma de control en los casos de compras por etapas según indica la NIIF 3- Combinaciones de negocios. Cualquier exceso del coste de adquisición respecto a los valores razonables de los activos netos identificados se reconoce como fondo de comercio. Si el coste de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos identificables, la diferencia se imputa a resultados en la fecha de adquisición.

La consolidación de los resultados generados por las sociedades adquiridas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre de ese ejercicio. Paralelamente, la consolidación de los resultados generados por las sociedades enajenadas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre el inicio del ejercicio y la fecha de enajenación.

Adicionalmente la participación de los accionistas minoritarios se establece en la proporción de los valores razonables de los activos y pasivos reconocidos de la minoría.

La participación de terceros en el patrimonio de sus participadas, se presenta en el epígrafe “intereses minoritarios” del balance de situación consolidado, dentro del capítulo de Patrimonio Neto del Grupo. Análogamente, su participación en los resultados del ejercicio, se presentan en el epígrafe “intereses minoritarios” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

e. Negocios conjuntos

Se consideran negocios conjuntos aquellos en los que la gestión de la sociedad participada (multigrupo) se realiza conjuntamente por una sociedad del Grupo y uno o varios terceros no vinculados al mismo, sin que ninguno por sí solo ostente el control de la participada.

Las cuentas anuales de las entidades multigrupo se consolidan con las de la Sociedad por el método de integración proporcional; de tal forma que la agregación de saldos y las posteriores eliminaciones tienen lugar, solo, en la proporción que la participación del Grupo representa en relación con el capital de estas entidades.

En el momento de la adquisición de un negocio conjunto, los activos y pasivos y los pasivos contingentes de una sociedad dependiente se calculan a sus valores razonables en la fecha de adquisición o fechas de adquisiciones sucesivas hasta la toma de control en los casos de compras por etapas según indica la NIIF 3- Combinaciones de negocios. Cualquier exceso del coste de adquisición respecto a los valores razonables de los activos netos identificados se reconoce como fondo de comercio. Si el coste de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos identificables, la diferencia se imputa a resultados en la fecha de adquisición.

Los activos y pasivos de las operaciones conjuntas y los activos que se controlan conjuntamente con otros partícipes se presentan en el balance de situación consolidado clasificado de acuerdo con su naturaleza específica. De la misma forma, los ingresos y gastos con origen en negocios conjuntos se presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada conforme a su propia naturaleza.

f. Método de la participación

En las cuentas anuales consolidadas, las entidades asociadas se valoran por el "método de participación", es decir, por la fracción de su neto patrimonial que representa la participación del Grupo en su capital, una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales.

El valor de estas participaciones en el balance de situación consolidado incluye, en su caso, el fondo de comercio puesto de manifiesto en la adquisición de las mismas.

Con el objeto de presentar de una forma homogénea los resultados, en las entidades asociadas se desglosan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada los resultados antes y después de impuestos.

g. Diferencias de conversión

En la consolidación, los activos y pasivos de las operaciones en el extranjero del Grupo se convierten según los tipos de cambio vigentes en la fecha del balance de situación. Las partidas de ingresos y gastos se convierten según los tipos de cambio medios del período, a menos que

éstos fluctúen de forma significativa. Las cuentas de capital y reservas se convierten a los tipos de cambio históricos. Las diferencias de cambio que resulten, en su caso, se clasifican como patrimonio neto. Dichas diferencias de conversión se reconocen como ingresos o gastos en el período en que se realiza o enajena la inversión.

h. Variaciones del perímetro de consolidación

En el Anexo IV se muestran los cambios habidos en el ejercicio 2007 y 2006 en el perímetro de consolidación. De la relación indicada en dicho anexo, la principal variación producida en el perímetro de consolidación del ejercicio 2007 es la incorporación del 25,01% del Grupo Endesa como negocio conjunto a partir del 1 de octubre de 2007, siguiendo los pasos que se indican a continuación:

Al 31 de diciembre de 2006, el Grupo Acciona mantenía una participación del 20,3% sobre el capital social de Endesa, S.A. (véase nota 11) que se mantenía registrada en el epígrafe "activos financieros disponibles para la venta" cuyo coste de adquisición ascendía a 7.303 millones de euros.

Durante el mes de enero de 2007, Acciona, S.A. adquirió un 0,733% adicional mediante compras ordinarias en el mercado secundario por un importe de 279 millones de euros.

Posteriormente, con fecha 26 de marzo de 2007, Acciona, S.A. y Enel, S.p.A suscribieron un pacto para desarrollar un acuerdo de gestión compartida de Endesa, S.A. Ambas sociedades se comprometían a formular una OPA sobre la totalidad del capital social de Endesa, S.A. De este modo, el 11 de abril de 2007, presentaron ante la CNMV, conjunta y mancomunadamente, la solicitud de autorización de una oferta pública de adquisición de acciones de Endesa, S.A.

El Consejo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores autorizó el 25 de julio de 2007 la oferta pública de adquisición dirigida al 100% de las acciones que componen el capital social de Endesa, S.A. formalizada previamente por Acciona, S.A. y Enel Energy Europe, S.r.L.

Finalmente el 5 de octubre, la Comisión Nacional del Mercado de Valores comunicó el resultado positivo de la OPA. Como consecuencia de la liquidación de la OPA, Acciona, S.A. adquirió una participación adicional del 3,974% por un importe de 1.690 millones de euros siendo el resto de las acciones adquiridas en la OPA propiedad de Enel, S.p.A.. Así, a dicha fecha, el Grupo Acciona ostenta una participación total del 25,01% total del capital de Endesa, S.A.

Una vez concluida con éxito la OPA, alcanza eficacia el acuerdo Acciona-Enel anteriormente mencionado para la puesta en marcha de su proyecto de gestión conjunta por lo que, a efectos contables se utiliza como fecha de primera consolidación el 1 de octubre de 2007 y, desde este momento, la participación sobre el capital de Endesa toma la consideración de participación en empresa multigrupo y se consolida en el Grupo Acciona por el método de integración proporcional de tal forma que la agregación de saldos y las posteriores eliminaciones tienen

lugar, solo, en la proporción que la participación del Grupo representa en relación con el capital de esta entidad. En la fecha de primera consolidación el cálculo del fondo de comercio se realiza de acuerdo a lo recogido en la NIIF 3, como adquisición por etapas, según se describe en la nota 3.2.c) y nota 7.

El acuerdo Acciona – Enel se suscribe durante un periodo inicial de 10 años con prórrogas tácitas por periodos adicionales de cinco años y regula los mecanismos para establecer el sistema de control conjunto sobre Endesa. Los términos principales de este acuerdo se resumen a continuación:

- Distribución proporcional de los derechos políticos de Endesa, S.A. El acuerdo incluye las previsiones necesarias acerca de la participación de cada sociedad en los órganos de control y gobierno de Endesa, de la participación en los procesos de toma de decisiones estratégicas y en la supervisión de la gestión de sus operaciones que garantizan el control conjunto sobre Endesa.
- Generación de sinergias por la experiencia energética de ambas sociedades. Para ello se prevé la aportación a una sociedad de nueva creación de un número determinado de acciones de Endesa (que permitan a esta nueva sociedad mantener el control sobre Endesa). Acciona será titular del 50,01% de esta sociedad “holding” y Enel del capital social restante. El resto de las acciones que Enel mantenga directamente sobre Endesa, S.A. deberán votar en el mismo sentido que la nueva sociedad holding.
- Combinación de los activos de energía renovable de Acciona y Endesa, y su aportación a una sociedad de nueva creación de renovables controlada mayoritariamente por Acciona. Esta sociedad será gestionada por Acciona.
- A partir del tercer año y hasta el décimo de vigencia del acuerdo, Acciona tiene el derecho a vender a Enel, quien tiene obligación de comprar, las acciones de Endesa a un precio de mercado que no puede ser inferior al precio de aceptación de la OPA. En consecuencia, el valor intrínseco de la opción en su fecha inicial es nulo y su valor temporal a fechas posteriores es poco significativo por lo que no se ha contabilizado importe alguno en relación con dicha opción en las cuentas anuales adjuntas.

Los Administradores de la Sociedad consideran que durante el ejercicio 2008 quedarán constituidas las sociedades de nueva creación y combinados los activos de energía renovable citados anteriormente.

Por otro lado, con objeto de facilitar el éxito de la OPA, Acciona y Enel suscribieron con fecha 2 de abril de 2007 un acuerdo con E.ON, A.G., por el que, una vez que Acciona y Enel adquiriesen el control sobre Endesa, se iniciaría un proceso de disposición de determinados activos de Endesa (filiales en Europa y ciertos activos operativos en España) que han sido clasificados en las presentes cuentas anuales como Activos mantenidos para la venta y actividades interrumpidas y se detallan en la nota 24.

Las sucesivas adquisiciones de participación en Endesa, tanto las realizadas por Acciona como por su sociedad participada Finanzas Dos, S.A. han sido financiadas en las condiciones y con la aportación de garantías de Acciona, que se describen en la nota 18.

Las principales magnitudes del Grupo Endesa, incorporadas en las presentes cuentas anuales consolidadas están contenidas en la nota 28 relativa a información por segmentos.

Asimismo, de haberse realizado esta modificación en el perímetro de consolidación en el inicio del ejercicio 2007, las variaciones en las magnitudes que se mencionan a continuación sobre los importes recogidos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjuntas habrían sido las siguientes:

	Miles de euros
	2007
Cifra de negocios	3.193.277
Resultado del ejercicio	591.793
Resultado atribuido a la Sociedad Dominante	458.990

Hay que precisar que las cifras anteriores no tienen en consideración los ajustes de consolidación que hubiesen correspondido a la eliminación de dividendos cobrados de Endesa, S.A., y que de haberse modificado el perímetro de consolidación al inicio del ejercicio 2007 se habrían eliminado, por un importe de 428 millones de euros. Precisar igualmente que si esta modificación de perímetro hubiese tenido lugar al inicio del ejercicio 2007, el importe de los gastos financieros devengados del Grupo habría sido superior dado que el endeudamiento para adquirir el último tramo de acciones tras la resolución de la OPA sólo ha tenido coste financiero en el último trimestre del ejercicio.

3.- Principales políticas contables

3.1 Adopción de nuevas normas e interpretaciones emitidas

En el presente ejercicio, el Grupo Acciona ha adoptado la NIIF 7 - Desgloses de instrumentos financieros, que entró en vigor el 1 de enero de 2007 para los ejercicios iniciados a partir de dicha fecha, así como las modificaciones efectuadas en la NIC 1 - Presentación de estados financieros en relación con los desgloses de capital.

Por otra parte, cuatro interpretaciones del IFRIC son también efectivas por primera vez en este ejercicio: CINIIF 7 - Aplicación del procedimiento de reexpresión según la NIC 29 - Información Financiera en economías hiperinflacionarias, CINIIF 8 - Alcance de la NIIF 2, CINIIF 9 - Nueva

evaluación de derivados implícitos y CINIIF 10 - Información financiera intermedia y deterioro del valor. La adopción de estas interpretaciones no ha tenido impacto en las cuentas anuales consolidadas del Grupo Acciona.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, las siguientes normas e interpretaciones han sido publicadas por el IASB pero no han entrado aún en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de las cuentas anuales consolidadas, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

Normas y modificaciones de normas:		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 8	Segmentos operativos	1 de enero de 2009
Revisión de NIC 23 (*)	Costes por intereses	1 de enero de 2009
Revisión de NIC 1 (*)	Presentación de estados financieros	1 de enero de 2009
Revisión de NIIF3 (*)	Combinaciones de negocios	1 de julio de 2009
Modificación de NIC27 (*)	Estados financieros consolidados y separados	1 de julio de 2009
Modificación de NIIF 2 (*)	Pagos basados en acciones	1 de enero de 2009
Interpretaciones:		
CINIIF 11	NIIF 2 Transacciones con acciones propias y del grupo	1 de marzo de 2007
CINIIF 12 (*)	Acuerdos de concesión de servicios	1 de enero de 2008
CINIIF 13 (*)	Programas de fidelización de clientes	1 de julio de 2008
CINIIF 14 (*)	NIC 19 -- El límite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción	1 de enero de 2008

(*) Normas e interpretaciones no adoptadas por la Unión Europea a la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

La CINIIF 12 - Acuerdos de concesión de servicios, define a las concesiones de servicios como acuerdos donde un gobierno u otra entidad pública concede contratos para el suministro de servicios públicos, como pueden ser carreteras, aeropuertos, suministros de agua y electricidad a operadores del sector privado, área de actividad en el que participa el Grupo. El control de los activos permanece en manos públicas, pero el operador privado es el responsable de las actividades de construcción así como de la gestión y mantenimiento de las infraestructuras públicas. Esta interpretación establece cómo las entidades concesionarias deben aplicar las NIIF existentes en la contabilización de los derechos y obligaciones asumidos en este tipo de acuerdos. Los administradores del Grupo no han evaluado aún el impacto que la aplicación de esta interpretación tendrá sobre las cuentas anuales consolidadas.

A excepción de lo citado en el párrafo anterior, los Administradores del Grupo no esperan modificaciones significativas por la introducción del resto de normas, modificaciones de normas e interpretaciones publicadas pero que no han entrado en vigor, al ser aplicaciones de carácter prospectivo, al ser modificaciones de presentación y desglose y al tratar aspectos no aplicables a las operaciones del Grupo.

3.2 Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea, han sido las siguientes:

A) Inmovilizado material

Los bienes de inmovilizado adquiridos para el uso en la producción o el suministro de bienes o servicios, o con fines administrativos, se presentan en el balance de situación al menor importe entre el coste de adquisición o coste de producción menos su amortización acumulada, y su valor recuperable.

Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se activan como mayor coste de los correspondientes bienes. El coste de adquisición incluye los honorarios profesionales así como los gastos financieros devengados durante el período de construcción que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados, que son aquellos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso. La tasa de interés utilizada es la correspondiente a la financiación específica o, de no existir, la tasa media de financiación de la sociedad que realiza la inversión.

Los elementos adquiridos con anterioridad a 31 de diciembre de 2003 incluyen en el coste de adquisición, en su caso, las revalorizaciones de activos permitidas en los distintos países para ajustar el valor del inmovilizado material con la inflación registrada hasta esa fecha.

Los bienes y elementos retirados, tanto si se producen como consecuencia de un proceso de modernización como si se debe a cualquier otra causa, se contabilizan dando de baja los saldos que presentan en las correspondientes cuentas de coste y de amortización acumulada.

Los trabajos que las sociedades realizan para su propio inmovilizado se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir, a los costes externos, los costes internos determinados en función de los consumos propios de materiales de almacén y los costes de fabricación incurridos.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

La amortización se calcula, generalmente, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual; entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida útil indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización. Las sociedades amortizan su inmovilizado material distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, resultando los siguientes porcentajes de amortización anual para el ejercicio de 2007:

Activos afectos al negocio eléctrico

Instalaciones de generación:

Centrales hidráulicas	2 - 4%
Centrales de carbón / fuel	3 - 4%
Centrales nucleares	3 - 3%
Centrales de ciclo combinado	4 - 10%
Renovables	3 - 7%

Instalaciones de transporte y distribución:

Red de alta tensión	3 - 5%
Red de baja y media tensión	3 - 5%
Equipos de medida y telecontrol	3 - 10%
Otras instalaciones	4 - 25%

Resto de activos

Construcciones	2 - 10%
Instalaciones especiales	3 - 30%
Maquinaria	5 - 33 %
Mobiliario	5 - 33%
Equipos para procesos de información	13 - 33%
Elementos de transporte	7 - 25%
Otro inmovilizado	2 - 33%

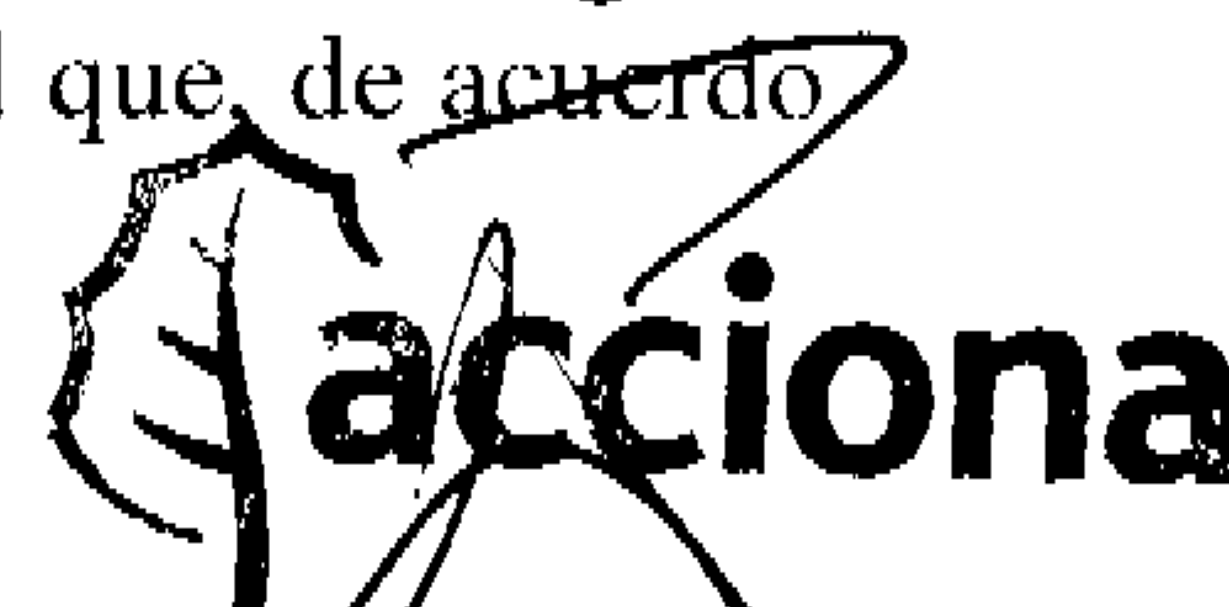
En el caso de las centrales nucleares procedentes del Grupo Endesa, la vida útil estimada es de 40 años. Estas centrales necesitan autorización administrativa para su funcionamiento. Los permisos de explotación concedidos a estas centrales en la fecha de formulación de estas cuentas anuales no alcanzan la totalidad de la vida útil estimada, ya que estos permisos se conceden normalmente para 30 años, período inferior a la vida útil de las instalaciones, no renovándose hasta que se encuentra próximo su vencimiento. Los Administradores del Grupo Endesa consideran que estos permisos se renovarán para cubrir, al menos, los 40 años de funcionamiento de la central.

Activos revertibles

En aquellas actividades al cabo de las cuales deberán revertir a las entidades correspondientes los elementos del inmovilizado se dota la amortización anual de manera que el importe acumulado cubra suficientemente el valor neto contable estimado del activo a revertir en el momento de la reversión, más los gastos necesarios para llevarla a cabo.

Activos relacionados con cierre de instalaciones

Los costes futuros a los que el Grupo Endesa deberá hacer frente en relación con el cierre de sus instalaciones se incorporan al valor del activo por el valor actualizado, recogiendo la correspondiente provisión. El Grupo Endesa revisa anualmente su estimación sobre los mencionados costes futuros, aumentando o disminuyendo el valor del activo en función de los resultados de dicha estimación. En el caso de las centrales nucleares, esta provisión recoge el importe al que se estima que el Grupo deberá hacer frente hasta el momento en el que, de acuerdo



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28100 Alcobendas (Madrid)

con el Real Decreto 1349/2003, de 31 de octubre, y la Ley 24/2005, de 18 de noviembre, la entidad pública empresarial Enresa de gestión de residuos radioactivos, se haga cargo del desmantelamiento de estas centrales.

Arrendamiento financiero

Los activos materiales adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se registran en la categoría de activo a que corresponde el bien arrendado, amortizándose a lo largo de su vida útil prevista siguiendo el mismo método que para los activos en propiedad.

Inmovilizado financiado con financiación aplicada a proyectos

El Grupo Acciona, a través de sociedades dependientes o asociadas, ha realizado inversiones en infraestructuras de transporte, energía, suministro de agua y hospitales principalmente, que son explotadas por sociedades dependientes o asociadas y cuya financiación está realizada mediante la figura conocida como "Project finance" (financiación aplicada a proyectos).

Estas estructuras de financiación se aplican a proyectos que son capaces por sí mismos de dar suficiente respaldo a las entidades financieras participantes en cuanto al reembolso de las deudas contraídas para llevarlos a cabo. Así, cada uno de ellos se desarrolla a través de sociedades específicas en las que los activos del proyecto se financian por una parte mediante una aportación de fondos de los promotores, que está limitada a una cantidad determinada, y por otra, generalmente de mayor volumen, mediante fondos ajenos en forma de deuda a largo plazo. El servicio de deuda de estos créditos o préstamos está respaldado fundamentalmente por los flujos de caja que el propio proyecto genere en el futuro, así como por garantías reales sobre los activos del proyecto.

Estos activos se valoran por los costes incurridos directamente imputables a su construcción hasta su puesta en condiciones de explotación, tales como estudios y proyectos, expropiaciones, reposición de servicios, ejecución de obra, dirección y gastos de administración de obra, instalaciones, edificaciones y otros similares, así como la parte correspondiente de otros costes indirectamente imputables, en la medida en que los mismos corresponden al período de construcción. También se recogen los gastos financieros devengados con anterioridad a la puesta en condiciones de explotación del activo, derivados de la financiación ajena destinada a financiar el mismo. Los gastos financieros capitalizados provienen de la financiación específica destinada de forma expresa a la adquisición del activo.

Inmovilizado asociado a actividades concesionales

El Grupo Acciona, a través de sociedades dependientes o asociadas, ha realizado inversiones en infraestructuras de transporte, suministro de agua y hospitales principalmente, que son explotadas por sociedades dependientes o asociadas (sociedades concesionarias) y que están asociadas a proyectos de concesión cuyas características principales son las siguientes:

- Los activos objeto de concesión son propiedad del organismo concedente en la mayor parte de los casos.
- El organismo concedente controla o regula el servicio de la sociedad concesionaria y las condiciones en las que debe ser prestado.
- Los activos son explotados por la sociedad concesionaria de acuerdo con los criterios establecidos en el pliego de adjudicación de la concesión durante un período de explotación establecido. Al término de dicho período, los activos revierten al organismo concedente, sin que el concesionario tenga derecho alguno sobre los mismos.
- La sociedad concesionaria recibe los ingresos por los servicios prestados, bien directamente de los usuarios o a través del propio organismo concedente.

En el mes de noviembre de 2006, el IASB aprobó la interpretación IFRIC 12 relativa al tratamiento contable de los contratos de concesiones, cuya entrada en vigor, en el caso de que sea adoptada por la Unión Europea, está prevista para el 1 de enero de 2008. El Grupo Acciona no ha aplicado dicha interpretación en el cierre del ejercicio 2007 y ha mantenido los criterios aplicados en el ejercicio anterior.

Los criterios contables más significativos aplicados por el Grupo Acciona en relación con sus proyectos concesionales son los siguientes:

- Capitalizar los gastos financieros devengados durante el período de construcción y no activar los gastos financieros posteriores a la puesta en explotación.
- Aplicar un criterio de amortización lineal respecto a la amortización del inmovilizado asociado a la concesión durante la vida de la concesión.
- Las concesiones siguen el criterio de cubrir con la amortización la totalidad de la inversión realizada más los costes estimados necesarios para revertir el activo en condiciones de uso al finalizar el período del proyecto.

Como se ha indicado en la nota 3.1- Adopción de nuevas normas e interpretaciones emitidas, los Administradores del Grupo no han evaluado aún el impacto que la aplicación de esta interpretación tendrá sobre las cuentas anuales consolidadas.

B) Inversiones inmobiliarias

El epígrafe “inversiones inmobiliarias” del balance de situación consolidado adjunto recoge los valores netos de su amortización acumulada de los terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen, bien para explotarlos en régimen de alquiler, bien para obtener una plusvalía en su venta.

Las inversiones inmobiliarias se presentan valoradas a su coste de adquisición, siguiendo a todos los efectos los mismos criterios que elementos de la misma clase de inmovilizado material.

El Grupo determina anualmente el valor razonable de los elementos de inversiones inmobiliarias tomando como valores de referencia las tasaciones realizadas por expertos independientes o tasaciones internas. (véase nota 6).

Las inversiones inmobiliarias se amortizan distribuyendo linealmente el coste de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil estimada que constituyen el período en que las sociedades esperan utilizarlos. El porcentaje promedio de amortización de los mismos se expone a continuación:

Porcentaje de amortización anual	
Edificios en alquiler	2 - 20%

C) Fondo de comercio

El fondo de comercio generado en la consolidación representa el exceso del coste de adquisición sobre la participación del Grupo en el valor razonable de los activos y pasivos, incluyendo los contingentes identificables de una sociedad dependiente o entidad controlada conjuntamente en la fecha de adquisición o fechas de adquisiciones sucesivas hasta la toma de control en los casos de compras por etapas según indica la NIIF 3- Combinaciones de negocios.

La valoración de los activos y pasivos adquiridos se realiza de forma provisional en la fecha de toma de control de la sociedad, revisándose la misma en el plazo máximo de un año a partir de la fecha de adquisición. Hasta que se determina 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 se registra de forma provisional como fondo de comercio.

Las diferencias positivas entre el coste de las participaciones en el capital de las entidades consolidadas respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de primera consolidación, se imputan de la siguiente forma:

- Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los activos (o reduciendo el de los pasivos) cuyos valores de mercado fuesen superiores (inferiores) a los valores netos contables con los que figuran en sus balances de situación y cuyo tratamiento contable sea similar al de los mismos activos (pasivos) del Grupo: amortización, devengo, etc.
- Si son asignables a unos activos intangibles concretos, reconociéndolos explícitamente en el balance de situación consolidado siempre que su valor razonable a la fecha de adquisición pueda determinarse fiablemente.



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28108 Alcobendas, Madrid

- Las diferencias restantes se registran como un fondo de comercio, que se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo específicas.
- En el caso de adquisiciones por etapas, la diferencia resultante entre la suma de los fondos de comercio surgidos en cada etapa y el exceso que finalmente se produce entre el coste de adquisición acumulado respecto del valor razonable de los activos netos incorporados a la fecha de primera integración es imputado a reservas.

Los fondos de comercio sólo se registran cuando han sido adquiridos a título oneroso y representan, por tanto, pagos anticipados realizados por la entidad adquirente de los beneficios económicos futuros derivados de los activos de la entidad adquirida que no sean individual y separadamente identificables y reconocibles.

Los fondos de comercio adquiridos a partir del 1 de enero de 2004 se mantienen valorados a su coste de adquisición y los adquiridos con anterioridad a esa fecha se mantienen por su valor neto registrado a 31 de diciembre de 2003. En ambos casos, con ocasión de cada cierre contable se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado y, en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento, utilizándose como contrapartida el epígrafe “resultado por deterioro de activos” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las pérdidas por deterioro relacionadas con los fondos de comercio no son objeto de reversión posterior.

En el momento de la enajenación de una sociedad dependiente o entidad controlada conjuntamente, el importe atribuible del fondo de comercio se incluye en la determinación de los beneficios o las pérdidas procedentes de la enajenación.

En el caso de fondos de comercio surgidos en la adquisición de sociedades cuya moneda funcional es distinta del euro, la conversión a euros de los mismos se realiza al tipo de cambio vigente en la fecha del balance de situación consolidado.

D) Otros activos intangibles

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las reducciones necesarias para reflejar las pérdidas por deterioro que hayan experimentado. Los activos intangibles con vida útil indefinida no se amortizan.

Los activos intangibles con vida útil definida se amortizan en función de la misma, aplicándose criterios similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales, y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización siguientes (determinados en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos):



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28108 Alcobendas, Madrid

Porcentaje de amortización anual

Desarrollo	10 - 20%
Concesiones administrativas	2 - 25%
Derechos de traspaso	10 - 20%
Aplicaciones informáticas	7 - 33%

Las entidades consolidadas reconocen contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe "resultado por deterioro de activos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones que de éstas puedan producirse con posterioridad son similares a los aplicados para los activos materiales (véase epígrafe E de esta misma nota).

Investigación y desarrollo

Los costes de actividades de investigación se reconocen como gasto en el período en que se incurren como criterio general, salvo en aquellos proyectos de desarrollo en los que se crea un activo identificable, es probable que genere beneficios económicos en el futuro y el coste de desarrollo del activo pueda evaluarse de forma fiable. Los gastos de desarrollo del Grupo, fundamentalmente relacionado con la actividad cólica, únicamente se reconocen como activos si es probable que generen beneficios económicos en el futuro y si el coste de desarrollo del activo puede evaluarse de forma fiable.

Los costes de desarrollo se amortizan linealmente a lo largo de sus vidas útiles. Cuando no cumplen los criterios anteriormente mencionados, los costes de desarrollo se reconocen como gasto en el período en que se incurren.

Concesiones administrativas

Se incluye en el epígrafe de "concesiones administrativas" las que han sido adquiridas por la empresa a título oneroso en aquellas concesiones susceptibles de traspaso, o por el importe de los gastos realizados para su obtención directa del Estado o de la Entidad Pública correspondiente. La amortización se realiza linealmente en función del período de duración de las mismas.

Aplicaciones informáticas

Los costes de adquisición y desarrollo incurridos en relación con los sistemas informáticos básicos en la gestión del Grupo se registran por su coste de adquisición con cargo al epígrafe "otros activos intangibles" del balance de situación consolidado.

Los costes de mantenimiento de los sistemas informáticos se registran con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se incurren.

E) Deterioro del valor de los activos materiales, intangibles y propiedades inmobiliarias, excluyendo el fondo de comercio

En la fecha de cada balance de situación, el Grupo revisa los importes en libros de sus activos materiales, intangibles y propiedades inmobiliarias para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo que sean independientes de otros activos, el Grupo calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo más pequeña identificable, a la que pertenece el activo.

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos el coste de venta y el valor de uso, entendiendo por este el valor actual de los flujos de caja futuros estimados.

Para estimar el valor en uso, el Grupo prepara las previsiones de flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos más recientes aprobados por los Administradores de la Sociedad. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones disponibles de ingresos y gastos de las unidades generadoras de efectivo utilizando las previsiones sectoriales, la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

Estas previsiones cubren los próximos cinco años, estimándose los flujos para los años futuros aplicando tasas razonables de crecimiento, consistentes con las obtenidas en ejercicios anteriores, que en ningún caso, son crecientes ni superan a las tasas de crecimiento de los años anteriores.

Estos flujos se descuentan para calcular su valor actual a una tasa antes de impuestos que recoge el coste de capital del negocio específico del que se trate y del área geográfica en que se desarrolla. Para su cálculo se tiene en cuenta el coste actual del dinero y las primas de riesgo utilizadas de forma general entre los analistas para esos negocios y zonas geográficas. Las tasas de descuento aplicadas en 2007 varían entre el 4% y el 15,67%. Este rango es amplio debido a que el Grupo Acciona opera en zonas geográficas variadas, y realiza actividades no muy semejantes entre sí, generando tasas de descuento diferentes. Como norma general, las mayores tasas se corresponden en principio, con actividades realizadas en países con un elevado riesgo país.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo) es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro de valor como gasto, salvo cuando el activo relevante se registra a un importe revalorizado, en cuyo caso la pérdida por deterioro de valor se considera una reducción de la reserva de revalorización existente.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (o unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores. Inmediatamente se

reconoce una reversión de una pérdida por deterioro de valor como ingreso, salvo cuando el activo relevante se registra a un importe revalorizado, en cuyo caso la reversión de la pérdida por deterioro de valor se considera un incremento de valor de la reserva de revalorización.

F) Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que, de acuerdo con las condiciones de los mismos, se transfieran sustancialmente al arrendatario los riesgos y ventajas derivados de la propiedad de los bienes objeto del contrato de arrendamiento. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Arrendamientos financieros

Las entidades consolidadas que actúan como arrendatarias, presentan el coste de los activos arrendados en el balance de situación consolidado, según la naturaleza del bien objeto del contrato, y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe (que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra). Estos activos se amortizan con los mismos criterios a los aplicados a los activos materiales de uso propio de similar naturaleza.

Los gastos financieros con origen en estos contratos se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de forma que el coste financiero se mantenga constante a lo largo de la vida de los contratos.

Las operaciones de adquisición de buques a través de contratos de arrendamiento financiero conllevan la obligación por parte del subgrupo Compañía Trasmediterránea de constituir depósitos con un calendario de desembolsos y rentabilidad preestablecidos que están destinados a hacer frente a los pagos futuros de las cuotas de arrendamiento financiero.

Arrendamientos operativos

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen en el arrendador, registrando el arrendador dichos bienes por su coste de adquisición.

Estos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente a sus cuentas de pérdidas y ganancias.

Los beneficios cobrados y a cobrar en concepto de incentivo para formalizar un arrendamiento operativo también se distribuyen linealmente a lo largo de la duración del arrendamiento.

G) Información a revelar sobre instrumentos financieros

Como consecuencia de la adopción de la NIIF 7 y de las modificaciones de la NIC 1, los desgloses cualitativos y cuantitativos de las cuentas anuales consolidadas relativos a instrumentos financieros, a gestión de riesgos y a la gestión del capital han sido ampliados y se desarrollan en las siguientes notas:

- categorías de activos y pasivos financieros, incluyendo instrumentos financieros derivados y normas de valoración detallado en la nota 3.2 h).
- requisitos de desglose (información cuantitativa y cualitativa) sobre el capital detallado en la nota 16 h).
- políticas contables y gestión de riesgos detallada en la nota 19.
- instrumentos financieros derivados y contabilidad de coberturas detallado en la nota 20.
- traspasos desde patrimonio a resultados del ejercicio por liquidaciones de operaciones de cobertura de instrumentos financieros derivados detallado en la nota 29.

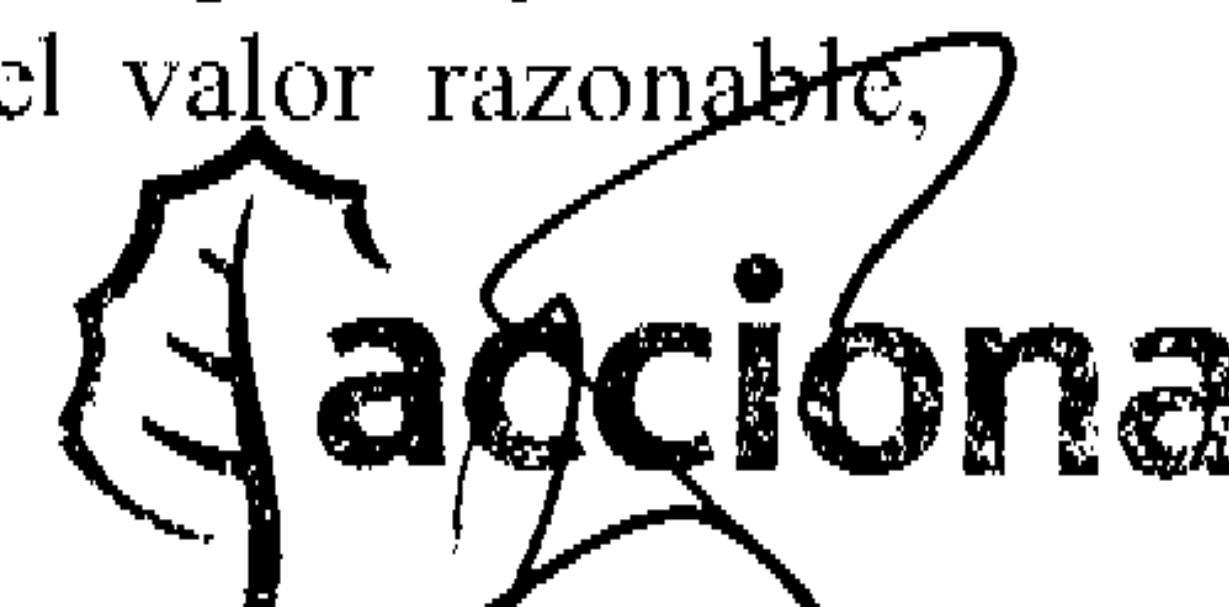
H) Instrumentos financieros

Activos financieros no corrientes y corrientes excepto derivados de cobertura

Los activos financieros se registran inicialmente a su valor razonable, incluyendo en general, los costes de la operación.

Los activos financieros mantenidos por las sociedades del Grupo se clasifican como:

- Activos financieros negociables: son aquellos adquiridos por las sociedades con el objetivo de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten en sus precios o con las diferencias existentes entre sus precios de compra y venta. Este epígrafe incluye también los derivados financieros que no se consideren de cobertura, así como otros activos que desde el momento de su reconocimiento inicial se definen, tal y como permite la normativa, como "activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados". Los activos financieros negociables clasificados como "valor razonable con cambios en resultados" se valoran a su valor razonable en las fechas de valoración posterior cuando es posible determinarlo de forma fiable. En estos casos, los beneficios y las pérdidas procedentes de las variaciones en el valor razonable se incluyen en los resultados netos del ejercicio. A 31 de diciembre de 2007 y 2006, el Grupo Acciona no dispone de este tipo de activos financieros por importe significativo.
- Activos financieros disponibles para la venta: incluyen los valores adquiridos que no se incluyen en las otras categorías, correspondiendo casi en su totalidad a participaciones financieras en el capital de sociedades, y registrándose las variaciones del valor razonable,



Acciona, S.A.
Avda. de Europa, 18
28014 Madrid, España
Tel: 91 548 00 00
Fax: 91 548 00 01

netas del efecto fiscal, en reservas. El valor razonable se registra cuando puede ser determinado de forma fiable, ya sea a través del valor de cotización o en su defecto, se recurre al valor establecido en transacciones recientes, valor actual descontado de los flujos de caja futuros o si no es posible determinarlo de forma fiable, se valoran a su coste de adquisición corregido por las evidencias de deterioro que pudieran existir. Los beneficios y las pérdidas procedentes de las variaciones en el valor razonable se reconocen directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajena, momento en el cual los beneficios o las pérdidas acumuladas reconocidos previamente en el patrimonio neto se incluyen en los resultados netos del período. En el caso de que el valor razonable sea inferior al coste de adquisición si existe una evidencia objetiva de que el activo ha sufrido un deterioro que no pueda considerarse temporal, la diferencia se registra directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

- Activos financieros a vencimiento: activos cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo. Con respecto a ellos, el Grupo manifiesta su intención y su capacidad para conservarlos en su poder desde la fecha de su compra hasta la de su vencimiento. No incluye préstamos y cuentas por cobrar originados por las sociedades, y principalmente recogen imposiciones a corto plazo.
- Créditos y cuentas por cobrar generados por la propia empresa: activos financieros originados por las sociedades a cambio de suministrar efectivo, bienes o servicios directamente a un deudor. Se registran a su coste amortizado, correspondiendo éste al valor de mercado inicial, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados calculados por el método del tipo de interés efectivo.
- Depósitos y fianzas: en el caso específico de la formalización de las operaciones de adquisición de buques a través de contratos de arrendamiento financiero, conlleva tal y como se ha indicado en la nota 3.2 f), la obligación por parte del subgrupo Compañía Trasmediterránea de constituir unos depósitos con un calendario de desembolsos y rentabilidad preestablecidos que están destinados a hacer frente a los pagos futuros de las cuotas de arrendamiento financiero. Dichos depósitos figuran contabilizados en los epígrafes "activos financieros no corrientes" y "activos financieros corrientes" del balance de situación consolidado adjunto, en función de los vencimientos de las cuotas a pagar correspondientes. Ambos epígrafes incluyen los importes efectivamente entregados y los intereses hasta la fecha de cierre de ejercicio, calculados con un criterio financiero. En el epígrafe "gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007 adjunta, se han registrado los intereses devengados por estos depósitos en compensación de los gastos financieros correspondientes a los contratos de arrendamiento financiero (6.194 y 8.559 miles de euros en 2007 y 2006, respectivamente).

Durante el ejercicio 2007 no se han producido reclasificaciones de activos financieros entre las categorías definidas en los párrafos previos.

Las compras y ventas de activos financieros se contabilizan utilizando la fecha de negociación.

Clasificación de activos financieros entre corriente y no corriente

En el balance de situación consolidado adjunto, los activos financieros se clasifican, como regla general, en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes, aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes los de vencimiento superior a dicho período.

Préstamos bancarios excepto derivados

Los préstamos y descubiertos bancarios que devengan intereses se registran por el importe recibido, neto de costes directos de emisión. Los gastos financieros, incluidas las primas pagaderas en la liquidación o el reembolso y los costes directos de emisión, se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta de resultados utilizando el método del interés efectivo y se añaden al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el período en que se producen. En períodos posteriores estas obligaciones se valoran a su coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

En el caso particular de que los pasivos sean el subyacente de un derivado de cobertura de valor razonable, como excepción, se valoran por su valor razonable por la parte del riesgo cubierto.

Para el cálculo del valor razonable de la deuda, tanto para los casos en que se registra en el balance de situación como para la información sobre su valor razonable que se incluye en la nota 18 y 21, ésta ha sido dividida en deuda a tipo de interés fijo (en adelante, "deuda fija") y deuda a tipo de interés variable (en adelante, "deuda variable"). La deuda fija es aquella que a lo largo de su vida paga cupones de interés fijados desde el inicio de la operación, ya sea explícita o implícitamente. La valoración de esta deuda se ha realizado mediante el descuento de los flujos futuros con la curva de tipos de interés de mercado según la moneda de pago. La deuda variable es aquella deuda emitida con tipo de interés flotante, es decir, cada cupón se fija en el momento del inicio de cada período en función del tipo de referencia. Esta modalidad de deuda se ha valorado por el nominal de cada emisión, salvo en los casos en que existe diferencia entre el tipo de capitalización y de descuento. En tal caso, estos diferenciales han sido valorados mediante el descuento del diferencial, y agregados al nominal de la operación.

Instrumentos financieros derivados y operaciones de coberturas

Las actividades del Grupo lo exponen fundamentalmente a los riesgos financieros de las variaciones de los tipos de cambio de moneda extranjera y los tipos de interés. Para cubrir estas exposiciones, el Grupo utiliza contratos a plazo sobre tipos de cambio y contratos de permutas financieras sobre tipos de interés. También se realizan coberturas de precios o suministros de electricidad o combustible. No es política del Grupo contratar instrumentos financieros derivados con fines especulativos.

El uso de derivados financieros se rige por las políticas de grupo aprobadas por el Consejo de Administración.

Criterios de contabilización:

Los derivados se registran por su valor razonable (ver procedimientos de valoración a continuación) en la fecha del balance de situación consolidado en el epígrafe "Activos financieros corrientes o no corrientes", si su valor es positivo, y en "Deudas con entidades de crédito", si su valor es negativo. Las variaciones del valor razonable de los instrumentos financieros derivados, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias a medida que se producen. En el caso en que el derivado haya sido designado como instrumento de cobertura y ésta sea altamente efectiva, su registro es el siguiente:

- Coberturas de valor razonable: son coberturas realizadas para reducir el riesgo de variación del valor, total o parcial, de activos y pasivos registrados en el balance de situación (subyacente). La parte del subyacente para la que se está cubriendo el riesgo se valora por su valor razonable al igual que el instrumento de cobertura, registrándose las variaciones de valor de ambos en el mismo epígrafe de la cuenta de cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- Coberturas de flujos de efectivo: son coberturas realizadas para reducir el riesgo de la potencial variación de flujos de efectivo por el pago de intereses asociados a pasivos financieros a largo plazo a tipo variable y por tipo de cambio. Los cambios en el valor razonable de los derivados se registran, en la parte en que dichas coberturas son efectivas, en el epígrafe "Patrimonio neto: variaciones por derivados". La pérdida o ganancia acumulada en dicho epígrafe se traspasa a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a medida que el subyacente tiene impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por el riesgo cubierto neteando dicho efecto en el mismo epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los resultados correspondientes a la parte ineficaz de las coberturas se registran directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- Coberturas de activos netos provenientes de una filial extranjera: los cambios en el valor razonable se registran, en la parte en que dichas coberturas son efectivas, netas del efecto fiscal correspondiente, como "Diferencias de conversión" en el patrimonio neto traspasándose a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando se produce la venta de la inversión cubierta.

Política del Grupo sobre coberturas:

Al inicio de la cobertura, el Grupo designa y documenta formalmente las relaciones de cobertura, así como el objetivo y la estrategia que asume con respecto a las mismas. La contabilización de las operaciones de cobertura, sólo resulta de aplicación cuando se espera que la cobertura sea altamente eficaz al inicio de la cobertura y en los ejercicios siguientes para conseguir compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuible al riesgo cubierto, durante el período para el que se ha designado la misma (análisis prospectivo) y la eficacia real, que pueda ser determinada con fiabilidad, está en un rango del 80 – 125% (análisis retrospectivo).

Es política del Grupo no cubrir transacciones previstas sino financiaciones comprometidas en firme. Si se produjesen coberturas de los flujos de efectivo de transacciones previstas, el Grupo

evaluaría si dichas transacciones son altamente probables y si presentan una exposición a las variaciones en los flujos de efectivo que pudiesen en último extremo afectar al resultado del ejercicio.

Si la cobertura del flujo de efectivo del compromiso firme o la operación prevista deriva en un reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en tal caso, en el momento en que se reconozca el activo o pasivo, los beneficios o pérdidas asociados al derivado previamente reconocidos en el patrimonio neto se incluyen en la valoración inicial del activo o pasivo. Por el contrario, para las coberturas que no derivan en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, los importes diferidos dentro del patrimonio neto se reconocen en la cuenta de resultados en el mismo período en que el elemento que está siendo objeto de cobertura afecta a los resultados netos.

Durante el ejercicio 2006 el Grupo Acciona contrató una serie de equity swaps sobre el 9,63% del capital de la sociedad Endesa, S.A., operación que de acuerdo con la NIC 39 tuvo la consideración de derivado financiero y se valoró a su valor razonable con cambios en resultados (véase nota 26). A 31 de diciembre de 2006 los equity swaps estaban liquidados. Durante el ejercicio 2007 el Grupo Acciona no ha contratado este tipo de operaciones financieras.

Instrumentos financieros compuestos con múltiples derivados implícitos

El Grupo Acciona no ha emitido instrumentos financieros compuestos con derivados implícitos.

Los derivados implícitos en otros instrumentos financieros procedentes del Grupo Endesa son contabilizados separadamente cuando sus características y riesgos no están estrechamente relacionados con el contrato principal siempre que el conjunto no esté siendo contabilizado a valor razonable, registrando las variaciones de valor en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Procedimientos de valoración

El valor razonable de los diferentes instrumentos financieros derivados se calcula mediante los siguientes procedimientos:

- Los swaps de tipo de interés se valoran actualizando las liquidaciones futuras entre el tipo fijo y el variable, según los implícitos de mercado, obtenidos a partir de las curvas de tipos swap a largo plazo. Se utiliza la volatilidad implícita para el cálculo, mediante fórmulas de valoración de opciones, de los valores razonables de caps y floors.
- Los contratos de seguros de cambio y opciones sobre divisa extranjera son valorados utilizando las cotizaciones del contado del tipo de cambio y las curvas de tipos de interés a plazo de las divisas implicadas, así como el empleo de la volatilidad implícita hasta el vencimiento, en el caso de opciones.
- Los contratos de commodities (combustible) se valoran de manera similar, en este caso, teniendo en cuenta los precios a futuro del subyacente y la volatilidad implícita de las opciones.

- En el caso de los derivados no negociables en mercados organizados, el Grupo utiliza para su valoración el descuento de los flujos de caja esperados y modelos de valoración de opciones generalmente aceptados, basándose en las condiciones del mercado tanto de contado como de futuros a la fecha de cierre del ejercicio.

Acreedores comerciales

Los acreedores comerciales no devengan explícitamente intereses y se registran a su valor nominal, que no difiere significativamente de su valor razonable.

Clasificación de deudas entre corriente y no corriente

En el balance de situación consolidado adjunto, las deudas se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como deudas corrientes aquellas con vencimiento igual o inferior a doce meses y como deudas no corrientes las de vencimiento superior a dicho período. Para las sociedades procedentes de la división inmobiliaria, esta clasificación de la deuda se realiza en función de su ciclo de producción y suele abarcar un período superior a los doce meses mencionados. Los activos y pasivos corrientes, procedentes de esta división, con un vencimiento estimado superior a doce meses son los siguientes:

	Miles de euros
	2007
Existencias	861.020
Deudores comerciales	2.959
Total activos corrientes	863.979
Deudas con entidades de crédito	114.716
Otros pasivos corrientes	397.903
Total pasivos corrientes	512.619

En el caso de aquellos préstamos cuyo vencimiento sea a corto plazo, pero cuya refinanciación a largo plazo esté asegurada a discreción de la Sociedad mediante pólizas de crédito disponibles a largo plazo, se clasifican como pasivos no corrientes.

1) Existencias

Los criterios seguidos por las sociedades para la valoración de sus existencias son los siguientes:

1. Los aprovisionamientos, que corresponden principalmente a materiales de construcción que se encuentran en las diversas obras en curso, se valoran al coste de adquisición. Los productos

intermedios o en curso pendientes de ser incorporados a la valoración de la obra, se activan a su coste de producción.

- Los terrenos y solares se valoran a su precio de adquisición, incrementado por los costes de las obras de urbanización, si los hubiere, los gastos relacionados con la compra y los gastos financieros incurridos desde que se inicien las actividades necesarias para preparar el activo para su uso deseado hasta el inicio de la construcción, o a su valor estimado de mercado, el menor.

Se consideran como existencias los costes incurridos en las promociones inmobiliarias, o parte de las mismas, cuya construcción no se ha finalizado a la fecha de cierre del ejercicio. En estos costes se incluyen los correspondientes al solar, urbanización y construcción, la activación de los gastos financieros incurridos durante el período de construcción, así como otros costes directos e indirectos imputables a los mismos. Los gastos comerciales se cargan a la cuenta de resultados del ejercicio en que se incurren.

El importe de gastos financieros activados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 asciende a 30 y 19 millones de euros, respectivamente (véase nota 29).

2. Las existencias comerciales se contabilizan, como regla general, al importe menor entre el coste medio ponderado y el valor neto de realización. Residualmente puede valorarse bajo método FIFO.

El consumo del combustible nuclear se imputa a resultados en función de la capacidad energética consumida durante el período.

La Sociedad realiza una evaluación del valor neto realizable de las existencias al final del ejercicio dotando la oportuna pérdida cuando las mismas se encuentran sobrevaloradas. Cuando las circunstancias que previamente causaron la rebaja hayan dejado de existir o cuando exista clara evidencia de incremento en el valor neto realizable debido a un cambio en las circunstancias económicas, se procede a revertir el importe de la misma.

J) Acciones propias

A 31 de diciembre de 2007, Acciona, S.A. y su sociedad dependiente Tibest Cuatro, S.A. poseen 1.469.953 acciones propias que representan un 2,3131% del capital social a dicha fecha. El coste de adquisición de dichas acciones ascendió a 153.894 miles de euros. El coste de adquisición de las acciones propias, así como el resultado de las operaciones realizadas se registran directamente en el capítulo de patrimonio neto (véase nota 16).

A 31 de diciembre de 2006, Acciona, S.A. y su sociedad dependiente Tibest Cuatro, S.A. poseían 1.342.120 acciones propias que representan un 2,1119% del capital social a dicha fecha. El coste de adquisición de dichas acciones ascendió a 134.668 miles de euros.

K) Indemnizaciones por cese

De acuerdo con la legislación vigente, las entidades consolidadas españolas y algunas entidades extranjeras están obligadas a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. Las sociedades del Grupo Acciona (excepto las procedentes del Grupo Endesa) no tienen planes de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto. Ver el apartado siguiente relativo a provisiones para los planes de reestructuración de plantilla registrados en las sociedades procedentes del Grupo Endesa.

L) Provisiones

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo recogen todas las provisiones que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para las entidades, concretos en cuanto a su naturaleza pero indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación. Se incluyen todas las provisiones en las que se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que la de no tener que hacerlo.

Las provisiones - que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable - se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para los cuales fueron originalmente reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

Procedimientos judiciales y / o reclamaciones en curso

Al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra las entidades consolidadas con origen en el desarrollo habitual de sus actividades. Los Administradores del Grupo, considerando las opiniones de los asesores legales del Grupo, entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en las cuentas anuales de los ejercicios en los que finalicen, por lo que no han considerado necesario constituir ninguna provisión adicional.

Provisiones para operaciones de tráfico

Recogen los costes que están pendientes de su materialización. La provisión por coste de terminación de obra tiene por objeto hacer frente a los gastos que se originan desde la terminación de las unidades de obra hasta su recepción por parte del cliente.

Provisiones para pensiones y obligaciones similares

Las sociedades del Grupo Acciona (excepto las procedentes del Grupo Endesa) no tienen planes de pensiones complementarios a los de la Seguridad Social. Para el cese de personal fijo de obra se dotan las oportunas provisiones.

Sin embargo, los convenios colectivos de determinadas sociedades del Subgrupo Compañía Trasmediterránea establecen que se indemnizarán por los importes previstos en los mismos, al personal que alcance la edad de jubilación, siempre que se cumplan las condiciones establecidas en los citados convenios. Adicionalmente, en algunos de los convenios colectivos se establece un premio de vinculación en función de los años de antigüedad en la misma.

Con fecha 15 de diciembre de 2002, y conforme a lo establecido en el Real Decreto 1588/1999 de 15 de octubre, Compañía Trasmediterránea procedió a exteriorizar sus compromisos con el personal en relación con las indemnizaciones por jubilación, mediante la suscripción de un contrato de seguro de prima única. El coste a 31 de diciembre de 2007 y 2006 correspondiente al importe a pagar a la compañía aseguradora por el devengo anual producido en estos compromisos asciende a 450 y 379 miles de euros, respectivamente y se ha registrado en la cuenta de sueldos y salarios de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

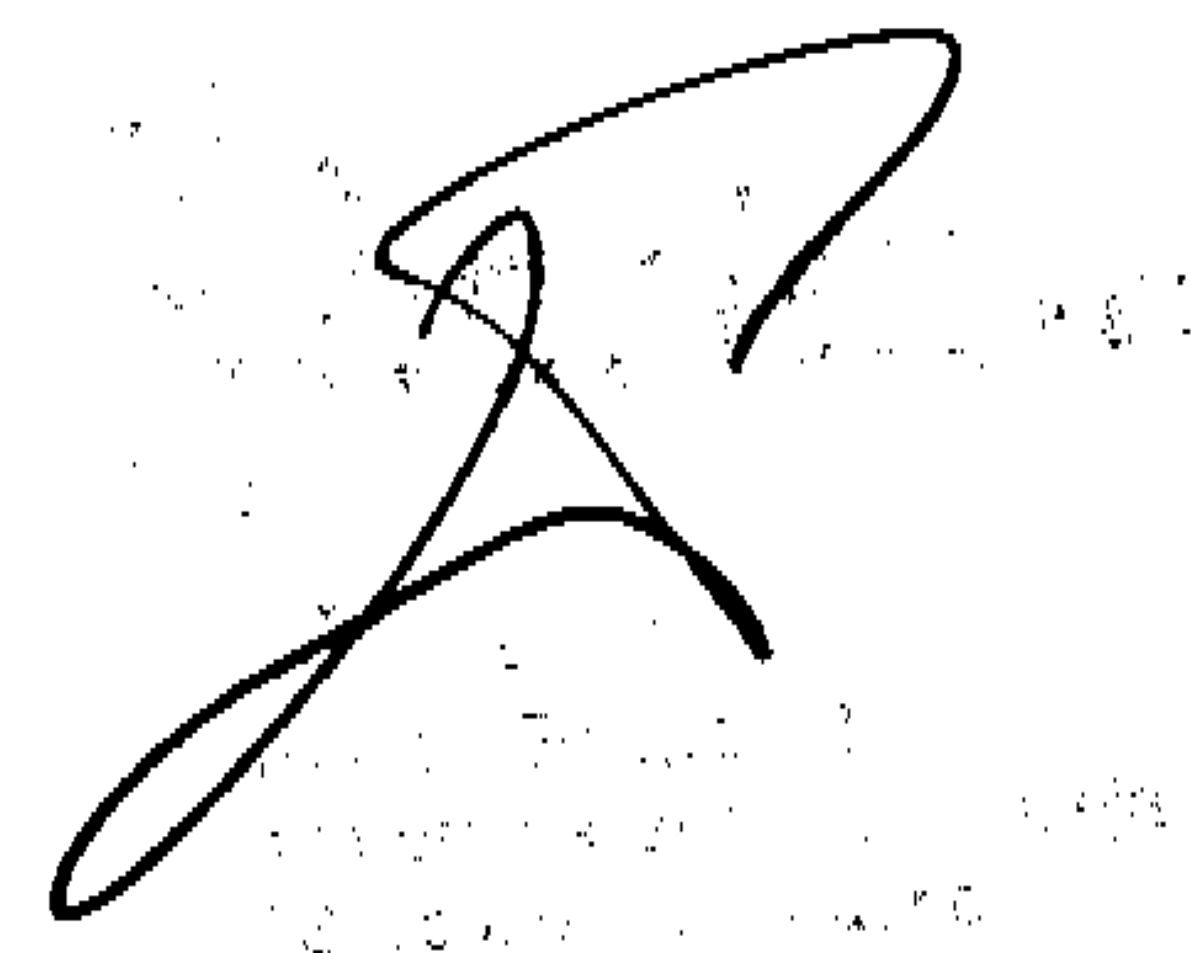
Por otra parte, el epígrafe "provisión para responsabilidades" del capítulo "provisiones no corrientes" del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2007 y 2006 adjuntos incluye el pasivo relativo a las obligaciones de Compañía Trasmediterránea en concepto de "premio de vinculación" por importe de 737 y 726 miles de euros, respectivamente.

La mayoría de las empresas del Grupo Endesa, tienen contraídos compromisos por pensiones con sus trabajadores, variando en función de la sociedad de la que éstos provienen. Dichos compromisos, tanto de prestación definida como de aportación definida, están instrumentados básicamente a través de planes de pensiones o contratos de seguros excepto en lo relativo a determinadas prestaciones en especie, fundamentalmente los compromisos de suministro de energía eléctrica, para los cuales, dada su naturaleza, no se ha llevado a cabo la externalización y su cobertura se realiza mediante la correspondiente provisión interna.

Para los planes de prestación definida, las sociedades registran el gasto correspondiente a estos compromisos siguiendo el criterio del devengo durante la vida laboral de los empleados mediante la realización a la fecha del balance de situación consolidado de los oportunos estudios actuariales calculados por la unidad de crédito proyectado. Los costes por servicios pasados que corresponden a variaciones en las prestaciones se reconocen inmediatamente con cargo a la cuenta de resultados en la medida en que los beneficios estén devengados.

Los compromisos por planes de prestación definida representan el valor actual de las obligaciones devengadas una vez deducido el valor razonable de los activos aptos afectos a los distintos planes. Las pérdidas y ganancias actuariales surgidas en la valoración, tanto de los pasivos como de los activos afectos a estos planes, se registran directamente en el epígrafe de "reservas: variación por resultado actuariales de pensiones" dentro del patrimonio neto.

Para cada uno de los planes, si la diferencia entre el pasivo actuarial por los servicios pasados y los activos afectos al plan es positiva, esta diferencia se registra en el epígrafe "provisiones" del balance de situación consolidado y si es negativa en el epígrafe "deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" del activo del balance de situación consolidado, en este último caso, siempre



que dicha diferencia sea recuperable para el Grupo normalmente mediante deducción en las aportaciones futuras.

Las contribuciones a planes de aportación definida se reconocen como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada conforme los empleados prestan sus servicios.

Aquellos planes post-empleo que se encuentran íntegramente asegurados, y en los que por tanto el Grupo Endesa ha transferido la totalidad del riesgo, se consideran como de aportación definida y en consecuencia, al igual que para estos últimos, no se registran saldos de activo ni de pasivo en el balance de situación consolidado.

Provisiones para planes de reestructuración de plantilla

Asimismo, se sigue el criterio de registrar las prestaciones por terminación de empleo cuando existe un acuerdo con los trabajadores de forma individual o colectiva o una expectativa cierta de que se alcanzará dicho acuerdo que permite a los mismos, de forma unilateral o por mutuo acuerdo con la empresa, causar baja en el Grupo recibiendo a cambio una indemnización o contraprestación. En caso de que sea necesario el mutuo acuerdo, únicamente se registra la provisión en aquellas situaciones en las que el Grupo ha decidido que dará su consentimiento a la baja de los trabajadores una vez solicitada por ellos. En todos los casos en que se registran estas provisiones existe una expectativa por parte de los trabajadores de que estas bajas anticipadas se realizarán.

El Grupo Endesa, es el único subgrupo que tiene en marcha planes de reducción de plantilla, fundamentalmente en España, los cuales se enmarcan dentro de los correspondientes expedientes de regulación de empleo aprobados por la Administración, y que garantizan el mantenimiento de una percepción durante el período de la prejubilación.

El Grupo Endesa sigue el criterio de registrar la totalidad del gasto correspondiente a estos planes en el momento en que surge la obligación mediante la realización de los oportunos estudios actuariales para el cálculo de la obligación actual actuarial al cierre del ejercicio. Las diferencias actuariales positivas o negativas puestas de manifiesto en cada ejercicio son reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de dicho ejercicio.

M) Subvenciones

Las subvenciones oficiales destinadas a cubrir los costes de reciclaje de personal se reconocen como ingresos una vez cumplidas todas sus condiciones y en los períodos en que compensan los costes relacionados.

Las subvenciones oficiales relacionadas con el inmovilizado material e inmaterial se consideran ingresos diferidos, se clasifican dentro del epígrafe "otros pasivos no corrientes" y se llevan a resultados a lo largo de las vidas útiles previstas de los activos pertinentes, bajo el epígrafe de "otros ingresos".

N) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, IVA y otros impuestos relacionados con las ventas. Las ventas de bienes se reconocen cuando se han transferido sustancialmente todos los riesgos y ventajas.

A continuación se detallan algunas particularidades existentes en las actividades desarrolladas por el Grupo:

Actividad de construcción:

Las sociedades del Grupo siguen el criterio de reconocer los resultados de los contratos de construcción de acuerdo con el criterio de grado de avance, estimado éste con referencia al estado de terminación de la actividad producida por el contrato en la fecha de cierre del balance, determinado en función del examen de los trabajos ejecutados. Bajo este método los ingresos se reconocen como tales en el estado de resultados a lo largo de los períodos contables en los que se lleva a cabo la ejecución del contrato, y los costes del contrato se reconocen como gasto del período contable en el que se ejecute el trabajo con el que están relacionados, dado que:

- Pueden medirse razonablemente los ingresos ordinarios totales del contrato así como los costes pendientes para la terminación del mismo, revisando y corrigiendo en su caso las estimaciones de los ingresos ordinarios y de los costes del contrato a medida que éste se va ejecutando.
- Es probable que se obtengan los beneficios económicos derivados del contrato.
- Pueden ser claramente identificados y medidos con suficiente fiabilidad los costes atribuibles al contrato.

En casos excepcionales, mientras el desenlace de un contrato no pueda ser estimado con suficiente fiabilidad los costes del contrato se reconocen como gastos en el período en que se incurren y los ingresos ordinarios sólo en la medida en que sea probable recuperar los costes incurridos.

Ingresos:

En la práctica se corresponden con el examen de la obra ejecutada en el ejercicio, valorada a los precios de contrato, siempre que dicha obra se encuentre amparada por el contrato principal firmado con el cliente.

Dado que los contratos pueden sufrir alteraciones a lo largo de la ejecución de la obra, debido a instrucciones del cliente para cambiar el alcance del trabajo que se va a ejecutar bajo los términos del contrato, las modificaciones al mismo sólo se reconocen como ingreso cuando las negociaciones han alcanzado un avanzado estado de maduración y existe, por tanto, suficiente fiabilidad en cuanto a su aceptación por parte del cliente.

Los intereses de demora ocasionados por el retraso en el pago por parte del cliente de las certificaciones de obra sólo se registran cuando se pueden medir con fiabilidad y su cobro está razonablemente garantizado.

Cuando, ya sea por la demora en el cobro o por la situación de insolvencia del cliente, surgen dudas respecto a la cobrabilidad de una partida ya registrada como ingreso ordinario del contrato se dota la oportuna provisión por incobrable en función del riesgo estimado del cliente.

Gastos:

Los costes de ejecución de las obras se registran en función del devengo, reconociéndose como gastos del ejercicio en el que se ejecuta el trabajo con el que están relacionados. Aquellos gastos relacionados con la actividad futura del contrato, tales como primas de seguro, instalaciones de obra, vallados y cerramientos, etc. se reconocen inicialmente como activo, imputándose a resultados periódicamente en función del estado de terminación del contrato.

En lo referente a la dotación a la amortización de activos fijos involucrados en la ejecución del contrato, para aquellos activos cuya vida útil estimada coincide con la duración de los trabajos a ejecutar, la amortización se realiza en el transcurso de la ejecución del contrato, quedando totalmente amortizados los activos a la finalización del mismo.

Aquella maquinaria cuya vida útil excede de la duración del contrato se amortiza de forma sistemática en función de criterios técnicos en los distintos contratos en los que es utilizada.

Los gastos de retirada de maquinaria, desmontaje de instalaciones de obra, conservación en período de garantía y los que se puedan producir desde la terminación de la obra hasta la liquidación definitiva de la misma, se periodifican a lo largo de la vida de la obra, ya que tienen relación tanto con las unidades ejecutadas como con la actividad futura del contrato.

Cuando se considera probable que los costes estimados de un contrato van a superar los ingresos derivados del mismo, las pérdidas esperadas se provisionan con cargo a la cuenta de resultados del ejercicio en que se conocen, independientemente de que todavía no se hayan ejecutado las unidades de obra contratadas.

Actividad inmobiliaria:

En lo referente a la venta de inmuebles, las sociedades del Grupo siguen el criterio de reconocer los ingresos y los costes de los mismos en el momento de su entrega, por entenderse que en dicho momento se transfieren a los compradores los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de los mismos.

De este modo, en el momento de la entrega se reconocen, en su caso, las provisiones necesarias para cubrir aquellos gastos asumidos contractualmente y que se encuentran pendientes de incurrir en relación con el activo que se entrega. Dichas provisiones tienen su origen en una obligación

presente de la empresa, sobre la cual puede hacerse una estimación fiable de su importe, siendo probable que la empresa tenga que desprenderse de recursos para cancelar tal obligación.

Respecto a los ingresos por alquileres éstos se registran en función del devengo, distribuyéndose linealmente en el período de duración del contrato los beneficios en concepto de incentivos y los costes iniciales de los contratos de arrendamiento.

Los costes por intereses directamente imputables a la adquisición o construcción de promociones e inversiones inmobiliarias, que son activos que necesariamente precisan de un período de tiempo sustancial para estar preparados para su uso o venta previstos, se añaden al coste de dichos activos hasta el momento en que están sustancialmente preparados para su uso o venta. Los ingresos procedentes de inversiones obtenidos en la inversión temporal de préstamos específicos que aún no se han invertido en activos cualificados se deducen de los costes por intereses aptos para la capitalización.

Actividad de servicios:

Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen igualmente considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

Las sociedades del Grupo siguen el procedimiento de reconocer en cada ejercicio como resultado de sus servicios, la diferencia entre la producción (valor a precio de venta del servicio prestado durante dicho período, que se encuentra amparada en el contrato principal firmado con el cliente o en modificaciones o en adicionales al mismo aprobados por éste, o aquellos servicios que aún no estando aprobados, existe certeza razonable en cuanto a su recuperación) y los costes incurridos durante el ejercicio, ya que en estos sectores de actividad, los ingresos y los costes de las obras pueden sufrir importantes modificaciones durante el período de ejecución, que son de difícil anticipación y cuantificación objetiva.

Las revisiones de precios reconocidas en el contrato inicial firmado con el cliente se reconocen como ingreso en el momento de su devengo, independientemente de que éstos hayan sido aprobados anualmente por el mismo.

O) Impuesto sobre beneficios. Activos y pasivos por impuestos diferidos

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre el resultado contable ajustado del ejercicio y después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son aquellos impuestos que se prevén recuperables o pagaderos por las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos en los estados financieros y su valor fiscal. Se registran aplicando el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

El impuesto sobre sociedades y las variaciones en los impuestos diferidos de activo o pasivo que no provengan de combinaciones de negocio se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada o en las cuentas de patrimonio neto del balance de situación consolidado en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado.

Aquellas variaciones que provienen de combinaciones de negocio y que no se reconocen en la toma de control por no estar asegurada su recuperación se imputan reduciendo, en su caso, el valor del fondo de comercio reconocido en la contabilización de la combinación de negocio o, con el criterio anterior si no existe dicho fondo de comercio.

Los activos por impuestos diferidos identificados con diferencias temporarias, bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar sólo se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas van a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

P) Saldos y transacciones en moneda extranjera

Las operaciones realizadas en moneda distinta de la funcional de cada sociedad se registran en la moneda funcional a los tipos de cambio vigentes en el momento de la transacción. Durante el ejercicio, las diferencias que se producen entre el tipo de cambio contabilizado y el que se encuentra en vigor a la fecha de cobro o pago se registran como resultados financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Asimismo, la conversión de los saldos a cobrar o a pagar a 31 de diciembre de cada año en moneda distinta de la funcional en la que están denominados los estados financieros de las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación se realiza al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de valoración producidas se registran como resultados financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Endesa, S.A. y su grupo de filiales, establecieron una política de cobertura de la parte de los ingresos de las sociedades latinoamericanas que están directamente vinculadas a la evolución del dólar norteamericano mediante la obtención de financiación en esta última moneda. Las diferencias de cambio de esta deuda, al tratarse de operaciones de cobertura de flujos de caja, se imputan, netas del efecto fiscal correspondiente, en el epígrafe "reservas: variaciones por derivados" dentro del patrimonio neto, registrándose en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el plazo en que se realizarán los flujos de caja cubiertos. Este plazo se ha estimado en diez años.



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28050 Alcobendas, Madrid

Q) Actividades con incidencia en el medio ambiente

En general, se consideran actividades medioambientales aquellas operaciones cuyo propósito principal sea prevenir, reducir o reparar el daño sobre el medio ambiente.

En este sentido, las inversiones derivadas de actividades medioambientales son valoradas a su coste de adquisición y activadas como mayor coste del inmovilizado en el ejercicio en el que se incurren.

Los gastos derivados de la protección y mejora del medio ambiente se imputan a resultados en el ejercicio en que se incurren, con independencia del momento en el que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Las provisiones relativas a responsabilidades probables o ciertas, litigios en curso e indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada de naturaleza medioambiental, no cubiertas por las pólizas de seguros suscritas, se constituyen en el momento del nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

R) Derechos de emisión de CO₂

El Real Decreto 60/2005 aprobó la asignación gratuita de derechos de emisión de CO₂ individualizada para cada instalación para el período 2005-2007.

Las sociedades europeas del Grupo que realizan emisiones de CO₂ deben entregar en los primeros meses del ejercicio siguiente los derechos de emisión de CO₂ equivalentes a las emisiones realizadas durante el ejercicio.

En caso de realizar emisiones por encima del volumen de derechos asignados, será necesaria la adquisición de derechos de emisión en el mercado. Análogamente, en caso de realizar emisiones inferiores a los derechos asignados, se podrán enajenar los mismos en el mercado.

El Grupo sigue la política de registrar como un activo intangible no amortizable los derechos de emisión de CO₂. Los derechos de emisión se valoran inicialmente por su coste de adquisición, dotándose posteriormente la correspondiente provisión en caso de que el valor de mercado sea inferior a dicho coste. Los derechos recibidos gratuitamente conforme a los correspondientes planes nacionales de asignación se valoran al precio de mercado vigente en el momento en que se reciben registrando un ingreso diferido por el mismo importe.

Para estos derechos, en caso de tener que dotar una provisión para minorar el coste hasta el valor de mercado, la provisión se dota minorando el saldo de ingresos diferidos.

La imputación a resultados de los ingresos diferidos, se realiza en el epígrafe “otros ingresos de explotación” según se van realizando las emisiones de CO₂ a las que están destinados.

La obligación de entrega de derechos de emisión de CO₂ por las emisiones realizadas durante el ejercicio se registra como provisión en el capítulo de “provisiones para operaciones de tráfico” del balance de situación consolidado, habiéndose registrado el correspondiente coste en el epígrafe “aprovisionamientos” de la cuenta de resultados consolidada. Esta obligación se valora por el mismo importe por el que están registrados los derechos de emisión de CO₂ destinados a entregarse para cubrir dicha obligación en el epígrafe de “activos intangibles”.

Si el Grupo no posee a la fecha del balance de situación consolidado todos los derechos de emisión de CO₂ necesarios para cubrir las emisiones realizadas, la diferencia entre el coste y la provisión se registra considerando la mejor estimación del precio de adquisición, que en caso de no tener otra mejor será la del precio de mercado a la fecha de cierre del balance de situación.

El 14 de noviembre de 2007 se publicó el Acuerdo de Consejo de Ministros por el que se aprobaron la asignación individual de derechos de emisión dentro del Plan Nacional de Asignación de derechos de emisión de gases de efecto invernadero para el período 2008-2012.

S) Operaciones interrumpidas y activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta

El Grupo clasifica como activos no corrientes mantenidos para la venta los activos materiales, intangibles o aquellos incluidos en el epígrafe “Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación” y los grupos en desapropiación (grupo de activos que se van a enajenar junto con sus pasivos directamente asociados) para los cuales en la fecha de cierre del balance de situación consolidado se han iniciado gestiones activas para su venta y se estima que la misma se llevará a cabo dentro de los doce meses siguientes a dicha fecha.

A su vez, el Grupo considera operaciones en discontinuidad las líneas de negocio que se han vendido o se han dispuesto de ellas por otra vía o bien que reúne las condiciones para ser clasificada como mantenida para la venta, incluyendo, en su caso, aquellos otros activos que junto con la línea de negocio forma parte del mismo plan de venta o como consecuencia de compromisos adquiridos. Asimismo, se consideran operaciones en discontinuidad aquellas entidades adquiridas exclusivamente con la finalidad de revenderlas.

Estos activos o grupos en desapropiación se valoran por el menor del importe en libros o el valor estimado de venta deducidos los costes necesarios para llevarla a cabo y dejan de amortizarse desde el momento en que son clasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta y los componentes de los grupos en desapropiación clasificados como mantenidos para la venta se presentan en el balance de situación consolidado adjunto de la siguiente forma: los activos en una única línea denominada “activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas” y los pasivos también en una única línea denominada “pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas”

Los resultados después de impuestos de las operaciones discontinuadas se presentan en una única línea de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada denominada "resultado después de impuestos de actividades interrumpidas".

Desde el 1 de octubre, los activos a vender de Endesa Europa y las centrales de generación en España, según se cita en la nota 24, se han considerado operaciones discontinuadas por lo que las cuentas consolidadas recogen los activos, pasivos, y resultados después de impuestos ligados a estas actividades, en un único epígrafe del activo, pasivo, y cuenta de pérdidas y ganancias.

En el estado de flujos de efectivo no aparecen en un único epígrafe los flujos ligados a estas operaciones. Se desglosan por naturaleza, imputándose, según corresponda, a flujos de las actividades de explotación, inversión o financiación.

T) Beneficios por acción

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del período atribuible a la Sociedad Dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad Dominante en cartera de las sociedades del Grupo.

Por su parte, el beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto del período atribuible a los accionistas ordinarios ajustados por el efecto atribuible a las acciones ordinarias potenciales con efecto dilutivo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la sociedad. A estos efectos se considera que la conversión tiene lugar al comienzo del período o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio período. Dado que no existen acciones ordinarias potenciales con efecto dilutivo con el Grupo, el beneficio básico y el diluido por acción, correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006 coinciden.

U) Estado de flujos de efectivo consolidado

En el estado de flujos de efectivo consolidado, que se prepara de acuerdo con el método indirecto, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por éstos las alteraciones en su valor de las inversiones a corto plazo de gran liquidez.
- Actividades de explotación: actividades típicas de la entidad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

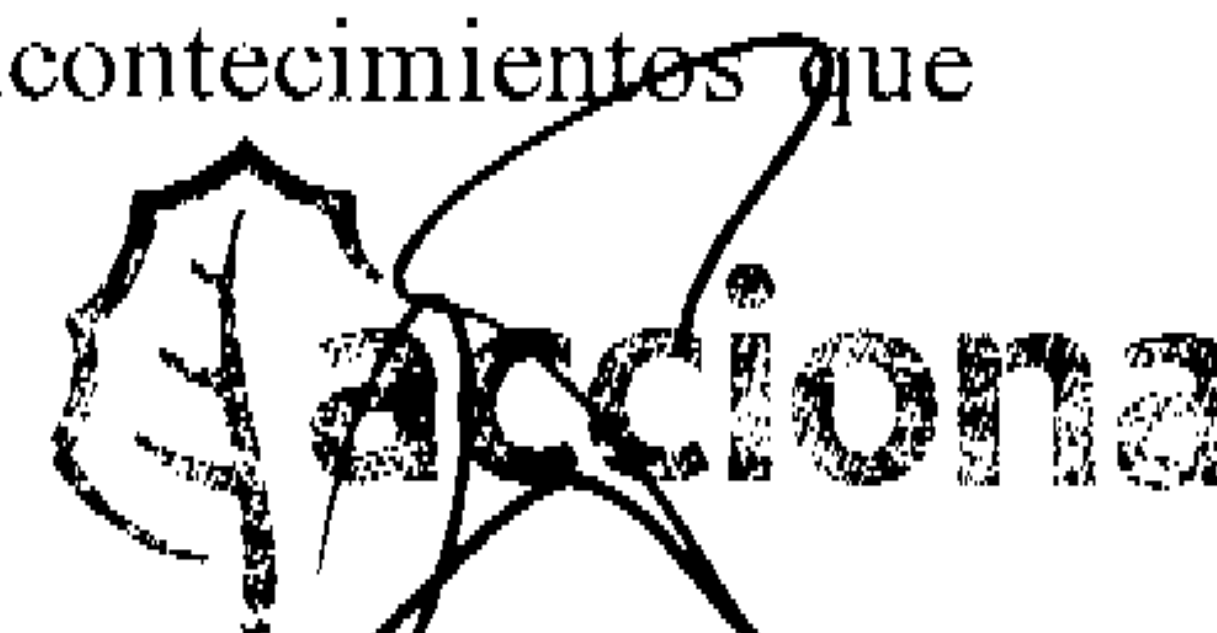
3.3 Estimaciones y juicios contables

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores del Grupo.

En las cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006 se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores del Grupo para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La valoración de activos y fondos de comercio para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por pensiones y expedientes de regulación de empleo.
- La vida útil de los activos materiales, inversiones inmobiliarias e intangibles.
- Las hipótesis empleadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- La energía suministrada a clientes por el Grupo Endesa, no medida en contadores.
- Determinadas magnitudes del sistema eléctrico, incluyendo las correspondientes a otras empresas tales como producción, facturación a clientes, energía consumida, incentivos de la actividad de distribución, etc. que permiten estimar la liquidación global del sistema eléctrico y que afecta a importes a contabilizar por el Grupo Endesa y, en particular, al déficit de ingresos de las actividades reguladas en España.
- La interpretación de cierta normativa relacionada con la regulación del sector eléctrico cuyos efectos económicos definitivos vendrán determinados finalmente por las resoluciones de los organismos competentes para su liquidación, las cuales están pendientes de emitirse en la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas.
- La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos de importe indeterminado o contingentes.
- Los costes futuros para el cierre de las instalaciones y restauración de terrenos.
- Los resultados fiscales de las distintas sociedades del Grupo que se declararán ante las autoridades tributarias en el futuro que han servido de base para el registro de los distintos saldos relacionados con el impuesto sobre sociedades en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

Estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible a 31 de diciembre de 2007 y 2006 sobre los hechos analizados. No obstante, es posible que acontecimientos que



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28109 Alcobendas, Madrid

puedan tener lugar en el futuro, obliguen a modificarlas, lo que se haría, en su caso, conforme a lo establecido en la NIC 8.

3.4 Cambios en estimaciones y políticas contables y corrección de errores fundamentales

- Cambios en estimaciones contables: el efecto de cualquier cambio en las estimaciones contables se registra, en el mismo apartado de la cuenta de resultados en que se encuentra registrado el gasto o ingreso con la estimación anterior.
- Cambios en políticas contables y corrección de errores fundamentales. El efecto de este tipo de cambios y correcciones se registra del siguiente modo: en aquellos casos que sean significativos, el efecto acumulado al inicio del ejercicio se ajusta en el epígrafe de reservas y el efecto del propio ejercicio se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. En estos casos se reexpresan los datos financieros del ejercicio comparativo presentado junto al ejercicio en curso.

4.- Regulación sectorial y funcionamiento del sistema eléctrico

Se describe a continuación las principales características de la regulación sectorial a la que está sujeto el Grupo Endesa en los países en los que opera. Las cifras contenidas en esta nota 4, hacen referencia al Grupo Endesa al 100%. Debe tenerse en cuenta que el Grupo Acciona participa en el Grupo Endesa en un 25,01% (véase nota 2.h))

a) España:

La regulación del sector eléctrico en España está recogida básicamente en la Ley 54/1997, de 27 de noviembre del sector eléctrico (Ley del Sector Eléctrico), que ha sido modificada por la Ley 17/2007. Los aspectos más significativos que establece dicha Ley y la normativa de desarrollo posterior, son los siguientes:

- La producción de energía eléctrica se desarrolla en un régimen de libre competencia, basado en un sistema de ofertas de venta de energía eléctrica realizadas por los productores y un sistema de ofertas de compra formuladas por los consumidores que ostenten la condición de cualificados, los distribuidores y los comercializadores.
- En cuanto a la gestión económica y técnica del sistema, el transporte y la distribución tienen carácter de actividades reguladas, y su retribución se establece reglamentariamente dentro del expediente anual de tarifas que son únicas en todo el territorio nacional.
- Se establece que el gestor de la red de transporte actuará como transportista único desarrollando la actividad en régimen de exclusividad, si bien se reconoce la posibilidad de determinadas excepciones, en las que la titularidad de determinadas instalaciones de transporte de hasta 220 kV de tensión puede corresponder al distribuidor de la zona siempre que cuente con la autorización del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio.

- Todos los consumidores de energía eléctrica tienen la condición de cualificados y, en consecuencia, pueden optar libremente por adquirir la energía a la tarifa regulada o bien en el mercado libre, directamente o a través de un comercializador.
- A partir del 1 de enero de 2009, queda suprimido el sistema tarifario integral, estableciéndose las tarifas de último recurso, a las cuales solo podrán acogerse, a partir del año 2011, los consumidores de energía eléctrica cuya potencia contratada sea inferior a 50 kW. Se establece asimismo que hasta el momento de entrada en vigor del mecanismo de suministro de último recurso, continuará en vigor el suministro a tarifa que será realizado por los distribuidores.

Mercado de producción

Además de las operaciones de compra-venta de electricidad realizadas mediante el sistema de ofertas que se realiza a través del OMEL, los comercializadores pueden adquirir directamente la electricidad a los generadores a través de contratos bilaterales.

Por otra parte, el Real Decreto 1634/2006 establece que los Operadores Dominantes, entre los cuales se encuentra Endesa, realizarán emisiones primarias de energía, consistentes en opciones de compra de energía hasta una potencia horaria determinada, ejercitables a lo largo de un período de entrega o ejercicio prefijado, y con un período de entrega comprendido entre el 1 de julio de 2007 y el 30 de junio de 2009, ambos inclusive. Para dar cumplimiento a este mandato legal durante el ejercicio 2007 se han llevado a cabo tres subastas.

La Orden ITC/400/2007, de 26 de febrero, regula los contratos bilaterales de compra de electricidad que firmen las sociedades distribuidoras para su suministro a tarifa en el territorio peninsular. Estos contratos son el resultado de un mecanismo de subastas a través del cual las empresas distribuidoras compran a plazo una parte de su demanda a través de productos de carga base y carga modulada.

Sistemas eléctricos extrapeninsulares e insulares

El artículo 12 de la Ley del Sector Eléctrico establece que las actividades para el suministro de energía eléctrica que se desarrollen en los territorios insulares o extrapeninsulares serán objeto de una reglamentación singular que atenderá a las especificidades derivadas de su ubicación territorial. A este respecto, con fecha 19 de diciembre de 2003 se aprobó el Real Decreto 1747/2003, por el que se regulan los sistemas eléctricos insulares y extrapeninsulares, y el 30 de marzo de 2006 las Ordenes Ministeriales que desarrollan el citado Real Decreto.

El Real Decreto 1747/2003 regula, entre otros aspectos, la retribución de la generación extrapeninsular de forma que cubra los costes de esta actividad y la remuneración del capital invertido mediante el establecimiento de las correspondientes compensaciones.

Con fecha 2 de octubre de 2007 se ha aprobado la Resolución de la Dirección General de Política Energética y Minas por la que se determina de forma definitiva la cuantía de la revisión de los costes específicos definitivos destinados a la compensación de los sistemas insulares y extrapeninsulares correspondientes a los ejercicios 2001-2005. De la aplicación de esta resolución resulta que Endesa ostenta un derecho de cobro a 31 de diciembre de 2007 por las compensaciones a la generación extrapeninsular del periodo 2001-2005 por importe de 910

millones de euros. De este importe 738 millones de euros están registrados en el epígrafe “activos financieros no corrientes: otros créditos”, del balance de situación consolidado (véase nota 11), y los 172 millones de euros restantes en el epígrafe “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar”. De acuerdo con lo establecido en la Orden ITC/3860/2007 este importe junto con sus correspondientes intereses se recuperará linealmente en un período de 15 años.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas no se dispone de las liquidaciones de las compensaciones por los sobrecostes de la generación extrapeninsular de los ejercicios 2006 y 2007, por lo que se ha realizado una estimación de estas compensaciones de acuerdo con la metodología establecida en las Órdenes Ministeriales de desarrollo del Real Decreto 1747/2003. Esta estimación asciende a 917 millones de euros, los cuales están registrados en el epígrafe “activos financieros no corrientes: otros créditos”, del balance de situación consolidado (véase nota 11).

Financiación del déficit de las actividades reguladas

El Real Decreto-Ley 5/2005, de 11 de marzo, estableció que, en el caso de que los ingresos regulados del sistema eléctrico no fueran suficientes para cubrir los costes de las actividades reguladas, este déficit deberá ser financiado por las sociedades que se señalaban en la citada norma en los porcentajes que se indicaban en la misma. Por tanto, y en tanto que el Ministro de Industria, Turismo y Comercio, de acuerdo a las facultadas conferidas en el Real Decreto-Ley 5/2005, no determine que los porcentajes de financiación de los citados déficit sean modificados, Endesa, está obligada a financiar el 44,16% del déficit de ingresos de las actividades reguladas que vaya originándose.

Se detalla a continuación la situación del déficit de actividades reguladas y las novedades regulatorias relativas a este concepto acontecidas durante el ejercicio 2007.

Déficit de 2005

El déficit de actividades reguladas del ejercicio 2005 ascendió a 3.830 millones de euros, de los que Endesa financió 1.691 millones de euros. Con fecha 20 de noviembre de 2006 Endesa cedió a un consorcio de bancos este derecho de cobro.

Déficit de 2006

La cuantificación de los ingresos de generación y del déficit de ingresos de las actividades reguladas del ejercicio 2006 se ha visto afectada por lo establecido en el Real Decreto-Ley 3/2006 que aprobó, entre otros aspectos, las siguientes medidas destinadas a reducir el déficit de ingresos de las actividades reguladas:

1. A partir del 3 de marzo de 2006 las ofertas de venta y adquisición de energía eléctrica presentadas simultáneamente por sujetos pertenecientes al mismo grupo empresarial en los mercados diarios e intradiario de producción de electricidad se asimilaban a contratos bilaterales físicos que se liquidarían a un precio basado en cotizaciones de mercados de electricidad que serían objetivas y transparentes. El propio Real Decreto-Ley estableció este precio de manera provisional en 42,35 euros/MWh, si bien el precio definitivo debería fijarse



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28108 Alcobendas, Madrid

por el Gobierno de acuerdo con los precios de mercado según establecía el citado Real Decreto-Ley.

2. Los ingresos de la generación deberían minorarse para considerar el efecto de la internalización en la formación de los precios del mercado mayorista por los derechos de emisión de gases de efecto invernadero asignados gratuitamente en el Plan de Asignación 2006/2007 que estén relacionados con dichos ingresos.

En la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 aun no se había definido por parte de las Autoridades ni el precio definitivo a aplicar a las ventas de electricidad de la generadora a la distribuidora asimiladas a contratos bilaterales físicos, ni el importe a descontar de los ingresos de generación para considerar el efecto de la internalización en los precios de la electricidad de la asignación gratuita de los derechos de emisión de gases de efecto invernadero, por lo que para el registro contable en las cuentas consolidadas del ejercicio 2006 tanto el déficit del año 2006 como los ingresos de generación devengados en dicho año se realizó la mejor estimación posible del resultado final de ambos aspectos.

Durante el año 2007 el Gobierno ha resuelto ambos aspectos del siguiente modo:

- i. El Real Decreto 871/2007, de 29 de junio, por el que se ajustan las tarifas eléctricas a partir del 1 de julio de 2007, estableció que el precio definitivo a considerar para las adquisiciones de energía realizadas por parte de las empresas distribuidoras a lo largo del año 2006 se fija en 49,23 €/MWh.
- ii. La Orden ITC/3315/2007, de 15 de noviembre, establece el procedimiento de cálculo para el año 2006 de la minoración de la retribución de la actividad de producción de energía eléctrica en el importe equivalente al valor de los derechos de emisión de gases de efecto invernadero asignados gratuitamente.

Endesa no está conforme con una parte de la normativa mencionada anteriormente por considerar que no se ajusta a lo establecido en el Real Decreto-Ley 3/2006 por lo que el pasado 16 de enero interpuso recurso contencioso administrativo ante la Audiencia Nacional contra la Orden ITC/3315/2007.

Considerando estas modificaciones, el importe pendiente de cobro a 31 de diciembre de 2007 por la financiación del déficit de ingresos de las actividades reguladas del ejercicio 2006 asciende a 975 millones de euros, de los que 907 se encuentran registrados en el epígrafe "activos financieros no corrientes: otros créditos" del balance de situación consolidado (véase nota 11). Y los 68 millones de euros restantes en el epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar".

Déficit de 2007

En relación con el déficit de las actividades reguladas del ejercicio 2007, la normativa regulatoria del sistema eléctrico ha reconocido un déficit "ex-ante" de 1.500 millones de euros

El déficit originado en el ejercicio 2007 que se estima en 1.320 millones de euros, ha sido financiado provisionalmente por las sociedades señaladas en el Real Decreto-Ley 5/2005 hasta que la CNE realice la subasta de los derechos de cobro del déficit "ex-ante" reconocido. Endesa ha financiado 583 millones de euros que se han registrado en el epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" del balance de situación consolidado.

Real Decreto-Ley 11/2007

El Real Decreto-Ley 11/2007, de 7 de diciembre, establece que de la retribución de la generación se detraerá el mayor ingreso derivado de la asignación gratuita de derechos de emisión en el PNA 2008-2012. Esta minoración sólo será de aplicación a los titulares de las instalaciones de régimen ordinario peninsular y será extensible a todas las formas de contratación. Su desarrollo, que deberá incluir el método de cálculo del importe a minorar se establecerá a través de una Orden Ministerial.

Tarifa eléctrica para 2008

La Orden ITC/3860/2007 establece un incremento de las tarifas integrales del 3,3% y un incremento de las tarifas de acceso del 3,3%, excepto para las tarifas de acceso 2.0A y 2.0.DHA, que disminuyen en un 25%.

Asimismo, la mencionada Orden reconoce la existencia de un déficit de ingresos de actividades reguladas "ex-ante" que se generará entre el 1 de enero de 2008 y el 31 de marzo de 2008, y que asciende a 1.200 millones de euros.

La financiación de este déficit ex-ante se realizará mediante un procedimiento similar al establecido para el déficit 2007.

Plan Nacional de Asignación de derechos de emisión de gases de efecto invernadero 2008-2012 para España.

El Plan Nacional de Asignación (PNA) de derechos de emisión de gases de efecto invernadero 2008-2012 se ha aprobado mediante el Real Decreto 1402/2007, que modifica el Real Decreto 1370/2006. El PNA:

- (i) establece el volumen del total de los derechos que se van a asignar a los sectores e instalaciones afectadas por la Ley 1/2005, entre ellos al sector eléctrico;
- (ii) define y describe las metodologías de reparto de estas asignaciones sectoriales que se pretenden aplicar para obtener las asignaciones individuales por instalaciones;
- (iii) anuncia y acota el uso de los créditos de carbono procedentes de los proyectos basados en los mecanismos de flexibilidad del Protocolo de Kioto.

La asignación individual de derechos de emisión a las instalaciones incluidas en el PNA 2008-2012 se realiza mediante la Orden PRE/3420/2007, de 14 de noviembre.

Este PNA 2008-2012 establece una asignación promedio anual de 145,973 millones de toneladas de derechos a los que se añaden 6,277 MTm CO₂ anuales de reserva (un 4,3% de la asignación

anual), lo que resulta en un total de 152,25 millones de toneladas derechos de emisión anuales. Esta asignación supone un recorte del 16% respecto al PNA 2005-2007 y de casi el 20% respecto a las emisiones del año 2005. Para el caso del sector eléctrico se establece una asignación conjunta promedio y anual, en el período 2008-2012, de 54,42 MTm, con la posibilidad de utilización de créditos provenientes de los proyectos asociados a los mecanismos de flexibilidad del protocolo de Kioto de hasta un 42% de la asignación total al sector (se aplica a nivel de instalación el 42% de su asignación individual).

En el caso de Endesa, se ha asignado al conjunto de centrales térmicas un promedio anual de 26,3 MTm CO₂, lo que supone una reducción del 33% respecto a la asignación promedio en el período 2005-2007. Aplicando el 42% permitido, las instalaciones de Endesa podrán usar hasta 11 MTm/año de créditos de proyectos de reducción de emisiones.

b) Latinoamérica:

En los países de Latinoamérica en que el Grupo Endesa opera existen distintas regulaciones. A continuación se explican las principales características.

Generación:

Se trata en general de mercados liberalizados en los que, sobre los planes indicativos de las autoridades, los agentes privados adoptan libremente las decisiones de inversión. La excepción la constituye Brasil, país en que los requerimientos de nueva capacidad de generación son determinados por el Ministerio y el desarrollo de estas inversiones se realiza a través de procesos de licitación de energía a los cuales concurren los agentes.

En todos los países existe el despacho centralizado basado en costes variables de producción que buscan la optimización de los recursos disponibles de generación. Estos costes variables determinan el precio marginal de generación, a excepción de Colombia, donde el despacho se basa en precios ofertados por los agentes.

Distribución:

En los cinco países en los que el Grupo opera, el precio de venta a clientes se basa en el precio de compra a generadores más un componente asociado al valor agregado de la actividad de distribución. Periódicamente, el regulador fija este valor a través de procesos de revisión de tarifas de distribución. De esta forma, la actividad de distribución es una actividad esencialmente regulada.

En Argentina, las autoridades han aprobado por primera vez desde 2002 incrementos tarifarios en la remuneración de Edesur, los cuales han sido repercutidos a todas las categorías tarifarias excepto los consumos residenciales. Estos incrementos se han producido sobre la base del acuerdo de renegociación del Contrato de Concesión de Edesur, ratificado por el Estado Argentino el 15 de febrero de 2006. En virtud de este Acuerdo, los incrementos antes referidos tienen efectos retroactivos desde noviembre de 2005 y se cobrarán durante los próximos años.

En Brasil el precio de compra se basa en los precios medios de las licitaciones de energía existente y energía nueva. No obstante, los contratos privados entre compañías que siguen aún vigentes mantendrán sus precios hasta sus respectivos vencimientos.

En Colombia, el precio de compra se negocia directamente con las generadoras, pero el traspaso al cliente final depende de la eficiencia con que la empresa realice sus compras de energía con respecto al resto de compras que se realizan en el mercado.

Chile y Perú modificaron sus legislaciones para permitir la realización de licitaciones de energía a partir de los requerimientos de las distribuidoras. Así, ambos países han completado con éxito las primeras licitaciones realizadas desde finales de 2006 y 2007.

Los límites para contratar libremente el suministro en cada país son los siguientes:

País	MW mínimos
Argentina	0,03
Brasil	3,0
Chile	0,5
Colombia	0,1
Perú	1,0

Límites a la Integración y Concentración:

En general, la legislación defiende la libertad de competencia y define criterios para evitar que determinados niveles de concentración económica y/o prácticas de mercado conlleven un deterioro de la misma.

En principio, se permite la participación de las empresas en diferentes actividades (generación, distribución, comercialización) en la medida que exista una separación adecuada de las mismas, tanto contable como societaria. No obstante, en el sector de transporte es donde se suelen imponer las mayores restricciones, principalmente por su naturaleza y por la necesidad de garantizar el acceso adecuado a todos los agentes. En efecto, en Argentina y Colombia hay restricciones específicas para que las compañías generadoras o distribuidoras puedan ser accionistas mayoritarias de empresas transportistas.

Adicionalmente, en Colombia aquellas empresas creadas con posterioridad a 1994 no pueden estar integradas verticalmente. Las generadoras no pueden participar en una empresa de distribución en más de un 25% y viceversa. Por otro lado, en Perú se requiere un permiso de la autoridad para aquellas empresas que, teniendo más del 5% de un negocio, deseen entrar en la propiedad de una empresa en otro negocio.

En cuanto a la concentración en un sector específico, en Argentina y Chile no se establece límites a la integración vertical u horizontal. En Perú las integraciones están sujetas a autorización, de 5% en la vertical y 15% en la horizontal. En Colombia, para el sector de generación y comercialización, las empresas no pueden tener participaciones superiores al 25% del mercado. Finalmente en el caso de Brasil, existe límite de concentración la distribución, tanto a nivel nacional como por subsistema eléctrico. A nivel nacional se permite una concentración del 20% en ambos segmentos y a nivel de subsistema eléctrico, el límite es el 35% en los subsistemas Norte y Nordeste y 25% en los subsistemas Sur, Sudeste y Centro-Oeste.

En el caso de consolidaciones o fusiones entre agentes de un mismo segmento, la normativa exige contar con la autorización del regulador.

Acceso a la Red:

En todos los países el derecho de acceso y el peaje o precio de acceso es regulado por la autoridad.

c) Litigios y arbitrajes relacionados con aspectos regulatorios:

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, existen los siguientes procedimientos en litigio o arbitrajes en curso relacionados con aspectos regulatorios:

- Endesa, S.A. y Endesa Generación, S.A. han iniciado actuaciones contra Gas Natural SDG, S.A. y Gas Natural Comercializadora, S.A. para formalización de arbitraje por incumplimiento contractual de las condiciones económicas previstas en el contrato de suministro de gas natural de fecha 14 de octubre de 1998 detectado por la firma de auditoría designada por las partes, así como por la negativa a suministrar a centrales generadoras que, a juicio de las primeras, estaban contempladas en aquél. Por otra parte, Gas Natural SDG, S.A. y Gas Natural Comercializadora, S.A. han iniciado actuaciones contra Endesa, S.A. y Endesa Generación, S.A. para formalización de arbitraje con el objeto de instar la nulidad, resolución o modificación del mismo por alteración de condiciones del mercado del gas. En ambos arbitrajes se han constituido los Tribunales Arbitrales, encontrándose pendientes de formalización las demandas que concreten y cuantifiquen las pretensiones específicas de las partes.
- Se encuentra en tramitación un recurso de casación interpuesto por Endesa ante el Tribunal Supremo contra sentencia de la Audiencia Nacional por la que se anuló la Orden de 29 de octubre de 2002, reguladora de los Costes de Transición a la Competencia (en adelante, "CTC") correspondientes al año 2001, dictada en recurso contencioso-administrativo 825/2002 interpuesto por Iberdrola. Se estima que, en el supuesto de que la sentencia de la Audiencia fuese confirmada, su ejecución no debería de tener un efecto económico significativo para la Sociedad.
- Endesa se ha personado en calidad de codemandada en sendos recursos contencioso-administrativos interpuestos por Iberdrola y Unión Fenosa contra las Ordenes ITC/913/2006, de 30 marzo, por la que se aprueba el método de cálculo del coste de cada uno de los combustibles utilizados y el procedimiento de despacho y liquidación de la energía en los sistemas eléctricos insulares y extrapeninsulares y contra la Orden ITC/914/2006, de 30 marzo, por la que se establece el método de cálculo de la retribución de garantía de potencia para las instalaciones de generación en régimen ordinario de los sistemas eléctricos insulares y extrapeninsulares.
- La Ley 25561, de Emergencia Pública y Reforma del Régimen del 6 de enero de 2002 promulgada por las autoridades argentinas dejó sin efecto determinadas condiciones del contrato de concesión de la filial Edesur. Esta misma disposición preveía que los contratos de



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28108 Alcobendas, Madrid

concesión de servicios públicos se renegociasen en un plazo razonable para adaptarlos a la nueva situación.

La falta de renegociación del acuerdo indujo a las sociedades chilenas accionistas de Edesur, filiales de Endesa, a presentar en el año 2004 solicitud de arbitraje al amparo del Tratado de Promoción y Protección de Inversiones Chileno-Argentino ante el Centro Internacional de Arreglo de diferencias relativas a Inversiones (en adelante, "Ciadi"). El arbitraje en defensa de los legítimos derechos de los accionistas de Edesur se encuentra suspendido a la fecha de formulación de estos estados financieros. El 15 de febrero del año 2006 las partes implicadas en este arbitraje firmaron un Acta Acuerdo que finalmente fue aprobada por el Parlamento argentino y ratificada por su Ejecutivo mediante la que se establecen los términos y las condiciones en las que Edesur va a poder desarrollar en el futuro sus actividades de distribución de energía eléctrica. El 28 de marzo de 2006, el Tribunal procedió a petición de las Partes a suspender el procedimiento por el plazo de un año. Nuevamente a petición de ambas Partes, el Tribunal acordó el 1 de agosto de 2007 prorrogar la suspensión, por lo que en la actualidad el procedimiento sigue paralizado ya que no se han cumplido ciertas condiciones que se establecen en el Acta Acuerdo anteriormente citado y que se deberían cumplir con carácter previo al desistimiento.

5.- Inmovilizaciones materiales

El movimiento correspondiente a los ejercicios 2007 y 2006 tanto en valores de coste como de amortización acumulada se desglosa, en miles de euros, de la siguiente forma:

Inmovilizado material	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas de generación eléctrica	Instalaciones técnicas de tte y distribución de energía	Otras instalaciones técnicas y maquinaria	Anticipos e inmovilizado en curso	Otro inmovilizado	Amortizaciones y provisiones	Total
Saldo a 31.12.2005	703.814	--	--	2.692.180	456.588	198.798	(1.161.536)	2.889.844
Variaciones por cambios de perímetro	17.015	--	--	1.042.572	136.351	(2.107)	(148.071)	1.045.760
Altas / Dotación	35.702	--	--	336.256	709.904	114.455	(290.283)	906.034
Bajas	(20.496)	--	--	(130.849)	(7.131)	(32.458)	98.910	(92.024)
Traspasos	136.607	--	--	283.452	(494.284)	63.251	(4.532)	(15.506)
Otras variaciones	(22.965)	--	--	(4.260)	(6.396)	(414)	1.844	(32.191)
Saldo a 31.12.2006	849.677	--	--	4.219.351	795.032	341.525	(1.503.668)	4.701.917
Variaciones por cambios de perímetro	280.650	7.587.534	5.352.891	275.802	989.811	91.389	(6.768.167)	7.809.910
Altas / Dotación	102.926	9.504	--	223.496	1.424.074	38.793	(410.506)	1.388.287
Bajas	(15.584)	(13.006)	(3.752)	(142.079)	(183.741)	(30.026)	118.171	(270.017)
Traspasos	(22.916)	116.047	186.325	679.120	(798.687)	(57.170)	(407)	102.312
Otras variaciones	(4.406)	(31.013)	(26.511)	58.034	(20.273)	(56.450)	19.959	(60.660)
Saldo a 31.12.2007	1.190.347	7.669.066	5.508.953	5.313.724	2.206.216	328.061	(8.544.618)	13.571.749

Los saldos netos por epígrafes al cierre del ejercicio 2007 y 2006 son los siguientes:

Inmovilizado Material	2007			2006		
	Coste	Amortización y provisiones	Total	Coste	Amortización y provisiones	Total
Terrenos y construcciones	1.190.347	(258.019)	932.328	849.677	(128.920)	720.757
Instalaciones técnicas de generación eléctrica						
Centrales hidráulicas	2.544.518	(1.217.988)	1.326.530	--	--	--
Centrales carbón / fuel	1.956.282	(1.352.790)	603.492	--	--	--
Centrales nucleares	2.138.855	(1.390.805)	748.050	--	--	--
Centrales de ciclo combinado	701.030	(132.302)	568.728	--	--	--
Renovables	328.381	(84.034)	244.347	--	--	--
Instalaciones técnicas de transporte y distribución de energía						
Alta tensión	638.756	(247.349)	391.407	--	--	--
Baja y media tensión	4.279.961	(1.675.420)	2.604.541	--	--	--
Equipos de medida y telecontrol	468.186	(261.104)	207.082	--	--	--
Otras instalaciones	122.050	(45.269)	76.781	--	--	--
Otras instalaciones técnicas	3.701.479	(899.677)	2.801.802	2.878.873	(693.493)	2.185.380
Maquinaria	1.612.245	(729.760)	882.485	1.340.478	(564.388)	776.090
Anticipos e inmovilizado en curso	2.206.216	--	2.206.216	795.032	--	795.032
Otro inmovilizado	328.061	(250.101)	77.960	341.525	(116.867)	224.658
Total	22.216.367	(8.544.618)	13.671.749	6.205.585	(1.503.668)	4.701.917

En 2007 las principales variaciones se corresponden con la incorporación al perímetro de consolidación del 25,01% de los activos del Grupo Endesa, que incorpora unos activos materiales netos de 7.791.365 miles de euros, de entre los que destacan los activos relativos a *Instalaciones técnicas de generación eléctrica* e *Instalaciones técnicas de transporte y distribución* que, por su relevancia, se presentan en rúbricas separadas. El resto de variaciones del ejercicio son consecuencia, principalmente, de la inversión en parquesólicos, en fase de construcción dentro del inmovilizado en curso, por parte del subgrupo Acciona Energía y del subgrupo Ceatesalas.

En cuanto a la rúbrica *Otras instalaciones técnicas y maquinaria*, en su mayor parte está constituida por los activos asociados a la División de Energía del Grupo, registrados por un coste bruto de 2.213.351 miles de euros, y por los buques del subgrupo Compañía Trasmediterránea, que aportan 855.236 miles de euros de coste bruto.

Durante el ejercicio 2007 las sociedades han activado como mayor valor del inmovilizado material gastos financieros por importe de 64 millones de euros, y 13 millones de euros a 31 de diciembre de 2006.

El importe de los activos materiales en explotación totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 ascienden a 301 y 296 millones de euros, respectivamente, estando la mayor parte de los mismos en uso.

Las sociedades del Grupo mantenían a 31 de diciembre de 2007 compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado material por importe de 843 millones de euros.

El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, entendiendo que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

El importe en libros de los activos del inmovilizado material del Grupo incluye un importe bruto de 567 millones de euros (561 millones de euros en 2006) en relación con activos adquiridos en régimen de arrendamiento financiero. Parte de este importe corresponde a determinados buques del subgrupo Compañía Trasmediterránea que están gravados con hipotecas en garantía del reembolso de los préstamos concedidos por una entidad financiera. Dichos buques tienen un valor de adquisición de 229 millones de euros (227 millones de euros en 2006).

El Grupo ha hipotecado terrenos y edificios garantizando líneas de crédito bancarias concedidas al Grupo por un importe de 46 millones de euros (27 millones de euros en 2006). Adicionalmente a 31 de diciembre de 2007, determinados buques con un valor de adquisición de 211 millones de euros (250 millones de euros en 2006) están gravados con hipotecas navales en garantía del reembolso de los préstamos recibidos para su adquisición.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2007, el Grupo Acciona incorpora procedente del Grupo Endesa, un importe de activos materiales en garantía de financiación de terceros que asciende a 192 millones de euros.

Concerniente al Grupo Endesa, S.A. hay que destacar que con motivo de la reducción de la garantía física de energía y potencia dispuesta por las autoridades brasileñas para la interconexión Argentina-Brasil en razón de la crisis energética argentina, Cien (sociedad controlada en un 100% por el Grupo Endesa con una participación económica del 59,5%) ha seguido avanzando en el ejercicio en las gestiones para modificar su negocio, enfocándose exclusivamente a la gestión de la línea de interconexión para percibir peajes regulados y abandonando la actividad de compra-venta de energía entre ambos países. A tal efecto, la sociedad ya renegó sus contratos de suministro de energía con Copel, y, ha avanzado en la búsqueda de una remuneración compatible con su realidad de transportista internacional de energía, esperándose que la estructura de negocio definitiva de Cien quede finalmente definida a lo largo de 2008. En ese sentido, es importante destacar el Oficio emitido por Aneel, el órgano regulador brasileño el 28/12/2007, que determina un valor provisional de la base para definir la remuneración anual de la empresa, enfocando en este documento la remuneración para las operaciones de exportación a Argentina. Los Administradores del Grupo Endesa consideran que las negociaciones finalizarán con éxito durante



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28138 Alcobendas, Madrid

el ejercicio 2008 dando viabilidad al nuevo plan de negocio, lo que permitirá recuperar en su totalidad el valor contable del inmovilizado material de Cien. El importe que incorpora el Grupo Acciona a 31 de diciembre de 2007, correspondiente al valor contable del inmovilizado material de Cien asciende a 93 millones de euros.

6.- Inversiones inmobiliarias

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

El movimiento producido en los ejercicios 2007 y 2006 en las inversiones inmobiliarias pertenecientes al Grupo se describe a continuación:

Inversiones inmobiliarias	Miles de euros		
	Coste	Amortizaciones y provisiones	Total
Saldo a 31.12.2005	563.654	(30.112)	533.542
Adiciones	3.061	(9.021)	(5.960)
Retiros	(16.348)	2.102	(14.246)
Traspasos	18.477	384	18.861
Otras variaciones	23	(16)	7
Saldo a 31.12.2006	568.867	(36.663)	532.204
Adiciones	29.001	(9.496)	19.505
Retiros	(2.495)	376	(2.119)
Traspasos	10.283	(68)	10.215
Otras variaciones	15.220	(4.408)	10.812
Saldo a 31.12.2007	620.876	(50.259)	570.617

El valor razonable de las inversiones inmobiliarias (incluidas aquellas que corresponden a filiales que se integran por el método de la participación) del Grupo a 31 de diciembre de 2007 y 2006, calculado en función de tasaciones realizadas en dichas fechas por tasadores internos y tasadores independientes, asciende a 842.750 miles de euros y 755.265 miles de euros, respectivamente.

Los ingresos procedentes del alquiler de inmuebles obtenidos por el Grupo por sus inversiones inmobiliarias, arrendados en su totalidad en régimen de arrendamiento operativo, ascendieron a 46 millones de euros (41 millones de euros en 2006). Los gastos de explotación directos derivados de inmuebles de inversión en el período ascendieron a 15 millones de euros (18 millones de euros en 2006) y figuran en el epígrafe de "otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

El Grupo ha hipotecado parte de sus inmuebles de inversión para garantizar líneas de crédito bancarias concedidas al Grupo, por importe de 266 millones de euros.

El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de sus inversiones inmobiliarias, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, entendiendo que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

El detalle del coste de inmuebles destinados a arrendamiento propiedad del Grupo Acciona, a 31 de diciembre de 2007 y 2006, según su emplazamiento es el siguiente:

Emplazamiento	2007		2006	
	Coste	Amortizaciones y provisiones	Coste	Amortizaciones y provisiones
Madrid	486.340	(27.728)	452.021	(21.141)
Levante	29.954	(5.776)	29.948	(5.246)
Andalucía	16.929	(1.213)	12.458	(963)
Cataluña, Aragón	62.755	(6.818)	63.561	(5.549)
Latinoamérica	13.756	(4.252)	--	--
Resto	11.142	(4.472)	10.879	(3.764)
Total	620.876	(50.259)	568.867	(36.663)

7.- Fondos de comercio

El movimiento habido durante el ejercicio 2006 en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto ha sido, en miles de euros, el siguiente:

	Saldo a 31.12.05	Altas	Deterioros	Otras variaciones	Saldo a 31.12.06
Subgrupo Ceatesalas	--	493.820	--	--	493.820
Subgrupo Acciona Energía	353.313	6.952	--	(2.716)	357.549
Interlogística del Frío, S.A.	5.147	--	--	--	5.147
Subgrupo Trasmediterránea	14.514	20.226	(681)	--	34.059
Subgrupo Inversiones Técnicas Urbanas	86.564	497	--	21	87.082
Subgrupo Inmobiliaria Nueva Orleans (INOSA)	70.922	--	--	(6)	70.916
Subgrupo Acciona Facility Services	70.242	4.239	--	1.174	75.655
Subgrupo Pridesa	--	35.428	--	--	35.428
Otros	1.344	1.534	(781)	--	2.097
Total	602.046	562.696	(1.462)	(1.527)	1.161.753

El movimiento habido durante el ejercicio 2007 en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto ha sido, en miles de euros, el siguiente:

	Saldo a 31.12.06	Altas	Deterioros	Otras variaciones	Saldo a 31.12.07
Subgrupo Ceatesalas	493.820	4	--	(815)	493.009
Subgrupo Acciona Energía	357.549	990	(350)	(14.867)	343.322
Interlogística del Frío, S.A.	5.147	--	--	--	5.147
Subgrupo Trasmediterránea	34.059	--	(681)	--	33.378
Subgrupo Inversiones Técnicas Urbanas	87.082	1.820	--	--	88.902
Subgrupo Compañía Urbanizada del Coto (antes INOSA)	70.916	--	--	(57.084)	13.832
Subgrupo Acciona Facility Services	75.655	1.210	--	--	76.865
Subgrupo Acciona Agua	35.428	--	--	--	35.428
Endesa, S.A.	--	6.429.572	--	583.984	7.013.556
Otros	2.097	--	--	(82)	2.015
Total	1.161.753	6.433.596	(1.031)	511.136	8.105.454

A 31 de diciembre de 2007, el movimiento más significativo en "otras variaciones" se origina por la incorporación de los fondos de comercio propios de Endesa y que principalmente se corresponden con los procedentes de sus filiales en Chile.

Se ha registrado una pérdida por deterioro de 1.031 y 1.462 miles de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2007 y 2006, respectivamente.

El Grupo Acciona registra por el método de adquisición todas aquellas incorporaciones al Grupo que supongan toma de control. Las incorporaciones al Grupo más significativas de los ejercicios 2007 y 2006, se resumen a continuación:

Compañía	Coste adquisición	Porcentaje adquirido	Valor contable del 100% de la compañía	Incremento neto del valor de activos y pasivos por aplicación del valor de mercado	Fondo de comercio
2006					
Ceatesalas, S.L.	967.298	100%	67.689	446.079	453.530
Pridesa Proyectos y Servicios, S.A.	126.067	100%	120.325	--	5.742
Tajro, Sp. Z.o.o.	26.589	100%	(1.199)	27.788	--
Tucana, Sp. Z.o.o.	10.380	100%	13	10.367	--
Europa Ferrys, SA.	19.900	100%	2.198	--	17.702
Secomsa Gestió, S.L.	3.033	50,00%	3.036	--	1.515
Terminal de Carga Rodada, S.A.	3.142	50,00%	4.959	--	663
Pyrenees Wind Energy Development	5.977	50,00%	384	--	5.785
Páramo de los Angostillos	2.885	100%	(19)	2.904	--
Becosa Eólico La Valdivia	4.560	50,00%	4.620	2.250	--
2007					
Endesa, S.A.	9.272.322	25,01%	11.753.225	--	6.429.572
Grupo Lar Gran Sarriá, S.L.	22.737	50,00%	5.351	32.638	--

Compañía	Coste adquisición	Porcentaje adquirido	Valor contable del 100% de la compañía	Incremento neto del valor de activos y pasivos por aplicación del valor de mercado	Fondo de comercio
Amper Central Solar, S.A.	6.845	100,00%	193	6.652	--
Heartland Windpower, LLC (Ecoenergy)	11.966	100,00%	902	11.064	--
Global de Energías Eólicas Al-Andalus, S.A.	20.380	50,00%	16.938	11.912	--
Depurar 8B, S.A.	1.542	50,00%	1.185	949	--

- El 24 de enero de 2006 se adquirió el 100% de participación de Ceatesalas, S.L. por un importe de 967 millones de euros. La principal actividad de esta sociedad es el desarrollo, construcción y explotación de parques de producción de energía eólica. La asignación del valor de adquisición a bienes de activo material o intangible se realizó en función del valor de mercado de la potencia instalada o en curso, quedando un fondo de comercio restante de 454 millones de euros correspondiente, fundamentalmente, al valor asignado a la capacidad de generación de desarrollos futuros.
- En junio de 2006 se adquirió el 100% de Pridesa Proyectos y Servicios, S.A. por un importe de 126 millones de euros, resultando un fondo de comercio de 5,7 millones de euros.
- A 31 de diciembre de 2007, el Grupo Acciona posee el 25,01% del capital social de Endesa, S.A., un 20% a través de su filial Finanzas Dos, S.A. y un 5,01% de forma directa. Se indican a continuación las fechas de cada compra y los costes de adquisición de cada una de las compras:
 - En septiembre de 2006, Finanzas Dos, S.A. adquiere un 10% de las acciones de Endesa, S.A. por un total de 3.415 millones de euros.
 - En noviembre de 2006, Finanzas Dos, S.A. adquiere un 10% adicional de las acciones de Endesa, S.A. por un total de 3.773 millones de euros. Con esta segunda compra alcanza un porcentaje de participación que asciende a un 20%, con un coste de 7.188 millones de euros.
 - En diciembre de 2006, Acciona, S.A. adquiere un 0,303% de las acciones de Endesa, S.A. por un total de 115 millones de euros.
 - En enero de 2007, Acciona, S.A. adquiere un 0,733% de las acciones de Endesa, S.A. por un total de 279 millones de euros.
 - En octubre de 2007, una vez completado el proceso de OPA (véase nota 2.h)), Acciona, S.A. adquiere un 3,974% de las acciones de Endesa, S.A. por un total de 1.690 millones de euros. Con esta última adquisición, Acciona, S.A. alcanza una participación total de un 5,01% por un importe acumulado de 2.084 millones de euros.
- El control de Endesa, S.A. se ha adquirido en etapas, por lo que para su registro se ha aplicado lo indicado en la NIIF 3 – Combinaciones de negocios realizadas por etapas. De este modo, el coste total de la combinación es la suma de los costes de las transacciones individuales y asciende a 9.272 millones de euros. El fondo de comercio provisional se ha calculado por diferencia entre el coste y el valor teórico contable de la adquirida en la fecha de cada transacción. El fondo de comercio total lo constituye la suma de los calculados en

cada compra parcial y asciende a 6.430 millones de euros. En la fecha de toma de control, los cambios en el patrimonio se han contabilizado como una revalorización en reservas y ha ascendido a un total de 97 millones de euros.

Asimismo, a esta fecha, en la determinación del valor teórico contable de Endesa se han utilizado los estados financieros consolidados intermedios de ésta a 30 de septiembre de 2007, ajustados por las correcciones necesarias, aun cuando estas últimas no han sido significativas.

En la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas 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 se ha registrado de forma provisional como fondo de comercio. Los Administradores de la Sociedad estiman que en el primer semestre de 2008 el proceso de valoración de los activos y pasivos y la asignación de fondo de comercio estará completado.

8.- Otros activos intangibles

El movimiento habido durante el ejercicio 2007 y 2006, en miles de euros, ha sido el siguiente:

Otros activos intangibles	Desarrollo	Concesiones	Otros	Aplicaciones informáticas	Anticipos	Amortización y provisiones	Total
Saldo a 31.12.2005	13.172	166.808	16.731	24.962	19	(29.354)	192.338
Variaciones por cambios de perímetro	3.128	376.103	860	2.474	1.081	(19.758)	363.888
Altas / Dotación	13.817	64.865	12.537	3.906	1.947	(15.574)	81.498
Bajas	(238)	(369)	(7.132)	(2.282)	(1.082)	2.114	(8.989)
Traspasos	119	(6.596)	(1.875)	48	(10)	505	(7.809)
Otras variaciones	(204)	(3.602)	--	32	--	(28)	(3.802)
Saldo a 31.12.2006	29.794	597.209	21.121	29.140	1.955	(62.095)	617.124
Variaciones por cambios de perímetro	3.702	90.399	14.603	204.022	2.414	(173.861)	141.279
Altas / Dotación	15.885	124.665	10.366	16.922	213	(29.829)	138.222
Bajas	(743)	(15.413)	(11.853)	(2.089)	(2.603)	3.757	(28.944)
Traspasos	(5.762)	(89.267)	(3.929)	85	(582)	(240)	(99.695)
Otras variaciones	(474)	(3.409)	752	(347)	(250)	(1.047)	(4.775)
Saldo a 31.12.2007	42.402	704.184	31.060	247.733	1.147	(263.315)	763.211

En 2007 las principales variaciones se corresponden con la incorporación al perímetro de consolidación del 25,01% de los activos del Grupo Endesa, que incorpora unos activos intangibles netos de 150.060 miles de euros.

Concesiones incluye principalmente el coste de las concesiones administrativas para las centrales hidroeléctricas así como los valores intangibles identificables adquiridos en combinaciones de negocios correspondientes al conjunto de derechos expectantes y activos intangibles, para el desarrollo de proyectos eólicos futuros adquiridos a terceros mediante la adquisición de participaciones en sociedades titulares de dichos derechos.

El importe de los activos intangibles en explotación totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006 asciende a 23.000 y 23.885 miles de euros, respectivamente.

9.- Participación en empresas asociadas

Las participaciones del Grupo Acciona en empresas asociadas se exponen en el Anexo III de esta memoria. El movimiento existente en este epígrafe del balance de situación adjunto durante el año 2006, en miles de euros, es el siguiente:

Participaciones directas de la matriz	Saldo a 31.12.05	Participación en resultados antes de impuestos	Dividendo	Efecto Impositivo y otras variac.	Variaciones ejercicio	Saldo a 31.12.06
Grupo Vocento	28.310	3.240	(2.750)	(695)	(28.105)	--
Concesiones de Madrid, S.A.	12.394	944	(1.185)	(292)	--	11.861
Grupo Infraestructuras y Radiales	1.320	(10.015)	--	3.458	1.543	(3.694)
Ruta de los Pantanos, S.A.	390	(122)	(306)	281	--	243
Transportes Ferroviarios de Madrid, S.A.	2.433	480	--	(151)	--	2.762
Grupo Tranvía Metropolitá	3.056	790	(636)	44	--	3.254
Total participaciones directas	47.903	(4.683)	(4.877)	2.645	(26.562)	14.426

Participaciones indirectas de la matriz	Saldo a 31.12.05	Participación en resultados antes de impuestos	Dividendo	Efecto impositivo y otras variac.	Variaciones ejercicio	Saldo a 31.12.06
Tranvía Metropolitá del Besós, S.A.	2.916	268	--	255	--	3.439
Indirectas Subgrupo Inversiones Técnicas Urb.	60.258	7.855	(5.016)	(3.115)	96	60.078
Indirectas Subgrupo Acciona Infraestructuras	9.098	1.227	--	--	(1.064)	9.261
Indirectas Subgrupo Acciona Inmobiliaria	8.871	(1.019)	--	274	1.300	9.426
Indirectas Subgrupo Trasmediterránea	6.839	774	(329)	(510)	(3.759)	3.015
Indirectas Subgrupo Acciona Energía	5.476	480	--	(389)	255	5.822
Indirectas Subgrupo Acciona Facility Services	3.489	(8)	--	1	(3.379)	103
Indirectas Subgrupo Acciona Serv.Urbanos y Medioambiente	--	(114)	--	(176)	3.995	3.705
Indirectas Subgrupo Pridesa	--	(118)	--	--	408	290
Indirectas Subgrupo Ceatesalas	--	2.008	(1.529)	(704)	4.369	4.144
Otras	5.867	1.086	--	(3.701)	--	3.252
Total participaciones indirectas	102.814	12.439	(6.874)	(8.065)	2.221	102.535
Total participaciones puestas en equivalencia	150.717	7.756	(11.751)	(5.420)	(24.341)	116.961

El movimiento existente en este epígrafe del balance de situación adjunto durante el año 2007, en miles de euros, es el siguiente:

Participaciones directas de la matriz	Saldo a 31.12.06	Participación en resultados antes de impuestos	Dividendo	Efecto impositivo y otras variac.	Variaciones ejercicio	Saldo a 31.12.07
Concesiones de Madrid, S.A.	11.861	1.958	(1.398)	(188)	30	12.263
Grupo Infraestructuras y Radiales	(3.694)	(9.786)	--	4.963	4.443	(4.074)
Ruta de los Pantanos, S.A.	243	(20)	(346)	346	--	223
Transportes Ferroviarios de Madrid, S.A.	2.762	(109)	--	(146)	--	2.507
Grupo Tranvía Metropolitá	3.254	1.119	(745)	(121)	--	3.507
Total participaciones directas	14.426	(6.838)	(2.489)	4.854	4.473	14.426

Participaciones indirectas de la matriz	Saldo a 31.12.06	Participación en resultados antes de impuestos	Dividendo	Efecto impositivo y otras variac.	Variaciones ejercicio	Saldo a 31.12.07
Tranvía Metropolitá del Besós, S.A.	3.439	484	--	121	--	4.044
Indirectas Subgrupo Inversiones Técnicas Urb.	60.078	8.128	(4.797)	(3.236)	--	60.173
Indirectas Subgrupo Acciona Infraestructuras	9.261	2.422	--	1	(705)	10.979
Indirectas Subgrupo Acciona Inmobiliaria	9.426	(454)	--	111	--	9.083
Indirectas Subgrupo Trasmediterránea	3.015	1.526	(378)	(541)	(34)	3.588
Indirectas Subgrupo Acciona Energía	5.822	263	(3.026)	--	--	3.059
Indirectas Subgrupo Acciona Facility Services	103	15	--	--	--	118
Indirectas Subgrupo Acciona Serv.Urbano y Medioambiente	3.705	(156)	--	(381)	(87)	3.081
Indirectas Subgrupo Acciona Agua	290	(159)	--	--	--	131
Indirectas Subgrupo Ceatesalas	4.144	1.293	(1.310)	(414)	161	3.874
Indirectas Endesa, S.A.	--	1.251	--	(14.007)	111.545	98.789
Otras	3.252	1.221	--	(523)	(861)	3.089
Total participaciones indirectas	102.535	15.834	(9.511)	(18.869)	110.019	200.008
Total participaciones puestas en equivalencia	116.961	8.996	(12.000)	(14.015)	114.492	214.434

La principal variación del ejercicio 2007 corresponde a la incorporación al perímetro de consolidación del 25,01% de los activos del Grupo Endesa, que incorpora en la fecha de primera consolidación Participaciones en Sociedades Puestas en Equivalencia por importe de 96.289 miles de euros.

La principal variación del ejercicio 2006 corresponde a la venta de la participación del 5% que el Grupo mantenía en Vocento, S.A. (véase nota 26).

A continuación se exponen, en proporción al porcentaje de participación en el capital de cada una de las entidades asociadas, el importe de los activos, pasivos, ingresos ordinarios y resultado del ejercicio 2007:

	Concesionarias de infraestructuras	Resto de asociadas	Total 2007
Activo			
Activos no corrientes	335.110	484.447	819.557
Activos corrientes	28.567	427.352	455.919
Total activo	363.677	911.799	1.275.476
Pasivo			
Patrimonio Neto	11.303	141.747	153.050
Pasivos no corrientes	319.785	280.226	600.011
Pasivos corrientes	32.589	489.826	522.415
Total pasivo y patrimonio neto	363.677	911.799	1.275.476
Resultado			
Importe neto de la cifra de negocios	24.250	98.695	122.945
Beneficio antes de impuestos de actividades continuadas	(5.372)	14.368	8.996
Beneficio antes de impuestos	(3.464)	9.858	6.394

10.- Participación en negocios de gestión conjunta

Las participaciones en negocios de gestión conjunta del Grupo Acciona se exponen en el Anexo II de esta memoria. Los importes más significativos integrados en los estados financieros a 31 de diciembre de 2007, en relación con estas participaciones, se resumen a continuación:

	Endesa	Resto sociedades	UTES
Importe neto de la cifra de negocios	1.201.981	589.610	1.176.410
Beneficio bruto de explotación	455.182	156.640	125.604
Beneficio neto de explotación	342.137	94.113	100.364
Activos no corrientes	10.465.427	2.012.898	160.647
Activos corrientes	4.185.924	565.430	1.023.881
Pasivos no corrientes	7.571.775	1.414.831	72.947
Pasivos corrientes	2.784.864	507.973	948.971

El 26 de marzo de 2007, Acciona, S.A. y Enel S.p.A. suscribieron un pacto para desarrollar un acuerdo de gestión compartida de Endesa, S.A. Ambas sociedades mantenían el compromiso asumido de formular una OPA sobre la totalidad del capital social de Endesa, S.A., a través del cual Acciona, S.A. adquiriría un 3,974% adicional alcanzando así una participación del 25,01%, siendo el resto de las acciones adquiridas en la OPA propiedad de Enel S.p.A. De este modo, el 11 de abril de 2007, presentaron ante la CNMV, conjunta y mancomunadamente, la solicitud de autorización de una oferta pública de adquisición de acciones de Endesa, S.A.

El Consejo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores autorizó el 25 de julio de 2007 la oferta pública de adquisición dirigida al 100% de las acciones que componen el capital social de Endesa, S.A. formalizada previamente por Acciona, S.A. y Enel Energy Europe, S.r.l.

**acciona**

Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28108 Alcobendas, Madrid

Finalmente el 5 de octubre de 2007, la Comisión Nacional del Mercado de Valores comunicó el resultado positivo de la OPA sobre Endesa, S.A. formulada por Acciona, S.A. y Enel Energy Europe, S.r.L.

Una vez concluida con éxito la OPA, alcanza eficacia el acuerdo Acciona-Enel anteriormente mencionado para la puesta en marcha de su proyecto de gestión conjunta por lo que, a efectos contables se utiliza como fecha de primera consolidación el 1 de octubre de 2007 y, desde este momento, la participación sobre el capital de Endesa toma la consideración de participación en empresa multigrupo y se consolida en el Grupo Acciona por el método de integración proporcional de tal forma que la agregación de saldos y las posteriores eliminaciones tienen lugar, solo, en la proporción que la participación del Grupo representa en relación con el capital de esta entidad.

Los términos principales del Acuerdo suscrito entre Acciona, S.A. y Enel S.p.A. citado anteriormente, se resumen a continuación:

- Distribución proporcional de los derechos políticos de Endesa, S.A. El acuerdo incluye las previsiones necesarias acerca de la participación de cada sociedad en los órganos de control y gobierno de Endesa, de la participación en los procesos de toma de decisiones estratégicas y en la supervisión de la gestión de sus operaciones que garantizan el control conjunto sobre Endesa.
- Generación de sinergias por la experiencia energética de ambas sociedades. Para ello se prevé la aportación a una sociedad de nueva creación de un número determinado de acciones de Endesa (que permitan a esta nueva sociedad mantener el control sobre Endesa). Acciona será titular del 50,01% de esta sociedad "holding" y Enel del capital social restante. El resto de las acciones que Enel mantenga directamente sobre Endesa, S.A. deberán votar en el mismo sentido que la nueva sociedad holding.
- Combinación de los activos de energía renovable de Acciona y Endesa, y su aportación a una sociedad de nueva creación de renovables controlada mayoritariamente por Acciona. Esta sociedad será gestionada por Acciona.
- A partir del tercer año y hasta el décimo de vigencia del acuerdo, Acciona tiene el derecho a vender a Enel, quien tiene obligación de comprar, las acciones de Endesa a un precio de mercado que no puede ser inferior al precio de aceptación de la OPA. En consecuencia, el valor intrínseco de la opción en su fecha inicial es nulo y su valor temporal a fechas posteriores es poco significativo por lo que no se ha contabilizado importe alguno en relación con dicha opción en las cuentas anuales adjuntas.

Los Administradores de la Sociedad consideran que durante el ejercicio 2008 quedarán constituidas las sociedades y combinados los activos de energía renovable citados anteriormente.

11.- Activos financieros no corrientes y corrientes

El desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados, es el siguiente:

	2007		2006	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Activos financieros a valor razonable a resultados	--	--	--	--
Activos financieros disponibles para la venta	126.528	39.488	7.766.756	30.418
Derivados financieros a valor razonable (nota 20)	76.434	282	--	--
Activos financieros mantenidos a vencimiento	--	65.759	--	201.523
Provisiones	(30.886)	(18)	(31.440)	(41)
Subtotal:	172.076	105.511	7.735.316	231.900
Otros créditos	831.432	17.236	53.749	6.545
Depósitos y fianzas	290.685	134.703	175.192	63.013
Provisiones	(22.660)	(1.425)	(16.391)	(1.205)
Subtotal:	1.099.457	150.514	212.550	68.353
Total Neto	1.271.533	256.025	7.947.866	300.253

Activos financieros disponibles para la venta:

El movimiento de estos epígrafes en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	No corriente	Corriente
Saldo final a 31.12.2005	993.408	1.103.076
Adiciones	7.305.613	18.790
Variaciones por cambio en valor razonable	414.895	--
Ventas	(947.655)	(1.055.935)
Traspasos	(489)	(36.881)
Otras variaciones	984	1.368
Saldo final a 31.12.2006	7.766.756	30.418
Adiciones	1.972.334	13.162
Variaciones por cambio en valor razonable	961.948	--
Ventas	(17.460)	(22.850)
Traspasos	(3.923)	--
Otras variaciones	(10.553.127)	18.758
Saldo final a 31.12.2007	126.528	39.488
Pérdidas por deterioro		
Saldo final a 31.12.2005	(32.624)	--
Adiciones	(405)	(41)
Ventas	1.645	--
Traspasos	--	--
Otras variaciones	(56)	--
Saldo final a 31.12.2006	(31.440)	(41)
Adiciones	8.987	(15)
Ventas	(8.434)	38
Traspasos	2.502	--
Otras variaciones	(2.501)	--
Saldo final a 31.12.2007	(30.886)	(18)
Total Neto	95.642	39.470

Durante el ejercicio 2007 las principales variaciones del epígrafe activos financieros disponibles para la venta se producen como consecuencia de los movimientos ocurridos con la inversión en Endesa, S.A. (véase nota 2.h)) según se indica a continuación:

- Adiciones por 1.969 millones de euros por las adquisiciones realizadas por Acciona, S.A. en enero y octubre de 2007 de un 0,733% y un 3,974% del capital social de Endesa, S.A. por 279 y 1.690 millones de euros respectivamente.
- Variaciones por cambios en el valor razonable, desde el inicio del ejercicio y hasta el 30 de septiembre de 2007 por un total de 948 millones de euros, por ser considerada la inversión hasta ese momento como activo financiero disponibles para la venta.
- Otras variaciones por un total de 10.618 millones de euros, ya que una vez que concluyó con éxito el proceso de OPA, la participación en Endesa, S.A. pasó a considerarse un negocio conjunto, deshaciéndose el efecto acumulado por variación de valor razonable en la cuentas de activo financiero disponibles para la venta y recuperando el coste de esta inversión para el registro del coste de adquisición del negocio conjunto según se describe en la nota 7..

La principal variación que se produjo en el ejercicio 2006 fue la compra del 20,3027 % de Endesa, S.A. que supuso unas adiciones de 7.303 millones de euros por su coste de adquisición. Las disminuciones más significativas del ejercicio 2006 fueron la cancelación de las inversiones en activos disponibles a corto plazo, que mantenía la Sociedad Dominante, a través de participaciones en Sociedades de Inversión Colectiva y la venta de la participación del 15,06% que el Grupo Acciona poseía en el capital de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. El beneficio de esta operación se registró en el epígrafe "resultado por enajenación de activos no corrientes" (véase nota 26)

Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento:

El movimiento de las participaciones registradas como "activos financieros mantenidos hasta el vencimiento" registradas como activos corrientes, es el siguiente:

	Total corriente
Saldo final a 31.12.2005	180.800
Adiciones	6.740
Variaciones por cambio en valor razonable	--
Ventas	(5.108)
Traspasos	(1.611)
Otras variaciones	20.702
Saldo final a 31.12.2006	201.523
Adiciones	22.673
Variaciones por cambio en valor razonable	--
Ventas	(130.994)
Traspasos	(27.443)
Otras variaciones	--
Saldo final a 31.12.2007	65.759

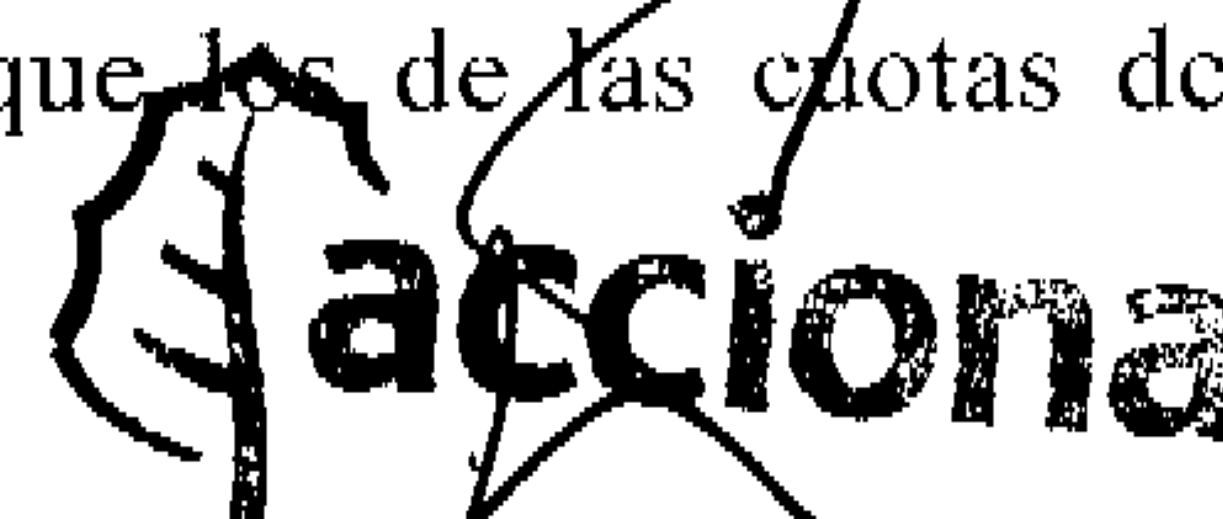
La Sociedad Dominante suscribió en el ejercicio 2001, 134.900 bonos convertibles en acciones ordinarias de la Sociedad Elektrim, registrados por 123.925 miles de euros a 31 de diciembre de 2006. La fecha máxima para la amortización total de los bonos quedó establecida el 15 de diciembre de 2005. A pesar de que no fueron abonados a su vencimiento, los Administradores del Grupo Acciona consideraron suficientes las garantías asociadas a los mismos, estimando que no se produciría quebranto patrimonial alguno para el Grupo. A 31 de diciembre de 2007 la sociedad dominante ha cobrado la totalidad de los bonos suscritos, reportando esta operación un beneficio de 40.858 miles de euros.

Resto de activos financieros:

Depósitos y fianzas

En el epígrafe de "depósitos y fianzas constituidos" se incluyen cuatro depósitos constituidos por el subgrupo Compañía Trasmediterránea como garantía del pago de las cuotas de arrendamiento de cuatro buques, por un importe total de 99 millones de euros al 31 de diciembre de 2007 (148 millones al 31 de diciembre de 2006). Estos depósitos devengan un tipo de interés fijo anual que oscila en el tramo 4,6%-5,5% y los vencimientos de los mismos están establecidos en la misma fecha y por la misma cuantía que los de las cuotas de arrendamiento de carácter financiero de los buques correspondientes. Estos depósitos así como los intereses que devengan, están pignoralados a favor de los propietarios de los buques y sólo pueden ser dispuestos por Compañía Trasmediterránea para hacer frente a las cuotas de arrendamiento o a la opción de compra.

Adicionalmente se han constituido tres depósitos a largo plazo como garantía del pago de las futuras cuotas de arrendamiento financiero de tres buques, que a 31 de diciembre de 2007 se encuentran en construcción, por un importe global de 125 millones de euros. Estas operaciones de depósito devengan unos intereses anuales que oscilan en el tramo 6%-6,5% y los vencimientos de las mismas están establecidos en la misma fecha que los de las cuotas de



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28106 Alcobendas. Madrid

arrendamiento financiero de los buques. Asimismo, estos depósitos, así como los intereses que devengan, están pignorados a favor de los propietarios de los buques y sólo pueden ser dispuestos por Compañía Trasmediterránea para hacer frente a las futuras cuotas de arrendamiento financiero o a la opción de compra.

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

Aportaciones realizadas		Aportaciones pendientes		Total
2007	2008	2009	2010	
125.504	53.838	38.785	25.761	243.888

El saldo de aportaciones realizadas incluye intereses devengados desde la constitución del depósito hasta el 31 de diciembre de 2007.

La financiación de los depósitos pignorados asociados a dos de los buques se ha realizado a través de un préstamo recogido en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito" del pasivo a largo plazo del balance de situación al 31 de diciembre de 2007.

Otros créditos

El detalle del saldo de otros créditos no corrientes a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	2007	2006
Financiación del déficit de ingresos de las actividades reguladas en España (nota 4)	227.000	--
Compensaciones por sobrecostes en extrapeninsulares (nota 4)	414.000	--
Otros créditos	190.432	53.749
Total	831.432	53.749

El valor de mercado de estos activos no difiere sustancialmente del valor contabilizado.

El movimiento de las correcciones valorativas de la cuenta de "Otros créditos" acaecido durante el ejercicio ha sido el siguiente:

Saldo final a 31.12.2006	(16.391)	(1.205)
Altas y dotaciones	(17)	--
Bajas	--	30
Variaciones de perímetro	(6.252)	(250)
Saldo final a 31.12.2007	(22.660)	(1.425)



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28108 Alcobendas, Madrid

12.- Activos biológicos

La composición de los epígrafes de activos biológicos no corrientes y corrientes a 31 de diciembre de 2007 y 2006, en miles de euros, es la siguiente:

	2007	2006
No Corriente	5.045	4.999
Corriente	--	--
Saldo a 31 de diciembre	5.045	4.999

Los activos biológicos no corrientes, se corresponden con las viñas procedentes del subgrupo Hijos de Antonio Barceló, que de acuerdo a NIC 41 deben valorarse por su valor razonable, no siendo significativas las variaciones anuales.

13.- Existencias

La composición de las existencias del Grupo a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es, en miles de euros, la siguiente:

	2007	2006
Materias primas, otros aprovisionamientos y existencias comerciales	531.604	215.490
Materias energéticas: Combustible nuclear	61.775	--
Materias energéticas: Otras	105.042	--
Productos en curso y semiterminados	58.815	30.413
Productos terminados	14.911	5.419
Bienes recibidos por cobro de créditos	393	569
Materiales de construcción, almacenables y otros	64.298	78.865
Promociones inmobiliarias en curso	1.057.994	1.005.635
Promociones inmobiliarias terminadas	127.088	32.136
Anticipos entregados	138.989	84.398
Provisiones	(19.394)	(9.590)
Total existencias	2.141.515	1.443.335

A 31 de diciembre de 2007 y 2006 el valor neto de las existencias afectas a gravámenes hipotecarios era de 337.764 y 264.030 miles de euros, respectivamente, correspondiente en su mayor parte a promociones inmobiliarias en curso o terminadas.

A 31 de diciembre de 2007 y 2006 existen compromisos firmes de compra de diferentes solares, documentados en contrato de compraventa o arras, cuyo importe pendiente de pago asciende a 23.518 y 33.023 miles de euros, respectivamente.

Los compromisos de venta de promociones contraídos con clientes a 31 de diciembre de 2007 y 2006 ascienden a 441.987 y 588.933 miles de euros, respectivamente. Del importe a 31 de diciembre de 2007, 107.233 miles de euros se han materializado en cobros y 7.199 miles de euros en efectos a cobrar cuya contrapartida se registra en el epígrafe “acreedores comerciales y otras cuentas a pagar a corto plazo” del pasivo del balance de situación consolidado adjunto, hasta el momento de la entrega.

El importe de los compromisos de compra de materias energéticas que incorpora el Grupo Acciona procedente del Grupo Endesa a 31 de diciembre de 2007 asciende a 6.305 millones de euros, considerando como hipótesis el precio de mercado al cierre de cada uno de los ejercicios en aquellos casos en los que los precios están referenciados a precios de mercado. Una parte de estos compromisos corresponden a acuerdos de compra de gas natural que contienen cláusulas “take or pay”. Los Administradores de Endesa, S.A. consideran que podrán atender dichos compromisos, por lo que estima que no se derivará contingencia alguna por este motivo.

14.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La composición del saldo a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	2007	2006
Cientes	2.974.280	1.685.250
Cientes de dudoso cobro	106.808	22.843
Obra pendiente de certificar	404.955	388.140
Total clientes por ventas y prestaciones de servicios	3.486.043	2.096.233
Deudores, empresas asociadas	231	1.697
Deudores varios	644.106	296.033
Financiación del déficit de ingresos de las actividades reguladas en España (nota 4)	163.000	--
Compensaciones por sobrecostes en extrapeninsulares (nota 4)	43.000	--
Provisiones	(179.761)	(78.257)
Total saldo deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.156.619	2.315.706
Anticipos de clientes	(786.926)	(581.584)
Total saldo neto a 31 de diciembre	3.369.693	1.734.122

El desglose por actividades del saldo neto de clientes por ventas y prestaciones de servicios, netas de los anticipos de clientes, es el siguiente:

	2007	2006
Infraestructuras	1.141.640	1.114.311
Inmobiliaria	(70.250)	(65.012)
Energía	280.398	200.561
Servicios Logísticos y de Transporte	234.861	270.880
Servicios Urbanos y Medioambientales	349.364	293.457
Endesa	1.750.059	—
Otras actividades	293.486	169.658
Operaciones Intergupo	(609.865)	(249.733)
Total saldo neto a 31 de diciembre	3.369.693	1.734.122

El desglose correspondiente a la actividad de construcción se muestra a continuación:

	2007	2006
Producción certificada pendiente de cobro	1.029.743	989.102
Producción ejecutada pendiente de certificar	350.374	343.531
Deudores varios	175.139	151.434
Provisiones	(36.073)	(29.150)
Total saldo de construcción de deudores comerciales	1.519.183	1.454.917
Anticipos de clientes	(373.222)	(346.707)
Total saldo neto a 31 de diciembre	1.145.961	1.108.210

El desglose del saldo neto de clientes de construcción por tipología de cliente, se expone a continuación:

	2007	2006
Estado	139.525	148.785
Comunidades Autónomas	118.967	113.083
Ayuntamientos	116.021	93.984
Resto	272.324	309.588
Subtotal sector público	646.837	665.440
Subtotal sector privado	336.517	276.777
Total clientes nacionales	983.354	942.217
Total clientes extranjeros	162.607	165.993

15.- Efectivo y otros activos líquidos

La composición del saldo a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	2007	2006
Tesorería	517.567	397.394
Depósitos y otros	1.048.366	1.214.950
Total tesorería y equivalentes	1.565.933	1.612.344

Este epígrafe incluye principalmente la tesorería del Grupo, así como depósitos bancarios con un vencimiento inicial no superior a tres meses.

Durante los ejercicios 2007 y 2006, los saldos de tesorería y otros activos líquidos equivalentes se han remunerado a tipos de interés de mercado.

16.- Patrimonio neto

La composición y movimientos del patrimonio neto a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es:

	Capital Social	Prima de Emisión	Reserva Revalor.	Reservas	Rdo. Consolidado	Acciones Propias	Dif. Conver.	Div. a Cuenta	Externos	Total
Saldo 31.12.2006	63.550	170.110	428	2.859.365	1.370.111	(134.668)	(4.847)	--	309.112	4.633.161
Aplicación del Resultado				1.370.111	(1.370.111)					--
Variaciones por Derivados				12.415					4.700	17.115
Variaciones por Acciones Propias						(19.226)				(19.226)
Variación por enajenación de Acciones Propias				206						206
Variaciones por Activos Financieros (nota 16 e)				650.194						650.194
Traspaso activos financieros disponibles para la venta a participaciones multigrupo (nota 16 e)				(908.754)						(908.754)
Variaciones por resultados actuariales de pensiones				(4.002)					751	(3.251)
Variación por aplicación NIIF 3 Adquisiciones por etapas (nota 7)				109.308						109.308
Dividendo a cuenta								(85.157)		(85.157)
Dividendos Repartidos				(183.654)					(50.490)	(234.144)
Variación por Diferencias de Conversión							(8.761)		(14.447)	(23.208)
Resultado del Ejercicio					974.496				69.372	1.043.868
Variaciones de perímetro									1.267.751	1.267.751
Otras Variaciones				(880)					9.471	8.591
Saldo 31.12.2007	63.550	170.110	428	3.904.309	974.496	(153.894)	(13.608)	(85.157)	1.596.220	6.456.454



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
Punto Empresarial La Moraleja
28103 Alcobendas, Madrid

	Capital Social	Prima de Emisión	Reserva Revalor.	Reservas	Rdo. Consolidado	Acciones Propias	Dif. Conver.	Div. a Cuenta	Externos	Total
Saldo 31.12.2005	63.550	170.110	428	2.649.197	324.377	(19.217)	9.374	—	233.094	3.430.913
Aplicación del Resultado				324.377	(324.377)					—
Variaciones por Derivados				15.915					219	16.134
Variaciones por Acciones Propias						(115.451)				(115.451)
Variación por enajenación de Acciones Propias				371						371
Variaciones por Activos Financieros				280.890						280.890
Traspaso a resultados de activos revalorizados				(270.300)						(270.300)
Dividendos Repartidos				(147.436)					(2.633)	(150.069)
Variación por Diferencias de Conversión							(14.221)		(384)	(14.605)
Resultado del Ejercicio					1.370.111				18.478	1.388.589
Otras Variaciones				6.351					60.338	66.689
Saldo 31.12.2006	63.550	170.110	428	2.859.365	1.370.111	(134.668)	(4.847)	—	309.112	4.633.161

a) Capital social suscrito y autorizado

El capital social de la Sociedad Dominante está representado por 63.550.000 acciones ordinarias, representadas en anotaciones en cuenta, de un euro de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas. Todas las acciones constitutivas del capital social gozan de los mismos derechos, no existiendo restricciones estatutarias a su transferibilidad, estando admitidas a cotización bursátil la totalidad de las mismas.

A 31 de diciembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006 y según las notificaciones recibidas por la Sociedad, Grupo Entrecanales, S.A. ostentaba una participación directa e indirecta del 59,61% y 59,60% del capital social, respectivamente.

b) Prima de emisión y reservas

El saldo de la cuenta "Prima de emisión", que a 31 de diciembre de 2007 y 2006 asciende a 170.110 miles de euros, se ha originado como consecuencia de los aumentos de capital social llevados a cabo con prima de emisión en diversas fechas. El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

El desglose de las reservas que figuran en el estado de cambios de patrimonio neto se expone a continuación:

	2007	2006
Prima de emisión	170.110	170.110
Reservas de revalorización	428	428
 Reserva legal	 13.248	 13.248
Reserva capital amortizado	4.408	4.408
Reservas voluntarias	2.663.259	1.834.612
Reserva inversiones Canarias	7.332	7.332
Reserva para acciones propias	153.676	134.451
Reserva soc. consolidadas integración global o proporcional	1.100.775	881.392
Reserva soc. puestas en equivalencia	(38.389)	(16.078)
Subtotal reservas	3.904.309	2.859.365
 Diferencias de conversión	 (13.608)	 (4.847)
Total Reservas	3.890.701	3.025.056

La reserva legal, que debe dotarse hasta el 20% del capital, podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

c) Acciones propias

El movimiento durante el ejercicio 2007 y 2006 de las acciones propias, ha sido el siguiente:

	2007		2006	
	Número de acciones	Coste	Número de acciones	Coste
Saldo inicial	1.342.120	134.668	346.101	19.217
Altas	136.983	20.184	1.042.890	120.291
Bajas	(9.150)	(958)	(46.871)	(4.840)
Saldo final	1.469.953	153.894	1.342.120	134.668

Durante el ejercicio 2007 se han dado de baja 9.150 acciones (46.871 acciones en 2006) con un beneficio de 305 miles de euros (570 miles de euros en 2006) y cuyo importe neto figura registrado como aumento de reservas del ejercicio.

La disminución citada de 9.150 acciones en el ejercicio 2007 se debe a la entrega de acciones a la Alta Dirección según el Plan de Entrega de Acciones aprobado por la Junta General (véase nota 35). A 31 de diciembre de 2006 la entrega realizada según este Plan ascendió a 8.871 acciones.

De acuerdo con la legislación vigente se ha constituido una reserva de carácter indisponible por el importe del coste de las acciones propias a 31 de diciembre de 2007 y 2006.

d) Reservas en sociedades consolidadas

El detalle, por líneas de negocios, de las reservas de consolidación aportadas por sociedades dependientes, negocios conjuntos y sociedades asociadas y diferencias de conversión, en miles de euros, es el siguiente a 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	2007		2006	
Línea de negocio	Reservas Consolidadas	Diferencias de Conversión	Reservas Consolidadas	Diferencias de Conversión
Infraestructuras	239.618	8.385	180.163	(182)
Inmobiliaria	122.163	3.824	20.586	518
Energía	306.424	(12.785)	190.527	(6.551)
Servicios Logísticos y de Transporte	297.234	(49)	235.225	(18)
Servicios Urbanos y Medioambientales	47.425	(391)	42.635	1.014
Otros negocios	(119.399)	163	199.324	372
Aportación segmento Endesa	183.121	(12.755)	—	—
Ajustes de consolidación	(14.200)	—	(3.146)	—
Total	1.062.386	(13.608)	865.314	(4.847)

En el Anexo V se desglosan, en miles de euros, las reservas de consolidación por integración global, integración proporcional, puesta en equivalencia y diferencias de conversión por sociedades a 31 de diciembre de 2007.

Además de la Sociedad Dominante, las sociedades del Grupo que cotizan en Bolsa son las siguientes: Mostostal Warszawa, S.A., cuya cotización media del último trimestre fue de 51,34 PLN y la cotización al cierre del ejercicio fue de 53,00 PLN y Endesa, S.A., cuya cotización media del último trimestre fue de 37,01 euros y la cotización al cierre del ejercicio fue de 36,35 euros.

e) Ajustes en patrimonio por valoración

▪ Activos financieros disponibles para la venta

Este apartado, incluido dentro del epígrafe “ganancias acumuladas” del balance de situación consolidado, recoge el importe neto de impacto fiscal de las variaciones de valor razonable de los activos clasificados como disponibles para la venta. Estas diferencias se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando tiene lugar la venta de los activos en los que tiene su origen.

El movimiento del saldo de este epígrafe en el ejercicio 2007 y 2006 es el siguiente:

	2007	2006
Saldo a 1 enero	286.444	275.854
Incrementos de valor en el ejercicio	650.194	280.890
Decrementos de valor en el ejercicio	—	—
Traspaso a resultados del ejercicio	—	(270.300)
Traspaso de activos financieros a participaciones grupo	(908.754)	—
Saldo a 31 diciembre	27.884	286.444

El traspaso de activos financieros a participaciones grupo por importe de 908.754 miles de euros, se corresponde íntegramente con la revalorización neta de las acciones de Endesa, S.A. durante el período que ha sido considerada como activo financiero disponible para la venta. Desde el mes de octubre de 2007, una vez que concluyó con éxito el proceso de OPA, la participación en Endesa, S.A. pasó a considerarse un negocio conjunto, deshaciendo el efecto acumulado por variación de valor razonable en las cuentas de reservas, de impuestos diferidos y de activos financieros disponibles para la venta.

La totalidad del importe traspasado a resultados en el ejercicio 2006 correspondió a la plusvalía no realizada de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. neta de impactos fiscales al 31 de diciembre de 2005 y que se vendió durante el ejercicio 2006.

▪ Cobertura de los flujos de efectivo

Este apartado, incluido dentro del epígrafe “ganancias acumuladas” del balance de situación consolidado, recoge el importe neto de las variaciones de valor de los derivados financieros designados como instrumentos de cobertura de flujo de efectivo (véase nota 20).

El movimiento del saldo de este epígrafe a lo largo del ejercicio 2007 y 2006 se presenta a continuación:

	2007	2006
Saldo a 1 enero	(8.453)	(24.368)
Incrementos de valor en el ejercicio	17.967	15.915
Decrementos de valor en el ejercicio	(5.552)	--
Saldo a 31 diciembre	3.962	(8.453)

f) Dividendo a cuenta

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

g) Intereses minoritarios

El saldo incluido en este capítulo del balance de situación adjunto recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades dependientes. Asimismo en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, se presenta la participación de dichos accionistas minoritarios en los resultados del ejercicio.

El movimiento habido en el ejercicio 2006, en miles de euros, es el siguiente:

Sociedad	Saldo a 31.12.05	Incorporac. y cambios participac.	Diferencia años anter. y otros	Resultado ejercicio 2006	Saldo a 31.12.06
Hospital del Norte	112	--	--	--	112
Subgrupo Mostostal Warszawa	25.859	14.841	162	843	41.705
Sociedad Concesionaria Puente del Ebro	--	1.673	--	--	1.673
Necsoren, S.A.	(285)	--	--	310	25
Parque Reforma	2.802	--	(101)	66	2.767
Subgrupo Acciona Facility Services	541	762	(150)	479	1.632
Subgrupo Acciona Energía	7.532	2.187	(1.167)	658	9.210
Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	1.500	--	--	(58)	1.442
La Luz Terminal de Contenedores, S.A.	160	(491)	--	331	--
Subgrupo Acciona Infraestructuras	5.807	--	(1.626)	1.036	5.217
Subgrupo Acciona Forwarding	140	--	(37)	140	243
Subgrupo Trasmediterránea	162.768	(322)	54	9.180	171.680
Subgrupo Inversiones Técnicas Urbanas	26.089	171	(193)	3.644	29.711
Biogás Gestión Madrid	65	--	(46)	81	100
Terminal Polivalente del Ferrol, S.L.	4	--	1	--	5
Subgrupo Ceatesalas	--	41.685	131	1.768	43.584
ACVYL Aparcamientos	--	6	--	--	6
Total Intereses Minoritarios	233.094	60.512	(2.972)	18.478	309.112

El movimiento habido en el ejercicio 2007, en miles de euros, es el siguiente:

Sociedad	Saldo a 31.12.06	Incorporac. y cambios participac.	Diferencia años anter. y otros	Resultado ejercicio 2007	Saldo a 31.12.07
Hospital del Norte	112	--	407	--	519
Subgrupo Mostostal Warszawa	41.705	--	3.807	7.720	53.232
Sociedad Concesionaria Puente del Ebro	1.673	(1.673)	--	--	--
Necsoren, S.A.	25	--	1	(1)	25
Parque Reforma	2.767	--	(270)	(617)	1.880
Subgrupo Acciona Facility Services	1.632	(4)	(362)	37	1.303
Subgrupo Acciona Energía	9.210	41	(385)	1.522	10.388
Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	1.442	--	--	(428)	1.014
Subgrupo Acciona Infraestructuras	5.217	(40)	(479)	1.450	6.148
Subgrupo Acciona Forwarding	243	--	(90)	37	190
Subgrupo Trasmediterránea	171.680	(76)	(1)	(12.613)	158.990
Subgrupo Inversiones Técnicas Urbanas	29.711	(282)	(173)	3.150	32.406
Biogás Gestión Madrid	100	18	(80)	71	109
Terminal Polivalente del Ferrol, S.L.	5	(5)	--	--	--
Subgrupo Endesa	--	1.269.007	(52.522)	68.778	1.285.263
Subgrupo Ceatesalas	43.584	765	131	266	44.746
ACVYL Aparcamientos	6	1	--	--	7
Total Intereses Minoritarios	309.112	1.267.752	(50.016)	69.372	1.596.220

La composición del saldo del ejercicio a 31 de diciembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006, por conceptos, referidos a este epígrafe del balance de situación adjunto es, en miles de euros, el siguiente:

	2007			2006		
Sociedad	Capital y Reservas	Resultado	Total	Capital y Reservas	Resultado	Total
Hospital del Norte	519	--	519	112	--	112
Subgrupo Mostostal Warszawa	45.512	7.720	53.232	40.862	843	41.705
Sociedad Concesionaria Puente del Ebro	--	--	--	1.673	--	1.673
Necsoren, S.A.	26	(1)	25	(285)	310	25
Parque Reforma	2.497	(617)	1.880	2.701	66	2.767
Subgrupo Acciona Facility Services	1.266	37	1.303	1.153	479	1.632
Subgrupo Acciona Energía	8.866	1.522	10.388	8.552	658	9.210
Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	1.442	(428)	1.014	1.500	(58)	1.442
La Luz Terminal de Contenedores, S.A.	--	--	--	(331)	331	--
Subgrupo Acciona Infraestructuras	4.698	1.450	6.148	4.181	1.036	5.217
Subgrupo Acciona Forwarding	153	37	190	103	140	243
Subgrupo Trasmediterránea	171.603	(12.613)	158.990	162.500	9.180	171.680
Subgrupo Inversiones Técnicas Urbanas	29.256	3.150	32.406	26.067	3.644	29.711
Biogás Gestión Madrid	38	71	109	19	--	100

Sociedad	2007			2006		
	Capital y Reservas	Resultado	Total	Capital y Reservas	Resultado	Total
Terminal Polivalente del Ferrol, S.L.	--	--	--	5	--	5
Subgrupo Endesa	1.216.485	68.778	1.285.263	--	--	--
Subgrupo Ceatesalas	44.480	266	44.746	41.816	1.768	43.584
ACVYL Aparcamientos	7	--	7	6	--	6
Total Intereses Minoritarios	1.526.848	69.372	1.596.220	290.634	18.478	309.112

h) Gestión de capital

Los objetivos del Grupo en la gestión del capital son salvaguardar la capacidad de continuar como una empresa en funcionamiento, de modo que pueda seguir dando rendimientos a los accionistas y beneficiar a otros grupos de interés, además de mantener una estructura financiero – patrimonial óptima para reducir el coste de capital. Esta política permite compatibilizar la creación de valor para el accionista con el acceso a los mercados financieros a un coste competitivo para cubrir las necesidades tanto de refinanciación de deuda como de financiación del plan de inversiones no cubiertas por la generación de fondos del negocio.

Con el objeto de mantener y ajustar la estructura de capital, el Grupo puede ajustar el importe de los dividendos a pagar a los accionistas, puede devolver capital, emitir acciones o vender activos para reducir el endeudamiento.

Consistentemente con otros grupos en los sectores donde opera el Grupo Acciona, la estructura de capital se controla en base al ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como el cociente resultante de dividir la deuda neta entre el patrimonio neto. La deuda neta se determina como la suma de las deudas financieras a corto y a largo plazo menos inversiones financieras temporales y efectivo y otros medios líquidos equivalentes.

Los Administradores del Grupo Acciona consideran adecuado el nivel de apalancamiento obtenido a 31 de diciembre de 2007, y que se muestra a continuación:

	Apalancamiento	
	Millones de euros	
	2007	2006
Deuda financiera neta:	17.804	9.128
Deuda Financiera a largo plazo	15.898	10.087
Deuda Financiera a corto plazo	3.728	954
IFT, efectivo y otros medios equivalentes	(1.822)	(1.913)
Patrimonio neto:	6.456	4.633
De la Sociedad Dominante	4.860	4.324
De accionistas minoritarios	1.596	309
Apalancamiento	276%	197%

i) Restricción a la disposición de fondos de filiales

Ciertas sociedades del Grupo cuentan con cláusulas incluidas en sus contratos financieros cuyo cumplimiento es requisito para efectuar distribuciones de resultados a los accionistas.

Asimismo, en lo que se refiere a la participación en Endesa, es de destacar que esta sociedad se encuentra, en ciertos casos, sometida al régimen de autorización administrativa previa por la CNE establecido en la Disposición Adicional Undécima, Tercero. 1. Decimocuarta de la Ley 34/1998, de 7 de octubre, del Sector de Hidrocarburos.

La nueva redacción de la mencionada Disposición Adicional Undécima ha sido establecida por el Real Decreto Ley 4/2006, de 24 de febrero, por el que se modifica la función decimocuarta de la CNE. Esta función establece que corresponderá a la CNE la autorización de la toma de participación en sociedades mercantiles por una sociedad que realice actividades reguladas. La nueva redacción contemplada por el Real Decreto Ley 4/2006 amplía el ejercicio de esta función también a:

- Sociedades que realicen actividades que estén sujetas a una intervención administrativa que implique una relación de sujeción especial (centrales nucleares, centrales de carbón de especial relevancia en el consumo de carbón nacional, sistemas eléctricos insulares y extrapeninsulares, almacenamiento de gas natural o transporte de gas natural por gasoductos internacionales con destino el territorio español).
- Cualquier sujeto que pretenda adquirir una participación por encima del 10% del capital social, o que conceda influencia significativa, de una sociedad que, por sí o por medio de otras de su grupo, desarrolle alguna de las actividades anteriores.
- Cuando se adquieran directamente los activos precisos para desarrollar dichas actividades.

Las autorizaciones podrán denegarse por cualquiera de las siguientes causas:

- Existencia de riesgos significativos o efectos negativos, directos o indirectos sobre las actividades señaladas.
- Protección del interés general en el sector energético, y, en particular, garantía de un adecuado mantenimiento de los objetivos de política sectorial. Se identifican activos estratégicos: red básica de gas, gasoductos internacionales, instalaciones de transporte, sistemas eléctricos insulares y extrapeninsulares, centrales nucleares y de carbón relevantes para consumo de carbón nacional.
- No poder desarrollar las actividades objeto de esta función con garantías por el desarrollo por el adquirente o adquirido de otro tipo de actividades.
- Cualquier otra causa de seguridad pública y, en particular, la seguridad y calidad del suministro o la seguridad frente al riesgo de una inversión o de un mantenimiento insuficiente en infraestructuras.

Se establece que la norma será de aplicación a las operaciones pendientes de ejecución a la entrada en vigor, salvo que ya hubieran obtenido la autorización conforme a la función decimocuarta.

No obstante, la Comisión Europea ha decidido llevar a España ante el Tribunal de Justicia de las Comunidades Europeas porque considera que estas nuevas competencias de la CNE constituyen restricciones injustificadas de la libre circulación de capitales y del derecho de establecimiento que infringen las normas del Tratado CE (artículos 56 y 43, respectivamente).

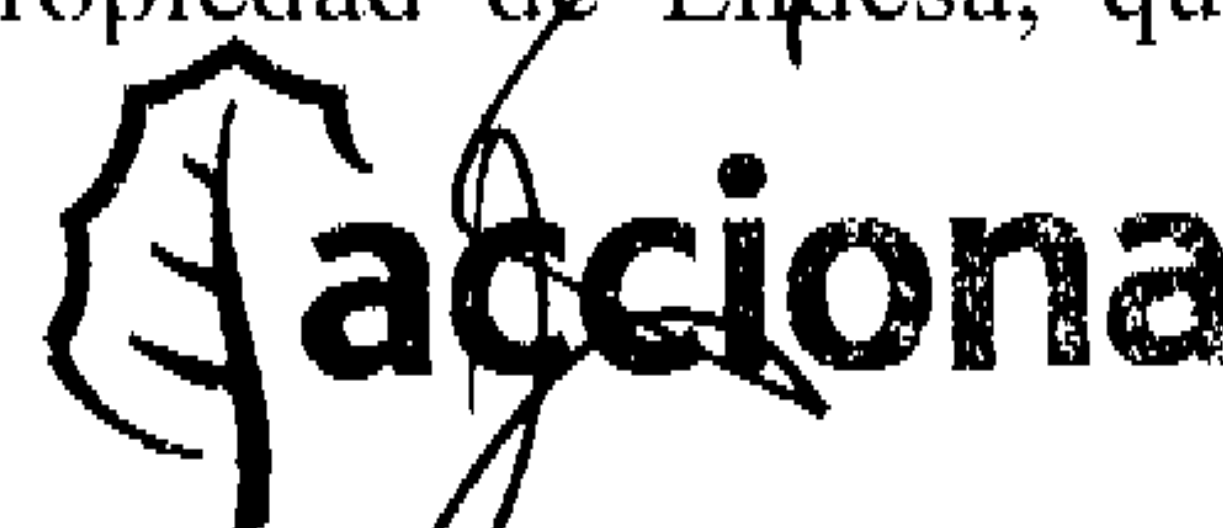
En virtud de la aplicación de la anterior normativa, la CNE en su resolución de 4 de julio de 2007 por la que se autoriza a Acciona, S.A. ("Acciona") y por Enel Energy Europe S.r.L. ("Enel") a la toma de participación en el capital social de Endesa, en los términos en que queda redactada en virtud de la Resolución del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio de 19 de octubre de 2007, estableció, entre otras, las siguientes condiciones:

- (i) Acciona y Enel mantendrán Endesa como empresa autónoma, con plena responsabilidad operativa en el cumplimiento de su plan de negocio, y sociedad cabecera de su grupo, manteniendo su marca, así como su domicilio social, su órgano de administración y su centro efectivo de dirección y de decisión en España.
- (ii) Las solicitantes deberán mantener a Endesa debidamente capitalizada. A estos efectos, el Grupo Endesa deberá cumplir con un ratio de servicio de la deuda expresado a través de la deuda financiera neta/EBITDA menor que 5,25, durante un periodo de tres años desde la toma de control de Endesa. Las solicitantes deberán informar a la CNE, con carácter trimestral, sobre la evolución del citado ratio.
- (iii) Acciona y Enel asumirán y realizarán, a través del control que ejercen sobre Endesa todas las inversiones en actividades reguladas de gas y electricidad, tanto de transporte como de distribución contempladas en: (1) los últimos planes de inversión anunciados por esta compañía para el periodo 2007-2011 relacionados en esta Resolución, (2) en el documento Planificación de los sectores de gas y de electricidad. Desarrollo de las redes de transporte 2002-2012, aprobado por el Consejo de Ministros y sometido al Parlamento, así como en (3) el Informe Marco sobre la demanda de energía eléctrica y gas natural y su cobertura de la CNE.

La presente obligación se entiende sin perjuicio de la posible adaptación, debidamente justificada de los planes de inversión de Endesa a las condiciones regulatorias en los términos normativamente previstos.

Durante el periodo 2007-2011, las sociedades de Endesa que desarrollen actividades reguladas solo podrán repartir dividendos cuando los recursos generados por ellas (definidos como flujo de caja o suma de beneficio neto del ejercicio y amortizaciones) sean suficientes para atender tanto sus compromisos de inversión, como la suma de la amortización de la deuda financiera prevista del ejercicio correspondiente.

- (iv) Acciona y Enel, durante un periodo de cinco años desde la adquisición de Endesa asegurarán que el consumo anual agregado de cada central propiedad de Endesa, que



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28103 Alcobendas, Madrid

actualmente consume carbón nacional no sea inferior a las cantidades anuales agregadas previstas para consumo de dichas instalaciones en el Plan Nacional de la Minería 2006-2012, en la medida en que se mantengan las actuales condiciones y circunstancias.

- (v) Acciona y Enel preservarán, durante un período de cinco años desde la toma de control de Endesa, las actuales sociedades gestoras de los activos de transporte, distribución y generación de los sistemas eléctricos insulares y extra peninsulares dentro del grupo Endesa.

Tras considerar que España no había cumplido la Decisión de 5 de diciembre de 2007 mediante la cual consideraba contrarias a la normativa comunitaria las condiciones mencionadas anteriormente, con fecha 31 de enero de 2008 la Comisión ha decidido incoar un procedimiento de infracción contra España de conformidad a lo previsto en el artículo 226 del Tratado CE.

17.- Provisiones

El movimiento del epígrafe “provisiones no corrientes” del pasivo del balance, desglosado por conceptos y en miles de euros, a 31 de diciembre de 2007 y 2006, es el siguiente:

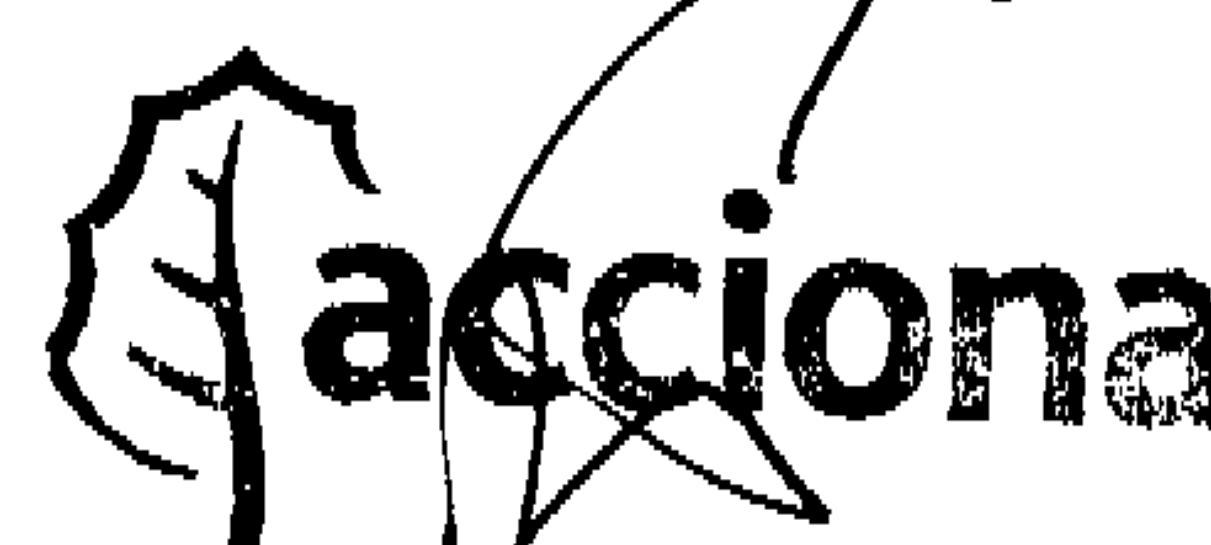
	Provisión riesgos	Provisión responsabilidades	Otras provisiones	Total
Saldo a 31.12.05	12.246	174.441	71.676	258.363
Altas y dotaciones	932	28.255	8.656	37.843
Bajas	(1.951)	(11.469)	(2.608)	(16.028)
Traspasos	39	(351)	(10)	(322)
Otras variaciones	(151)	4.602	3.570	8.021
Saldo a 31.12.06	11.115	195.478	81.284	287.877
Altas y dotaciones	(8.984)	16.620	39.324	46.960
Bajas	(1.934)	(14.722)	(46.754)	(63.410)
Traspasos	(37)	34.015	(2.263)	31.715
Otras variaciones	38.132	96.434	912.616	1.047.182
Saldo a 31.12.07	38.292	327.825	984.207	1.350.324

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

La principal variación se debe a la incorporación de Endesa, S.A. que aporta un importe de 1.040.416 miles de euros como variación de perímetro recogida en el epígrafe de “otras variaciones” y que se detallan en el punto siguiente:

Provisiones procedentes del Grupo Endesa

Se describe a continuación las principales características de las provisiones registradas por el Grupo Endesa. Las cifras contenidas en este apartado de la nota 17, hacen referencia al Grupo



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
28014 Madrid, España
Teléfono: 91 488 10 00
Fax: 91 488 10 01

Endesa al 100%. Debe tenerse en cuenta que el Grupo Acciona participa en el Grupo Endesa en un 25,01%.

1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares

Los trabajadores de las empresas del Grupo Endesa en España incluidos en el Acuerdo Marco de 25 de octubre de 2000 son partícipes del Plan de Pensiones de los Empleados del Grupo Endesa. La mayor parte lo son en régimen de aportación definida para la contingencia de jubilación, y de prestación definida para las contingencias de invalidez y fallecimiento en activo, para cuya cobertura el Plan tiene contratadas las oportunas pólizas de seguros.

No obstante, existen dos grandes colectivos de trabajadores, de número acotado en tanto que no puede haber nuevas incorporaciones, que no corresponden al modelo general, anteriormente indicado. Estos colectivos son:

1.1- Trabajadores de Ordenanza Eléctrica de la antigua Endesa: Sistema de pensiones de prestación definida de jubilación, invalidez y fallecimiento, tanto en la etapa activa como pasiva. El carácter predeterminado de la prestación de jubilación y su aseguramiento íntegro eliminan cualquier riesgo respecto de la misma. Las restantes prestaciones están también garantizadas mediante contratos de seguros. Así, salvo en lo concerniente a la prestación de fallecimiento de jubilados, el seguimiento de este sistema no es muy diferente del que precisan los planes mixtos descritos en los párrafos anteriores.

1.2.-Trabajadores del ámbito Fecsa/Enher/HidroEmpordá: Plan de pensiones de prestación definida con crecimiento salarial acotado con el IPC. En este caso su tratamiento corresponde estrictamente al de un sistema de prestación definida.

Adicionalmente, existen obligaciones de prestación de determinados beneficios sociales a los empleados durante el período de jubilación, principalmente relacionados con el suministro eléctrico. Estas obligaciones no se han externalizado y se encuentran cubiertas con la correspondiente provisión interna.

Fuera de España, existen compromisos por pensiones de prestación definida fundamentalmente en Brasil, aunque también existen determinados compromisos en Chile.

Las hipótesis utilizadas para el cálculo del pasivo actuarial para los compromisos de prestación definida no asegurados han sido los siguientes a 31 de diciembre de 2007:

	España	Resto de países
	2007	2007
Tipo de interés	4,5%	4,5% / 12,1%
Tablas de mortalidad	GRM/F 95	AT83 - ISS 1980-89
Rendimiento esperado de los activos	4,5%	10,2% / 13,7%
Revisión salarial	2,30%	2,0% / 6,1%

A continuación se presenta la información sobre los pasivos actuariales para los compromisos de prestación definida a 31 de diciembre de 2007:

(al 100%)	Millones de euros
	2007
Pasivo actuarial inicial	2.031
Gastos financieros	121
Costes de los servicios en el período	17
Beneficios pagados en el período	(101)
Otros movimientos	20
Pérdidas (ganancias) actuariales	(60)
Diferencias de conversión	21
Pasivo actuarial final	2.049

A 31 de diciembre de 2007 el importe total del pasivo actuarial final se corresponde en un 64% con compromisos de prestación definida localizados en España y en un 25% con compromisos localizados en Brasil.

Los cambios en el valor de mercado de los activos afectos a los planes durante el ejercicio 2006 son los siguientes:

(al 100%)	Millones de euros
	2007
Valor de mercado inicial	1.278
Rendimiento esperado	86
Aportaciones del período	46
Pagos	(71)
Pérdidas o ganancias actuariales	40
Diferencias de conversión	31
Valor de mercado final	1.410

A 31 de diciembre de 2007 el valor de mercado de los activos afectos a planes se corresponde en un 69% con activos localizados en España y en un 31% en Brasil.

Las principales categorías de los activos de los planes de prestación definida, en términos porcentuales sobre el total de activos, durante el ejercicio 2007 son las siguientes:

	%
	2007
Acciones	25
Activos de renta fija	69
Inversiones inmobiliarias y otros	6
TOTAL	100

Los activos afectos a los planes de prestación definida incluyen acciones de sociedades del Grupo Endesa por importe de 11 millones de euros a 31 de diciembre de 2007 y cuentas a cobrar al Grupo transmisibles surgidas por los Planes de Reequilibrio aprobados por la Dirección General



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 13
Parque Empresarial La Moraleja
28108 Alcobendas (Madrid)

de Seguros por importe de 157 millones de euros a 31 de diciembre de 2007 e inmuebles utilizados por las filiales del Grupo en Brasil por importe de 11 millones de euros.

La rentabilidad esperada de los activos afectos se ha estimado teniendo en cuenta las previsiones de los principales mercados financieros de renta fija y variable, y asumiendo que las categorías de activos tendrán una ponderación similar a la del ejercicio anterior. La rentabilidad real del ejercicio 2007 ha sido del 4,7% en España y del 19,1% en el resto de países.

A continuación se presenta el saldo registrado en el balance de situación consolidado adjunto como consecuencia de la diferencia entre el pasivo actuarial por los compromisos de prestación definida y el valor de mercado de los activos afectos:

	(al 100%)	Millones de euros
		2007
Pasivo actuarial		2.049
Activos afectos		1.410
Diferencia		639

A 31 de diciembre de 2007 la diferencia entre el valor del pasivo actuarial y el de los activos afectos se han registrado en los siguientes epígrafes del balance de situación consolidado: 652 millones de euros en el epígrafe del pasivo "provisiones" 111 millones de euros en el epígrafe del activo "activos financieros no corrientes: otros créditos", 21 millones de euros en el epígrafe del pasivo "Acreedores Comerciales y otras cuentas a pagar a corto plazo" y 77 millones de euros en el epígrafe "Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas".

El importe registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por las obligaciones de pensiones de prestación definida han sido los siguientes:

	(al 100%)	Millones de euros
		2007
Coste corriente del ejercicio		(10)
Costes financieros		(121)
Rentabilidad prevista de los activos afectos		86
TOTAL		(45)

El coste corriente del ejercicio imputado en la cuenta de resultados consolidada no incluye 7 millones de euros en 2007 del coste corriente del ejercicio correspondiente a personal prejubilado que estaba registrado previamente como provisión en concepto de provisión por reestructuración de plantilla y que ha sido traspasado durante el ejercicio a las obligaciones por pensiones.

Conforme a la mejor estimación disponible, las aportaciones que se prevé por los planes de prestación definida en el ejercicio 2008 ascenderán aproximadamente a 85 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2007, la sensibilidad del valor del pasivo actuarial por pensiones ante fluctuaciones de 100 puntos básicos en ls tipos de interés es de 195 millones de euros en caso de aumento de tipo y de 232 millones de euros en caso de disminución de tipo.

Las aportaciones realizadas a los planes de aportación definida se registran directamente en el epígrafe “gastos de personal” de la cuenta de resultados consolidada. El importe registrado por este concepto en el ejercicio 2007 ha ascendido a 59 millones de euros. Adicionalmente, se han aportado 52 millones de euros en 2007 que estaban incluidos previamente bajo el concepto de provisiones para planes de reestructuración de plantilla.

2. Provisiones para planes de reestructuración de plantilla

Las obligaciones recogidas en el balance de situación consolidado en concepto de provisiones para planes de reestructuración de plantilla surgen como consecuencia de acuerdos de carácter colectivo o individual suscritos con los trabajadores del Grupo Endesa en España en los que se establece el compromiso por parte de la empresa de proporcionar un régimen complementario al otorgado por el sistema público para la situación de cese de la relación laboral por acuerdo entre las partes.

El movimiento de la provisión para planes de reestructuración de plantilla, recogidas dentro del epígrafe “otras provisiones” del balance de situación consolidado adjunto durante el ejercicio 2007 se muestra a continuación:

(al 100%)		Millones de euros
		2007
Saldo inicial		1.994
Dotaciones con cargo a resultados del ejercicio:		
Gastos de explotación		109
Resultados financieros		11
Aplicaciones:		
Pagos		(259)
Traspasos y otros		(35)
Saldo final		1.820

Estos pasivos corresponden prácticamente en su totalidad a los expedientes de regulación de empleo firmados por las sociedades del Grupo Endesa en España.

A 31 de diciembre de 2007 existen principalmente tres tipos de planes vigentes:

1. Expedientes de regulación de empleo aprobados en las antiguas empresas con anterioridad al proceso de reordenación societaria de 1999.

Para estos expedientes de regulación de empleo ha finalizado el plazo para que los empleados puedan acogerse por lo que la obligación corresponde prácticamente en su



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28108 Alcobendas, Madrid

totalidad a empleados que ya han causado baja en la compañía. El colectivo considerado en la valoración es de 3.585 personas.

2. Plan voluntario de salidas aprobado en 2000.

El Plan afecta a los trabajadores con 10 o más años de antigüedad reconocida en el conjunto de empresas afectadas a 31 de diciembre de 2005.

Los trabajadores mayores de 50 años, a 31 de diciembre de 2005, tienen derecho a acogerse a un plan de prejubilación a los 60 años, pudiendo acogerse al mismo desde la fecha en que cumplen los 50 años hasta los 60 años con el mutuo acuerdo del trabajador y la empresa.

La aplicación del Plan para trabajadores menores de 50 años, a 31 diciembre de 2005, requiere solicitud escrita del trabajador y aceptación de la empresa.

En febrero de 2006 la Dirección General de Trabajo modificó la Resolución inicial de este Plan, en el sentido de que la materialización de sus efectos extintivos, tanto para trabajadores mayores como menores de 50 años, se pueda producir con posterioridad a 31 de diciembre de 2005.

El colectivo total considerado en la valoración es de 4.468 personas, de las cuales 1.759 se encuentran actualmente en situación de prejubilación.

3. Nuevos Planes Mineros 2006-2012.

Los trabajadores tienen derecho a acogerse al cumplir 52 años de edad física o equivalente durante el período 2006-2012, siempre y cuando reúnan a esa fecha al menos 3 años de antigüedad y 8 años en puesto con coeficiente reductor. La adhesión al Plan se realiza de mutuo acuerdo entre el trabajador y la empresa.

El colectivo total considerado en la valoración es de 799 personas, de las cuales 170 se encuentran actualmente en situación de prejubilación.

Las condiciones económicas aplicables a los trabajadores que se acojan a dichos planes son básicamente, las siguientes:

- La empresa garantiza al empleado, desde el momento de la extinción de su contrato y hasta la primera fecha de jubilación posible posterior a la finalización de las prestaciones contributivas por desempleo y, como máximo, hasta el momento en el que el afectado que cumpliendo la edad de jubilación cause el derecho, una indemnización en pagos periódicos en función de su última retribución anual, revisable en función del IPC.

- De las cuantías resultantes se deducen las prestaciones y subsidios derivados de la situación de desempleo como cualesquiera otras ayudas oficiales a la prejubilación que se perciban con anterioridad a la situación de jubilado.

Las condiciones aplicables a los trabajadores menores de 50 años afectados por el Plan voluntario del año 2000 consisten en una indemnización de 45 días de salario por año de servicio más una cantidad adicional de 1 ó 2 anualidades en función de la edad a 31 de diciembre de 2005.

Las hipótesis utilizadas para el cálculo actuarial de las obligaciones por estos expedientes de regulación de empleo son las siguientes:

	2007
Tipo de interés	4,5%
IPC	2,3%
Tablas de mortalidad	GRM/F 95

Conforme a la mejor estimación disponible, los pagos que se prevé por este concepto en el ejercicio 2008 ascenderán aproximadamente a 256 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2007, la sensibilidad del valor del pasivo actuarial por planes de reestructuración de plantilla ante fluctuaciones de 100 puntos básicos en los tipos de interés es de 104 millones de euros en caso de aumento de tipo y de 74 millones de euros en caso de disminución de tipo.

3. Provisiones para litigios y arbitrajes

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas los principales litigios o arbitrajes en los que se hallan incurso las sociedades del Grupo Endesa son los siguientes:

- Resolución condenatoria por importe de 100 millones de dólares estadounidenses más intereses, del 22 de octubre de 2007 de la Corte Internacional de Arbitraje de la Cámara de Comercio Internacional respecto de la reclamación planteada por EdF International en relación con la venta de las sociedades argentinas Easa y Edenor en 2002.
- Diversos procedimientos judiciales y en trámite de expedientes sancionadores en relación con incidentes operativos, incumplimientos de convenios de inversión o devolución de subvenciones, que, para los casos que han podido ser valorados, ascienden a un importe global de 84 millones de euros.
- El 30 de julio de 2007 Iberdrola reclamó de Endesa ante el Juzgado de lo Mercantil nº 3 supuestos daños sufridos como consecuencia de la suspensión de la OPA de Gas Natural y del acuerdo entre Gas Natural e Iberdrola para repartirse los activos de Endesa acordada por dicho juzgado. El importe de los daños cuya indemnización se reclama es de 144.481.555,57 euros, que incluye 144.000.000 de euros correspondientes a supuestos daños morales por haberse perjudicado la reputación, buen nombre y prestigio de Iberdrola como consecuencia de la adopción de las medidas cautelares.



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28108 Alcobendas, Madrid

Los Administradores de Endesa consideran que las provisiones registradas en el balance de situación consolidado cubren adecuadamente los riesgos por los litigios, arbitrajes y demás operaciones descritas en esta memoria, por lo que no esperan que de los mismos se desprendan pasivos adicionales a los registrados.

Dadas las características de los riesgos que cubren estas provisiones, no es posible determinar un calendario razonable de fechas de pago si, en su caso, las hubiese.

Otros pasivos contingentes

Adicional a lo descrito en el punto anterior, indicar que las sociedades del Grupo Acciona mantienen provisiones al cierre del ejercicio 2007 y 2006 para cubrir los posibles riesgos resultantes de los litigios en curso al haberles sido interpuestas determinadas demandas por las propias actividades que desarrollan. La Dirección del Grupo estima que no se producirán pasivos adicionales no provisionados en los estados financieros a 31 de diciembre de 2007 y 2006.

18.- Deudas con entidades de crédito

Su detalle a 31 de diciembre de 2007 y 2006, en miles de euros, es el siguiente:

Concepto	2007		2006	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Hipotecarios para financiación de activo inmovilizado	65.499	483.354	65.780	409.714
Hipotecarios afectos a promociones inmobiliarias	318.247	--	172.936	76.256
Financiación de proyectos	267.542	2.001.222	226.753	1.412.387
Por efectos descontados pendientes de vencimiento	24.762	--	26.556	--
Deudas por arrendamiento financiero	32.234	102.340	24.666	87.649
Otros préstamos y créditos bancarios	2.683.538	3.971.202	431.635	2.136.825
Otras deudas con recurso limitado	231.371	5.913.310	5.462	5.868.506
Total deudas con entidades de crédito	3.623.193	12.471.428	953.788	9.991.337

Durante el ejercicio 2007 y 2006, los préstamos y créditos en euros del Grupo devengaron tipos de interés de mercado.

En este epígrafe de deudas con entidades de crédito no corriente y corriente, cabe resaltar un importe de 1.989 y 193 millones de euros respectivamente, que se incrementan a 31 de diciembre de 2007 como consecuencia de la incorporación al perímetro de consolidación del 25,01% del Grupo Endesa.

En el epígrafe de "otras deudas con recurso limitado", se incluye un crédito sindicado, que a través de su filial Finanzas Dos, S.A. tiene el Grupo, por un importe de 5.678 millones de euros y dispuesto en 5.570 millones de euros que financió la adquisición de las acciones de Endesa, S.A. propiedad de Finanzas Dos, S.A.. En garantía del mencionado crédito se ha otorgado un derecho real de prenda sobre las acciones de Endesa, S.A. propiedad de Finanzas Dos, S.A. El tipo de interés de este crédito es el Euribor más un margen distinto para cada tramo, de los dos en que se divide el crédito. Para el tramo A el margen está comprendido entre el 0,60% y el 0,90% en

función del tiempo transcurrido, y para el tramo B el margen está comprendido entre 0,60% y 0,30% en función de un ratio Deuda financiera / Ebitda del Grupo.

En el epígrafe de "otros préstamos y créditos bancarios", se incluye un crédito sindicado, otorgado a Acciona, S.A., por un importe total de 2.513 millones de euros y dispuesto en 1.430 millones de euros que financió parte de la adquisición de las acciones de Endesa, S.A. realizada por la filial Finanzas Dos, S.A. Este crédito sindicado incluye un importe de 1.083 millones de euros 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. (en relación con el valor de mercado resultante de aplicar las cotizaciones en Bolsa de la acción de Endesa a cada momento) sea inferior a 1,15. El tipo de interés de este crédito es el Euribor más un margen comprendido entre 0,60% y 0,30% en función de un ratio Deuda financiera / Ebitda del Grupo. Asimismo, como deuda corriente se incluye un crédito sindicado "puente" por importe de 1.691 millones de euros que ha financiado la compra del 3,97% de las acciones de Endesa en la Oferta Pública de Adquisición formulada por Acciona, S.A. y Enel Energy Europe, S.r.L.

A 31 de diciembre de 2007 las sociedades del Grupo tenían concedidas líneas de crédito no dispuestas por importe de 4.575.658 miles de euros respectivamente. La Dirección del Grupo considera que el importe de estas líneas junto con la realización del activo corriente cubrirán suficientemente las obligaciones de pago a corto plazo.

Con respecto a las cláusulas relacionadas con la calificación crediticia, a 31 de diciembre de 2007 el Grupo Acciona incorpora procedente de Endesa S.A. operaciones financieras contratadas por importe de 171 millones de euros que podrían requerir de garantías adicionales o de su renegociación en supuestos de bajada de rating.

Parte del endeudamiento financiero de Enersis y Endesa Chile contiene cláusulas de incumplimiento cruzado ("cross default") en relación con algunas de sus sociedades filiales, de forma que si una de ellas incurriera, en determinadas circunstancias, en incumplimiento de sus obligaciones de pago u otros compromisos por importes que de forma individual asciendan a 30 millones de dólares estadounidenses, dicha situación podría desencadenar el vencimiento anticipado de una parte significativa del endeudamiento de Enersis y Endesa Chile. La deuda emitida por Endesa, S.A., International Endesa B.V. y Endesa Capital, S.A., no contiene ningún tipo de cláusulas de incumplimiento cruzado ("cross default") en relación con la deuda del Grupo Enersis y Endesa Italia.

A 31 de diciembre de 2007 y 2006 ni Acciona, S.A. ni ninguna de sus filiales significativas se encuentra en situación de incumplimiento de sus obligaciones financieras o de cualquier tipo de obligación que pudiera dar lugar a una situación de vencimiento anticipado de sus compromisos financieros.

Asimismo, durante los ejercicios 2007 y 2006, no se han producido impagos ni otros incumplimientos de principal, ni de intereses ni de amortizaciones referentes a las deudas con entidades de crédito. Las deudas procedentes de la división inmobiliaria, se clasifican como



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 12
Parque Empresarial La Moraleja
28108 Alcobendas, Madrid

pasivos corrientes atendiendo al ciclo de realización del activo que financia, que son las existencias, aun cuando parte de dicho pasivo tiene un vencimiento superior a los doce meses.

La distribución del vencimiento de las deudas con entidades de crédito no corrientes, realizada en base a las subrogaciones previsibles por expectativas de ventas en los hipotecarios afectos a promociones inmobiliarias es, para los cinco años siguientes al cierre del balance, el siguiente:

2009	2010	2011	2012	Años siguientes	Total
967.777	567.113	529.983	8.134.338	2.272.217	12.471.428

Acreeedores por arrendamiento financiero

El detalle de los arrendamientos financieros del Grupo a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Importes a pagar por arrendamientos financieros	Cuotas de arrendamiento mínimas	
	2007	2006
Menos de un año	38.577	29.598
Entre uno y dos años	30.306	33.870
Entre dos y cinco años	57.979	46.589
Más de cinco años	23.255	20.842
Total cuotas a pagar	150.117	130.899
Menos gastos financieros futuros	15.543	18.584
Valor actual de las obligaciones por arrendamientos	134.574	112.315
Menos saldo con vencimiento inferior a 12 meses (deuda corriente)	32.234	24.666
Saldo con vencimiento posterior a 12 meses	102.340	87.649

La política del Grupo consiste en arrendar parte de sus instalaciones y equipos bajo arrendamientos financieros. La duración media de los arrendamientos financieros es de entre tres y cinco años. Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, el tipo de interés efectivo medio de la deuda era el tipo de mercado. Los tipos de interés se fijan en la fecha del contrato. La amortización de los arrendamientos se realiza con carácter fijo y no hay ningún acuerdo para los pagos de rentas contingentes.

19.- Política de gestión de riesgos

El Grupo Acciona por su carácter multisectorial y su diversificación geográfica está expuesto a determinados riesgos financieros, riesgos que son gestionados adecuadamente mediante la aplicación de sistemas de identificación, medición y valoración de las diferentes tipologías.

La gestión de riesgos se sustancia en el propio sistema global de gestión, y dentro del mismo en un conjunto de procedimientos específicos de actuación, cuyo objetivo es, en primer lugar

identificar, evaluar y mitigar los riesgos, y posteriormente tener un esquema de cobertura mediante seguros que garantice que las situaciones en que se materializan los riesgos incurridos, no ponen en peligro la solvencia financiera del Grupo.

Cada área de actividad del Grupo, ejerce su política de evaluación y control de riesgos, siendo establecidos por parte del Grupo los riesgos máximos asumibles en cada negocio así como su coordinación para que sean consistentes y homogéneas con la política global de gestión de riesgos del Grupo.

Objetivos de gestión de riesgos financieros

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

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

El Grupo busca minimizar los efectos de esos riesgos mediante el uso de instrumentos financieros derivados. Como se ha citado en la nota 3.2 h), el uso de derivados financieros se rige por las políticas de grupo aprobadas por el Consejo de Administración. En estas políticas de gestión de riesgos quedan enmarcados los principios sobre riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, aprovisionamientos, riesgo de crédito, uso de los instrumentos financieros derivados y no derivados, y políticas de inversión de excedentes.

Riesgo de variación de tipo de interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable.

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

De acuerdo con las estimaciones del Grupo Acciona respecto de la evolución de los tipos de interés y de los objetivos de la estructura de la deuda, se realizan operaciones de cobertura mediante la contratación de derivados que mitiguen estos riesgos.

El tipo de interés de referencia de la deuda contratada por las sociedades del Grupo Acciona es fundamentalmente el Euribor. En el caso de proyectos en Latinoamérica, la deuda contratada está normalmente referenciada a los índices locales habituales en la práctica bancaria.



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28108 Alcobendas, Madrid

Test de sensibilidad de los derivados y del endeudamiento

Los instrumentos financieros que están expuestos a riesgo de tipo de interés son básicamente las financiaciones a tipo variable y los instrumentos financieros derivados.

Con el objetivo de poder analizar el efecto de una posible variación que los tipos de interés pudieran producir en las cuentas del Grupo, se ha realizado una simulación suponiendo un aumento y una disminución de los tipos de interés de a 31 de diciembre de 2007 y 2006 de 50 puntos básicos.

Este análisis de sensibilidad ante variaciones al alza o a la baja del 0,50% en los niveles de tipos variables Euribor, provoca una sensibilidad en la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo derivada del incremento o descenso del gasto financiero por pago de intereses de 68.571 y 54.583 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 y 2006 respectivamente. A la hora de realizar este análisis no se han tenido en cuenta los saldos provenientes de la integración del Grupo Endesa, cuyo análisis de sensibilidad realizado conforme al método del Valor en Riesgo se detalla más adelante.

El análisis de sensibilidad a movimientos al alza ó a la baja en la curva de tipos de interés a largo plazo en relación con el valor razonable respecto de los derivados de tipos de interés que forman parte de relaciones de cobertura de flujo de efectivo es el que se detalla a continuación:

(miles de euros)	31.12.2007		31.12.2006	
	+0,5%	-0,5%	+0,5%	-0,5%
Sociedades Grupo o Multigrupo	140.413	(145.221)	25.213	(26.347)
Asociadas	2.685	(2.916)	3.358	(3.624)

Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente el dólar.

La gestión de este riesgo es competencia de la Dirección General Económico Financiera del Grupo empleando criterios no especulativos.

Los riesgos de tipo de cambio se corresponden, fundamentalmente, con las siguientes transacciones:

- Deuda denominada en moneda extranjera contratada por sociedades del Grupo y asociadas.
- Pagos a realizar en mercados internacionales por adquisición de aprovisionamientos, principalmente combustible.
- Cobros procedentes de Latinoamérica principalmente referenciados a la evolución del dólar.



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 13
Parque Empresarial La Moraleja
28108 Alcobendas, Madrid

Con el objetivo de mitigar el riesgo de tipo de cambio, el Grupo Acciona contrata derivados sobre divisa y seguros de cambio para cubrir operaciones y flujo de efectivo futuros significativos de acuerdo con los límites de riesgo asumibles. En otras ocasiones, la financiación de activos a largo plazo nominados en monedas distintas al euro, se lleva a cabo en la misma divisa en la que el activo está nominado.

Asimismo, los activos netos provenientes de las inversiones netas realizadas en sociedades extranjeras cuya moneda funcional es distinta del euro, están sujetos al riesgo de fluctuación del tipo de cambio en la conversión de los estados financieros de dichas sociedades en el proceso de consolidación.

Riesgo de precio de aprovisionamientos

El Grupo Acciona se encuentra expuesto al riesgo de la fluctuación del precio de los aprovisionamientos principalmente combustible en su actividad de transporte marítimo y materia prima en su actividad de producción de biocombustibles, en la medida en que tales variaciones no puedan ser trasladadas a los clientes del Grupo.

Las operaciones de compra-venta de combustible se realizan en su mayor parte en mercados internacionales.

La gestión de este riesgo de fluctuación de los precios de aprovisionamiento se realiza fundamentalmente en el corto plazo (un año), período que se considera representativo para la implantación de las políticas comerciales apropiadas. Esta gestión se realiza mediante operaciones de cobertura específicas, generalmente por medio de derivados con el objetivo de mantener el equilibrio económico de los aprovisionamientos.

Asimismo, el Grupo Endesa se encuentra expuesto al riesgo de la variación del precio de commodities fundamentalmente a través de:

- Compras de materias energéticas en el proceso de generación de energía eléctrica.
- Las operaciones de compra-venta de energía que se realizan en mercados nacionales e internacionales.

La exposición a este riesgo se gestiona en el largo plazo mediante la diversificación de contratos, la gestión de la cartera de aprovisionamientos mediante la referencia a índices que representan una evolución similar o comparable a la de los precios finales de electricidad (generación) o de venta (comercialización), y a través de cláusulas contractuales de renegociación periódica que tienen como objetivo mantener el equilibrio económico de los aprovisionamientos.

En el corto y medio plazo las fluctuaciones de los precios de aprovisionamiento se gestionan mediante operaciones de cobertura específicas, generalmente por medio de derivados.

Riesgo y gestión del riesgo de crédito

El riesgo de crédito consiste en que la contrapartida de un contrato incumpla sus obligaciones contractuales, ocasionando una pérdida económica para el Grupo. El Grupo ha adoptado la política de negociar exclusivamente con terceras partes solventes y obteniendo suficientes garantías, para mitigar el riesgo pérdidas financieras en caso de incumplimiento. El Grupo sólo contrata con entidades que se encuentran en el mismo rango de nivel de inversiones o por encima de éste, y obtiene la información acerca de sus contrapartidas a través de organismos independientes de valoración de empresas, a través de otras fuentes públicas de información financiera, y a través de la información que saca de sus propias relaciones con los clientes.

Los efectos a cobrar y las cuentas de clientes consisten en un gran número de clientes distribuidos entre distintos sectores y áreas geográficas. La evaluación de las relaciones de crédito que se mantienen con los clientes, y la valoración de la solvencia de sus clientes se realiza permanentemente, y allí donde se considera necesario se contrata un seguro de garantía de crédito. En relación con el riesgo de impago, y fundamentalmente en la actividad de infraestructuras, se realiza una evaluación previa a la contratación con clientes públicos y privados, que incluye tanto un estudio de solvencia como la supervisión de los requisitos contractuales desde un punto de vista de garantía económica y jurídica, realizándose un seguimiento permanente de la correcta evolución de la deuda durante el desarrollo de los trabajos, realizándose las correspondientes correcciones valorativas de acuerdo a criterios económicos.

El grupo no tiene una exposición significativa al riesgo de crédito con ninguno de sus clientes o grupo de clientes con características similares. Asimismo la concentración del riesgo de crédito tampoco es significativa.

El riesgo de crédito y de liquidez de instrumentos derivados que tengan un valor razonable positivo está limitado en el Grupo Acciona, ya que tanto las colocaciones de tesorería como la contratación de derivados se realizan con entidades de elevada solvencia y altas valoraciones de crédito y ninguna contraparte acumula porcentajes significativos del riesgo total de crédito.

Riesgo y gestión del riesgo de liquidez

El Grupo Acciona mantiene una gestión prudente del riesgo de liquidez, manteniendo un nivel adecuado de efectivo y valores negociables, así como con la contratación de facilidades crediticias comprometidas por importe suficiente para soportar las necesidades previstas.

La responsabilidad última sobre la gestión del riesgo de liquidez descansa en la Dirección General Económico Financiera, donde se elabora un marco apropiado para el control de las necesidades de liquidez del grupo en el corto, medio y largo plazo. El Grupo gestiona la liquidez manteniendo unas reservas adecuadas, unos servicios bancarios apropiados y una disponibilidad de créditos y préstamos, por medio de una monitorización continua de las previsiones y cantidades actuales flujos de fondos y emparejando éstos con perfiles de vencimiento de activos y pasivos financieros.

Riesgo asociado al segmento Grupo Endesa

El Grupo Endesa elabora una medición del Valor en Riesgo de sus posiciones de deuda y de derivados con el objetivo de garantizar que el riesgo asumido por la compañía permanezca consistente con la exposición al riesgo definida por la Dirección, acotando así la volatilidad de la Cuenta de Resultados Consolidada.

La cartera de posiciones incluidas a efectos de los cálculos del presente Valor en Riesgo se compone de:

- Deuda y derivados financieros.
- Derivados energéticos.

El Valor en Riesgo calculado representa la posible pérdida de valor de la cartera de posiciones descrita anteriormente en el plazo de un día con un 95% de confianza. Para ello se ha realizado el estudio de la volatilidad de las variables de riesgo que afectan al valor de la cartera de posiciones, incluyendo:

- Tipo de interés Euribor.
- Tipo de interés Libor del dólar estadounidense.
- Para el caso de deuda en monedas latinoamericanas, los índices locales habituales de la práctica bancaria.
- Los tipos de cambio de las distintas monedas implicadas en el cálculo.
- Los precios de commodities (electricidad, combustibles, CO2).

El cálculo del Valor en Riesgo se basa en la generación de posibles escenarios futuros (a un día) de los valores de mercado (tanto spot como a plazo) de las variables de riesgo mediante metodologías de Monte-Carlo. El número de escenarios generados asegura el cumplimiento de los criterios de convergencia de la simulación. Para la simulación de los escenarios de precios futuros se ha aplicado la matriz de volatilidades y correlaciones entre las distintas variables de riesgo calculada a partir del histórico de los retornos logarítmicos del precio.

Una vez generados los escenarios de precios se calcula el valor razonable de la cartera con cada uno de los escenarios, obteniendo una distribución de posibles valores a un día. El Valor en Riesgo a un día con un 95% de confianza se calcula como el percentil del 5% de los posibles incrementos de valor razonable de la cartera en un día. Dicho formato coincide con el que se reporta el Valor en Riesgo de las carteras de trading energéticas.

La valoración de las distintas posiciones de deuda y derivados incluidos en el cálculo se han realizado de forma consistente con la metodología de cálculo del Capital Económico reportado a la Dirección.

Teniendo en cuenta las hipótesis anteriormente descritas, el Valor en Riesgo de las posiciones anteriormente comentadas desglosado por Negocio y tipo de posición se muestra en la siguiente tabla:

Millones de euros				
31.12.2007				
	España y Portugal	Europa (*)	Latinoamérica	Total
Posiciones Financieras	18	1	36	33
Derivados Energéticos	3	5	-	8
TOTAL	21	6	36	41

(*) En el caso de Europa, gran parte de los derivados energéticos contratados son ventas de electricidad en Italia al Adquiriente Único, estructuradas como operaciones financieras. El Valor en Riesgo señalado no refleja en modo alguno la variabilidad de los resultados esperados, ya que al tratarse en su mayor parte de derivados de cobertura, el VaR reportado se ve compensado en gran medida por posiciones contrarias en los activos físicos cubiertos, no incluidos en el cálculo.

Las posiciones de Valor en Riesgo han evolucionado a lo largo del año 2007 en función del vencimiento/inicio de operaciones a lo largo del ejercicio.

20.- Instrumentos financieros derivados

A) En el Grupo Acciona, (exceptuando los incluidos en el segmento Endesa que por su particularidad se detallan en un apartado independiente).

Coberturas sobre tipos de interés

El Grupo Acciona contrata regularmente derivados de tipos de interés que designa como instrumentos de cobertura contable. Con dichos instrumentos se busca cubrir la potencial variación de flujos de efectivo por el pago de intereses asociados a pasivos financieros a largo plazo a tipo variable.

Los instrumentos financieros derivados contratados y vigentes a 31 de diciembre de 2007 y 2006, se encuentran registrados en el balance de situación adjunto a su valor de mercado, según el siguiente detalle:

Cobertura de tipo de interés (miles de euros)	2007				2006		
	Nocional contratado	Pasivo financiero	Activo financiero	Inversión en asociadas	Nocional contratado	Pasivo financiero	Inversión en asociadas
<i>Cobertura de flujos de caja:</i>							
Interest rate swap	6.156.844	10.120	(36.458)	(2.067)	1.033.149	1.349	(4.561)
Collar	59.826	53	(242)	(2.201)	80.741	317	(3.256)
Cap	76.518	1.246	--	--	83.518	509	--
Total	6.293.188	11.419	(36.700)	(4.268)	1.197.408	2.175	(7.817)

Dentro de los derivados de tipo de interés, los más utilizados son las permutas financieras ("swaps") de tipo de interés, y tienen como finalidad fijar o limitar la evolución del tipo variable de las financiaciones cubiertas. Estos derivados financieros se contratan principalmente para cubrir los flujos de caja de la deuda contraída en la financiación de parques eólicos en la división de energía y en los proyectos de financiación de concesiones de infraestructuras, principalmente a través de sociedades asociadas. Una parte significativa de las coberturas anteriores, son las obtenidas durante el ejercicio 2007 por Acciona, S.A. y Finanzas Dos, S.A. por un importe nocional que asciende a 943.547 y 3.747.653 miles de euros respectivamente, formando parte de la financiación obtenida para la adquisición del 25,01% de Endesa, S.A.

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, los tipos de interés fijo de estos derivados financieros varían entre un 6,04% y un 2,98% para el ejercicio 2007 y entre un 6,91% y un 2,98% para el ejercicio 2006.

Los importes contabilizados por el Grupo se basan en los valores de mercado de instrumentos equivalentes en la fecha del balance de situación. Prácticamente en su totalidad, las permutas financieras sobre tipos de interés están diseñadas y son eficaces como coberturas de flujos de efectivo y el valor razonable de las mismas se difiere y registra dentro del patrimonio neto.

Los cambios en el valor razonable de estos instrumentos se registran directamente dentro del Patrimonio Neto (véase nota 16 e). El impuesto diferido neto generado por el reconocimiento de estos instrumentos, que asciende a 6.122 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 y 505 miles de euros a 31 de diciembre de 2006, se ha registrado con cargo o abono a cuentas del patrimonio neto (véase nota 23).

Los métodos y criterios utilizados por el Grupo para determinar el valor razonable de los instrumentos financieros tienen como base el cálculo de los flujos futuros de efectivo estimados.

El valor nocional de los pasivos objeto de cobertura de tipo de interés proviene de:

Cobertura de tipo de interés	2007			2006		
	Sociedades Grupo o Multigrupo	Asociadas	Total	Sociedades Grupo o Multigrupo	Asociadas	Total
Nocional contratado	6.180.429	112.759	6.293.188	1.083.724	113.684	1.197.408

El importe nocional contractual de los contratos formalizados no supone el riesgo asumido por el Grupo, ya que este importe únicamente responde a la base sobre la que se realizan los cálculos de la liquidación del derivado. A continuación se muestra la evolución de los valores nominales de los instrumentos financieros contratados para los próximos años:

	Evolución de valores nominales				
	2007	2008	2009	2015	2020
Interest rate swap	6.156.844	6.088.921	4.982.868	695.849	175.696
Collar	59.826	46.287	30.480	5.021	4.368
Cap	76.518	69.518	62.517	17.763	--
Total	6.293.188	6.204.726	5.075.865	718.633	180.064

Coberturas sobre combustible

El Grupo utiliza derivados financieros para la gestión del riesgo asociado a la compra de combustible, por la variación de su precio en los mercados internacionales. El Grupo gestiona estos riesgos, contratando instrumentos financieros que mitigan la variación en el precio del combustible.

Durante el ejercicio 2007, el Grupo a través de su filial Compañía Trasmediterránea, ha cubierto sus compras de gasoil y fuel oil mediante la contratación de instrumentos financieros derivados, que han asegurado un precio máximo de compra en USD por tonelada, para un total de 166.800 toneladas (142.213 toneladas en 2006). Las liquidaciones de estos derivados a lo largo del ejercicio 2007 han resultado favorables para el Grupo, llevándose a resultados un ingreso de 3.222 miles de euros (3.141 miles de euros en 2006) en relación con contratos vencidos durante el periodo, que ha sido reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como menor coste de los aprovisionamientos.

Para el ejercicio 2008, y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, el Grupo no tiene contratados instrumentos financieros derivados que le aseguren un precio máximo de compra del gasoil y del fuel oil.

El valor razonable de los derivados sobre el precio del combustible formalizados a 31 de diciembre de 2006 ascendió a 762 miles de euros y dado que la cobertura de los flujos de efectivo realizada por estos derivados no fue eficaz, el valor razonable de los mismos se registró en la

acciona

Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28103 Alcobendas, Madrid

cuenta de resultados. A 31 de diciembre de 2007, todas estas operaciones de cobertura estaban liquidadas.

Coberturas de tipo de cambio

El Grupo utiliza derivados sobre divisas para cubrir operaciones y flujos de efectivo futuros significativos. Para gestionar sus riesgos de cambio, el Grupo es parte en una serie de contratos y opciones de divisas a plazo. Los instrumentos adquiridos están denominados principalmente en dólares estadounidenses.

El detalle de las operaciones contratadas al 31 de diciembre de 2007 y 2006, en miles de euros, es el siguiente:

			2007		2006	
	Divisa	Último vencimiento	Importe contratado	Efecto valoración a mercado	Importe contratado	Efecto valoración a mercado
Compra de divisas (forward plus)	USD	13.05.2008	28.728	2.823	96.335	(184)
Compra de divisas (forward plus)	USD	31.12.2008	679	60	6.454	16
			29.407	2.883	102.789	(168)

Los importes contabilizados por el Grupo se basan en los valores de mercado de instrumentos equivalentes en la fecha del balance de situación. Prácticamente en su totalidad, las operaciones de compra de divisa están diseñadas y son eficaces como coberturas de flujos de efectivo y el valor razonable de las mismas se difiere y registra dentro del patrimonio neto.

Durante los ejercicios 2007 y 2006 el Grupo ha tenido cubiertas parte de las compras y pagos a acreedores en dólares estadounidenses mediante "túneles de compra". Las liquidaciones de estos derivados durante el ejercicio 2007 han sido negativas, obteniéndose una pérdida de 2.672 miles de euros, que ha sido reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias como mayor coste de los aprovisionamientos por las operaciones vencidas en el período.

Las liquidaciones de estos derivados durante el 2006 fueron negativas, obteniéndose una pérdida de 1.538 miles de euros, que fue reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias como mayor coste de los aprovisionamientos.

B) Incluidos en el Segmento Endesa.

El Grupo Endesa, siguiendo la política de gestión de riesgos descrita, realiza contrataciones de derivados principalmente de tipo de interés, de tipo de cambio y de cobertura de operaciones físicas.

La compañía clasifica sus coberturas en tres tipos:

- Coberturas de flujos de caja ("cash-flow"): aquéllas que permiten cubrir los flujos de caja del subyacente cubierto.
- Coberturas de valor razonable ("fair value"): aquéllas que permiten cubrir el valor razonable del subyacente cubierto.
- Otras: aquéllas coberturas que, al no cumplir los requisitos establecidos por las NIIF, no pueden clasificarse como coberturas de flujos de caja o de valor razonable.

El Grupo Endesa no tiene formalizados derivados de cobertura de inversión neta de filiales extranjeras.

El detalle de la composición de los saldos a 31 de diciembre de 2007 que recogen la valoración de los instrumentos financieros derivados a dicha fecha, es el siguiente:

	Millones de euros (al 100%)	31.12.2007	
		Activo	Pasivo
Cobertura de tipo de interés		118	17
Cobertura de tipo de cambio		2	424
Cobertura de operaciones físicas		12	65
Derivados no designados contablemente de cobertura		243	174
TOTAL		375	680

A continuación se presenta un desglose de los derivados contratados por el Grupo Endesa a 31 de diciembre de 2007, su valor razonable y el desglose por vencimientos, de los valores nominales o contractuales:

Derivados (al 100%)	Valor razonable	31.12.2007 Millones de euros						Total
		2008	2009	Valor nominal			Posterior	
				2010	2011	2012		
COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS:								
Cobertura de flujos de caja	96	259	170	75	149	1.836	2.484	4.973
Permutas financieras	91	191	95	48	49	1.836	984	3.203
Opciones	5	68	75	27	100	0	1.500	1.770
Otros	0	0	0	0	0	0	0	0
Cobertura de valor razonable	4	26	531	140	15	0	83	795
Permutas financieras	4	26	531	140	15	0	83	795
COBERTURA DE TIPO DE CAMBIO:								
Cobertura de flujos de caja	(398)	219	0	0	0	624	595	1.438
Permutas financieras	(398)	219	0	0	0	624	595	1.438
Futuros	0	0	0	0	0	0	0	0
Cobertura de valor razonable	(25)	49	173	9	46	195	272	745
Permutas financieras	(25)	49	173	9	46	195	272	745
COBERTURA DE OPERACIONES FISICAS:								
Cobertura de flujos de caja	(52)	865	156	124	24	24	13	1.206
Tipo de cambio:	(41)	631	121	124	24	24	13	937
Futuros	(41)	629	121	124	24	24	13	935
Otros	0	2	0	0	0	0	0	2
Combustibles	9	101	0	0	0	0	0	101
Permutas financieras	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros	9	101	0	0	0	0	0	101
Electricidad	(20)	133	35	0	0	0	0	168
Permutas financieras	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros	(20)	133	35	0	0	0	0	168
OTROS DERIVADOS:								
De tipo de interés	25	30	1.705	90	75	0	75	1.975
Permutas financieras	25	30	1.705	90	75	0	75	1.975
De tipo de cambio	(1)	838	369	160	80	50	25	1.522
Permutas financieras	(1)	2	0	0	0	0	0	2
Opciones	(6)	24	100	0	0	0	0	124
Futuros	6	812	269	160	80	50	25	1.396
De operaciones físicas	45	881	220	43	31	5	0	1.180
Permutas financieras	45	22	16	4	4	0	0	46
Otros	0	859	204	39	27	5	0	1.134

Estos cuadros denotan la situación del Grupo Endesa. (Téngase en cuenta que el Grupo Acciona participa en un 25,01 % en el Grupo Endesa).

21.- Participaciones preferentes, obligaciones y valores negociables.

El movimiento de estas cuentas en el pasivo corriente y no corriente del balance de situación en los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Saldo inicial	95.442	104.195
Incorporación neta de sociedades al Grupo	3.342.086	--
Emisiones	506.453	--
Intereses devengados pendientes de pago	18.385	1.391
Amortizaciones	(416.149)	--
Otras variaciones	(15.331)	(10.144)
Saldo final	3.530.886	95.442

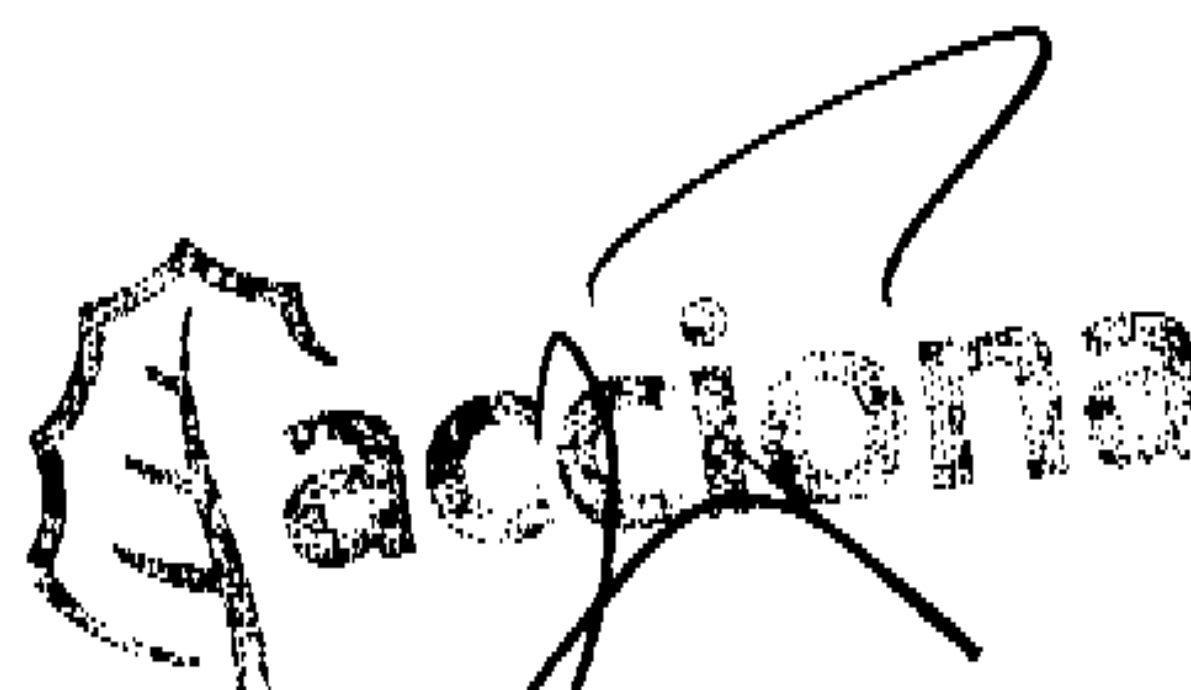
En 2007 las principales variaciones se corresponden con la incorporación al perímetro de consolidación del 25,01% de los pasivos del Grupo Endesa, que incorpora participaciones preferentes, obligaciones y valores negociables por importe de 3.342.086 miles de euros.

La composición del saldo reflejado en el cuadro anterior es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Obligaciones y Bonos	3.170.886	95.442
Participaciones Preferentes	360.000	--
Total	3.530.886	95.442

Referente a las participaciones preferentes, el saldo indicado en el cuadro anterior, proviene de la emisión que en marzo de 2003 llevó a cabo el Grupo Endesa por un importe de 1.500 millones con las siguientes características:

- Dividendo: Variable a un tipo de Euribor a 3 meses con un mínimo del 4% T.A.E. y un máximo del 7% T.A.E. durante los 10 primeros años y Euribor más 3,75% a partir del décimo año. El dividendo será pagadero trimestralmente.
- Plazo: Perpetuas, con opción para el emisor de amortización anticipada a partir del décimo año a su valor nominal.
- Garantía: Subordinada de Endesa, S.A.
- Retribución: El pago de dividendos será preferente y no acumulativo, está condicionado a la obtención de beneficios consolidados o al pago de dividendos de las acciones ordinarias de Endesa, S.A.


Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28103 Alcobendas, Madrid

En cuanto a obligaciones y bonos, el Grupo Acciona incorpora procedente del Grupo Endesa un importe que asciende a 3.073.873 miles de euros. La distribución del vencimiento de estas obligaciones para el ejercicio 2008 y para los cinco años siguientes es la siguiente:

2008	2009	2010	2011	2012	Años siguientes	Total
104.542	671.768	44.768	166.317	1.109.694	976.784	3.073.873

Aparte de las emisiones de obligaciones realizadas por el Grupo Endesa, este epígrafe incluye las emisiones realizadas por Autovía de los Viñedos, S.A. y Sociedad Concesionaria de Autopistas Metropolitanas, S.A., con las siguientes características:

- La emisión realizada por la filial Autovía de los Viñedos, S.A. ascendió a 64.100 miles de euros, integrando el Grupo su correspondiente 42%. Dicha emisión se realizó el 28 de octubre de 2004 y devenga un interés anual del 4,79% pagadero el 15 de diciembre de cada ejercicio, durante toda la vida de la emisión. Los bonos se empezarán a amortizar el 15 de diciembre de 2009 hasta su total amortización el 15 de diciembre de 2027. La emisión está garantizada mediante una póliza de seguro XL Capital Assurance. A 31 de diciembre de 2007 el importe registrado dentro del epígrafe de obligaciones y otros valores negociables no corriente y corriente asciende a 26.979 miles de euros.
- La emisión realizada por la filial chilena Sociedad Concesionaria de Autopistas Metropolitanas, S.A. ascendió a 5.000.500 unidades de fomento, integrando el Grupo su correspondiente 50%. Dicha emisión se realizó el 1 de noviembre de 2004 y devenga un interés anual de 4,5%, que se paga semestralmente a partir del 15 de junio de 2006 para los intereses devengados y que se hará efectivo a partir del 15 de junio de 2008 para la amortización del principal, hasta su total amortización el 15 de diciembre de 2028. La emisión está garantizada mediante póliza de seguro XL Capital Assurance. A 31 de diciembre de 2007 el importe registrado dentro del epígrafe de obligaciones y otros valores negociables no corriente y corriente asciende a 70.034 miles de euros.



22.- Otros pasivos no corrientes y corrientes

El desglose de estos epígrafes del balance de situación es el siguiente, en miles de euros:

Otros pasivos	No corrientes		Corrientes	
	2007	2006	2007	2006
Obligaciones de arrendamientos financieros	40.463	98.890	80.392	49.202
Derechos emisión CO ₂	2.002	546	--	--
Subvenciones	305.455	101.219	--	--
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	665.668	38.109	--	--
Remuneraciones pendientes de pago	--	--	91.405	60.297
Otros acreedores	323.472	218.648	1.028.159	385.485
Saldo final	1.337.060	457.412	1.199.956	494.984

“Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios” recoge principalmente los derechos de acometida procedentes del Grupo Endesa. Estos importes se registran como “otros pasivos no corrientes y corrientes” en el balance de situación consolidado y se imputan a resultados en el epígrafe “otros ingresos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en la vida útil del activo, compensando de esta forma el gasto por la dotación de la amortización.

El epígrafe “obligaciones de arrendamientos financieros” corresponde principalmente a los importes pendientes de pago, incluyendo la opción de compra de determinados buques de la filial Compañía Trasmediterránea, S.A. El detalle de esta partida es el siguiente:

Importes a pagar por arrendamientos	Cuotas de arrendamiento mínimas	
	2007	2006
Menos de un año	83.482	55.691
Entre uno y dos años	11.874	83.230
Entre dos y cinco años	22.238	19.440
Más de cinco años	7.836	--
Total cuotas a pagar	125.430	158.361
Menos gastos financieros futuros	4.575	10.269
Valor actual de las obligaciones por arrendamientos	120.855	148.092
Menos saldo con vencimiento inferior a 12 meses (deuda corriente)	80.392	49.202
Saldo con vencimiento posterior a 12 meses	40.463	98.890

El movimiento habido en el epígrafe de “subvenciones” en los ejercicios 2007 y 2006, es el siguiente:

	Subvenciones
Saldo a 31.12.2005	38.731
Altas	15.215
Incorporación de sociedades al Grupo	35.947
Imputación a resultados	(1.471)
Otros	12.797
Saldo a 31.12.2006	101.219
Altas	122.344
Incorporación de sociedades al Grupo	96.638
Imputación a resultados	(14.010)
Otros	(736)
Saldo a 31.12.2007	305.455

La imputación a resultados se registra en el epígrafe “otras ganancias o pérdidas” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

23.- Situación fiscal

Régimen de consolidación fiscal

De acuerdo con la normativa vigente, los grupos fiscales consolidados incluyen a la sociedad dominante junto con determinadas sociedades dependientes, que cumplen los requisitos exigidos por la normativa fiscal. Acogiéndose a este régimen especial de tributación, en el Grupo existen tres grupos fiscales cuyas sociedades dominantes son Acciona, S.A., Céclica Hispania, S.L. y Mémora Servicios Funerarios, S.L.

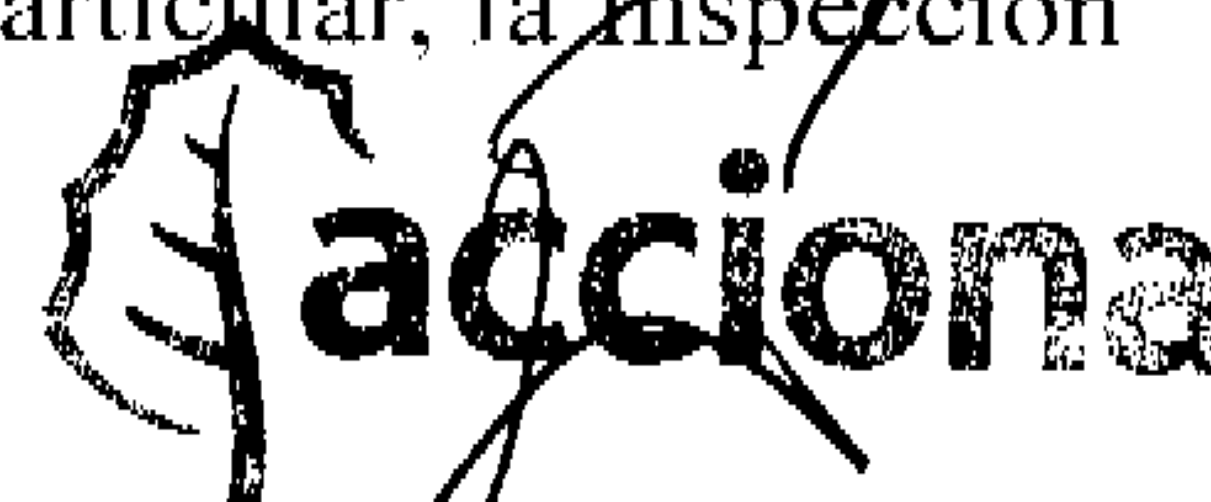
Por su parte Endesa, S.A. es cabecera de un grupo que tributa en el impuesto sobre sociedades en régimen de tributación consolidada.

El resto de las entidades del Grupo Acciona presenta individualmente sus declaraciones de impuestos, de acuerdo con el régimen foral aplicable o la normativa fiscal vigente en cada país.

Ejercicios sujetos a inspección fiscal:

En el ejercicio 2005 se iniciaron actuaciones inspectoras relativas al Impuesto sobre Sociedades correspondientes a los ejercicios 2000-2002, dirigidas a Acciona, S.A. como sociedad dominante del grupo fiscal. Estas actuaciones de comprobación e investigación también incluían otros impuestos de las sociedades pertenecientes a dicho grupo fiscal.

Al cierre del ejercicio 2006 finalizaron las actuaciones inspectoras, firmándose en disconformidad la actas incoadas por el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2000-2002, por entender la Sociedad que las liquidaciones resultantes no se ajustaban a Derecho. En particular, la Inspección

The logo of Acciona, featuring a stylized tree icon to the left of the word "acciona" in a bold, lowercase sans-serif font.

Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28108 Alcobendas, Madrid

Financiera y Tributaria no admitió el criterio de imputación de los resultados de las Uniones Temporales de Empresas (UTE) en el ejercicio de aprobación de las cuentas anuales. Contra los acuerdos de liquidación se interpusieron reclamaciones económico-administrativas ante el Tribunal Económico-Administrativo Central, solicitando subsidiariamente que, en caso de prosperar el criterio mantenido por la Inspección, se reconozca de oficio la correspondiente devolución de ingresos indebidos del importe resultante de la declaración del ejercicio 2003 - por los resultados de las UTEs del 2002 declarados por la sociedad en el mismo- mediante la compensación de oficio con la cuota reclamada en el acuerdo de liquidación del ejercicio 2002.

Teniendo en consideración la regularización propuesta y las provisiones registradas por el Grupo, los Administradores de Acciona, S.A. estiman que los pasivos que, en su caso, se puedan derivar como resultado de las actas incoadas no tendrán un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007.

Al 31 de diciembre de 2007 se encontraban sujetos a revisión por las autoridades fiscales los ejercicios no prescritos, y no sujetos a inspección, para el Impuesto sobre Sociedades y para el resto de los principales impuestos que son de aplicación al grupo fiscal consolidado. El resto de las entidades consolidadas españolas tiene, en general, sujetos a inspección por las autoridades fiscales los últimos cuatro ejercicios en relación con los principales impuestos que les son de aplicación.

En este sentido, la Dependencia de Control Tributario y Aduanero ha comunicado en febrero de 2008, el inicio de actuaciones de comprobación e investigación relativas al Impuesto sobre Sociedades del grupo fiscal, correspondientes a los ejercicios 2003 a 2005. Estas actuaciones inspectoras también incluyen otros impuestos de las sociedades pertenecientes al grupo fiscal.

Los Administradores de Acciona, S.A. estiman que los pasivos que pudieran derivarse como resultado de estas actuaciones, no tendrán un impacto significativo sobre las cuentas anuales del ejercicio consideradas en su conjunto.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades fiscales para los años sujetos a verificación, pueden dar lugar a pasivos fiscales, cuyo importe no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva. No obstante, la posibilidad de que se materialicen pasivos significativos por este concepto adicionales a los registrados, es remota.

Saldos mantenidos con las Administraciones Públicas

Los saldos deudores y acreedores con Administraciones Públicas, a 31 de diciembre, son los siguientes:



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28100 Alcobendas, Madrid

	2007		2006	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Saldos deudores				
IVA	--	336.965	--	263.857
Devolución de impuestos	--	158.428	--	5.660
HP por subvenciones ptes cobro	--	13.893	--	--
Impuestos anticipados	789.983	--	146.177	--
Otros conceptos		55.333	--	7.458
Saldos acreedores				
Impuesto sobre Sociedades	--	(138.477)	--	(195.461)
Retenciones IRPF	--	(33.409)	--	(23.211)
IVA	--	(158.193)	--	(151.668)
Impuestos diferidos	(932.211)	--	(644.895)	--
Seguridad Social	--	(28.339)	--	(20.822)
Otros Impuestos locales	--	(64.680)	--	--
Otros	--	(11.860)	--	(46.746)
Saldo final	(142.228)	129.661	(498.718)	(160.933)

Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

A continuación se presenta el cuadro donde se determina la conciliación del gasto por el impuesto sobre sociedades de los ejercicios 2007 y 2006:

	Miles de euros	
	2007	2006
Resultado consolidado antes de impuestos	1.119.048	1.756.883
Resultado de actividades interrumpidas antes de impuestos	64.276	--
Diferencias permanentes	(88.053)	7.403
Diferencias temporales	41.716	49.819
Compensación de bases imponible negativas	(20.173)	(12.255)
Base imponible	1.116.814	1.801.850
Resultado contable ajustado	1.095.271	1.764.286
Tipo impositivo	32,5%	35%
Gasto ajustado al tipo impositivo	355.963	617.500
Deducciones	(198.647)	(249.878)
Efecto distintos tipo impositivos y regularizaciones	(19.862)	672
Gasto por impuesto en la cuenta de resultados	123.449	368.294
Gasto por impuesto de actividades interrumpidas	14.005	--

Las sociedades extranjeras consolidadas calculan el gasto por impuesto sobre beneficios conforme a sus correspondientes legislaciones. En aquellas sociedades que se rigen por normativa foral, se tienen en cuenta las peculiaridades de estos regímenes para el cálculo del gasto por el impuesto sobre sociedades.

La Ley 35/2006 de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, introdujo, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, que hasta 31 de diciembre de 2006 se situaba en el 35%, fijándose en el 32,5% para el período impositivo de 2007 y el 30% para los siguientes periodos.



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 13
Parque Empresarial La Moraleja
28108 Alcobendas, Madrid

Por este motivo, en los ejercicios 2007 y 2006 el Grupo ha procedido a reestimar, teniendo en cuenta el ejercicio en el que previsiblemente se produciría la reversión correspondiente, el importe de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos fiscales contabilizados en el balance de situación consolidado. Consecuentemente, se ha registrado en el ejercicio 2007 un gasto neto, en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, por importe de 5.818 miles euros, teniendo en cuenta que la reversión se producirá al tipo impositivo del 30%. En el ejercicio 2006 se registró un ingreso neto de 18.539 miles de euros.

Estos ajustes se encuentran recogidos dentro del epígrafe de "efecto distintos tipos impositivos y regularizaciones" del anterior cuadro de conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

Impuestos reconocidos en el patrimonio neto

Independientemente de los impuestos sobre beneficios reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en los ejercicios 2007 y 2006 el Grupo ha repercutido en su patrimonio neto consolidado los siguientes importes por los siguientes conceptos:

	Miles de euros	
	2007	2006
Diferencias de conversión	3.755	1.454
Valor razonable de instrumentos financieros	(5.156)	3.944
Activos financieros con cambios en patrimonio	125.294	(136.995)
Resultado enajenación acciones propias	(99)	-
Valor razonable por compra por etapas	(5.390)	-
Pérdidas y ganancias actuariales de pensiones	2.751	-
Total	121.155	(131.597)

Consecuencia del cambio en el tipo impositivo a 31 de diciembre de 2006 se registró un cargo neto en el patrimonio de 1.488 miles de euros derivado del impacto de la modificación en el tipo general de gravamen relacionado con partidas previamente cargadas o acreditadas a las cuentas de patrimonio neto.

Impuestos diferidos

Al amparo de la normativa fiscal vigente en los distintos países en los que se encuentran radicadas las entidades consolidadas, en los ejercicios 2007 y 2006 han surgido determinadas diferencias temporarias que deben ser tenidas en cuenta al tiempo de cuantificar el correspondiente gasto del impuesto sobre beneficios.

Los orígenes de los impuestos diferidos registrados en ambos ejercicios son:

	Miles de euros	
	2007	2006
Impuestos diferidos deudores con origen en:		
Bases imponibles negativas pendientes de compensar	78.546	13.687
Deducciones pendientes de compensar	14.628	2.481
Eliminaciones de costes activados	27.149	13.785
Instrumentos financieros derivados	7.780	505
Diferencias de conversión	8.157	3.976
Prov. sobre activos y minusvalías cartera	137.141	5.285
Por transparencia fiscal (UTES)	34.823	42.740
Otros conceptos	481.759	63.718
Total impuestos diferidos deudores	789.983	146.177

	Miles de euros	
	2007	2006
Impuestos diferidos acreedores con origen en:		
Revalorizaciones de activos financieros	23.956	136.995
Desdotaciones de Fondo de Comercio de Fusión	22.521	6.587
Diferencias de conversión	2.981	2.522
Asignaciones de Diferencias de primera consolidación a activos	332.446	359.885
Revalorizaciones de activos materiales y propiedades inmobiliarias	37.049	—
Instrumentos financieros derivados	66.433	—
Por transparencia fiscal (UTES)	25.981	43.682
Otros conceptos	420.844	95.224
Total impuestos diferidos acreedores	932.211	644.895

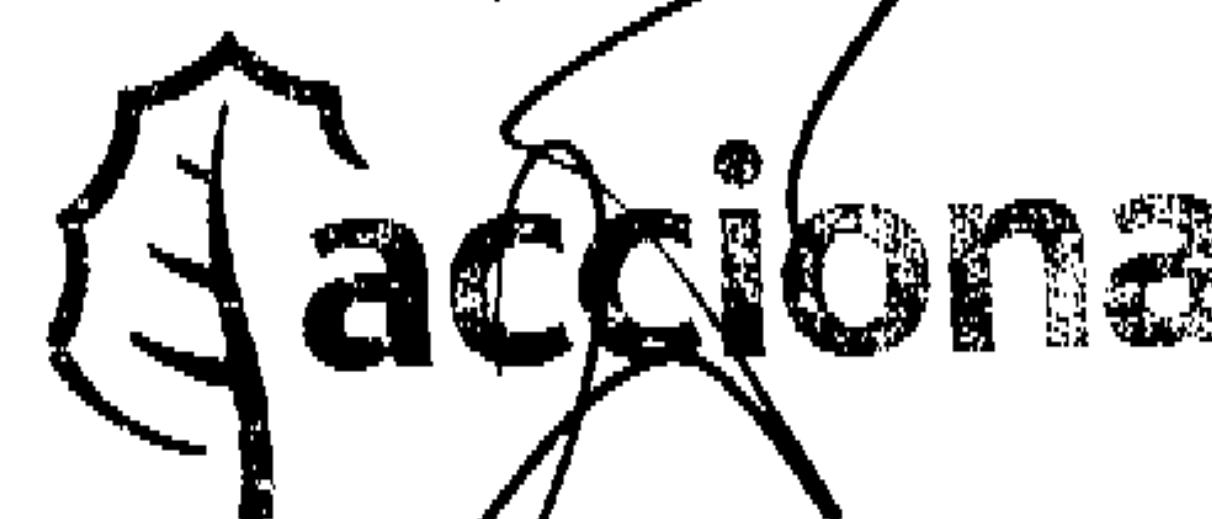
La mayor parte de los Impuestos diferidos deudores, incluidos en “otros conceptos” corresponden a eliminaciones de márgenes internos, homogeneizaciones realizadas como parte del proceso de consolidación, y por la aplicación de la normativa específica de otros países. Asimismo correspondiente al Grupo Endesa figura un importe en “otros conceptos” que asciende a 292.117 miles de euros originado principalmente por dotaciones para fondos de pensiones y expedientes de regulación de empleo principalmente.

Los impuestos diferidos acreedores incluidos en “otros conceptos” se originan fundamentalmente por amortización acelerada y por la aplicación de la normativa específica de otros países. Asimismo correspondiente al Grupo Endesa figura un importe en “otros conceptos” que asciende a 343.637 miles de euros originado principalmente por amortización fiscal acelerada de activos.

A 31 de diciembre de 2007, el importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar correspondientes a las sociedades pertenecientes al grupo fiscal, cuya sociedad dominante es Acciona, S.A., asciende a 52,9 millones de euros (24,3 millones de euros en 2006).

La legislación en vigor relativa al Impuesto sobre Sociedades establece diversos incentivos fiscales con objeto de fomentar determinadas inversiones. Las sociedades se han acogido a los beneficios fiscales previstos en la citada legislación.

El Grupo, a través de su Sociedad Dominante y algunas de las sociedades dependientes, está obligado a cumplir los compromisos adquiridos en relación con incentivos fiscales, consistentes



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28100 Alcobendas, Madrid

en mantener los requisitos de permanencia para los activos afectos a deducción por inversiones o reinversión.

La Sociedad Dominante y algunas de las sociedades del Grupo se acogieron al diferimiento por reinversión de beneficios extraordinarios previsto en la Ley del Impuesto sobre Sociedades, conforme establecía la normativa vigente hasta el 1/1/2002 (Disposición Derogatoria Única, cinco de la Ley 24/2001, de 27 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas y de Orden Social).

Por su parte, la Sociedad Dominante y algunas sociedades del Grupo se acogieron al régimen transitorio previsto en la Disposición Transitoria Tercera de la Ley 24/2001, aumentando la base imponible del ejercicio 2001 en la cantidad de 90.660 miles de euros, ya que la reinversión se había efectuado con anterioridad a 1/01/2002. Como consecuencia de lo anterior la sociedad dominante y algunas sociedades del Grupo se acogieron a la deducción prevista en el Art. 36 ter. de la Ley 43/1995.

En los ejercicios 2002, 2003, 2004, 2005, 2006 y 2007, la sociedad dominante y algunas sociedades del grupo fiscal se acogieron a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios prevista en el art. 42 del RDL 4/2004 (Texto Refundido Ley del Impuesto sobre Sociedades). La renta acogida a esta deducción asciende a 5.013, 2.332.935, 1.011, 3.689, 1.063.146 y 3.363 miles de euros, respectivamente. La reinversión se efectuó durante el ejercicio 2002 en el caso de las correspondientes a este ejercicio; durante los ejercicios 2002 y 2003, en el caso de las correspondientes al ejercicio 2003; durante el ejercicio 2004 en el caso de las correspondientes a 2004; durante el 2005 en el caso de las correspondientes al ejercicio 2005; durante 2006 en el caso de las correspondientes al ejercicio 2006, y durante el 2007 para este último ejercicio. Los elementos patrimoniales objeto de la reinversión son los relacionados en el artículo 42 del RDL 4/2004, es decir, elementos pertenecientes al inmovilizado material o inmaterial y valores representativos de la participación en capital o fondos propios de toda clase de entidades que otorguen una participación no inferior al 5% sobre el capital social. La reinversión la han efectuado las sociedades pertenecientes al grupo fiscal 30/96.

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 93 del RDL 4/2004 (Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades) determinadas sociedades del Grupo realizaron durante el ejercicio 2007 las operaciones que se detallan a continuación y por las que se acogieron al Régimen especial de las fusiones, escisiones, aportaciones de activos y canje de valores:

- Fusión por absorción, con efectos retroactivos desde el 1 de enero de 2007, de la sociedad Infilco Española, S.A. (sociedad absorbida) por Acciona Agua, S.A. (sociedad absorbente).
- Fusión por absorción, con efectos retroactivos desde el 1 de enero de 2007, de las sociedades Alabe Cuadramón, S.A., Alabe Labrada, S.A., Alabe Leste, S.A., Alabe Lomba, S.A., Alabe Mareiro, S.A., Alabe Montemayor Norte, S.A., Alabe Montemayor, S.A., Alabe Nordés, S.A., Alabe Refachón, S.A., Alabe Soan, S.A., Ampliación Alabe Soan, S.A., Alabe Terral, S.A. y Alabe Ventoada, S.A. (sociedades absorbidas), por Acciona Eólica de Galicia, S.A. (sociedad absorbente).

- Fusión mediante absorción por Desarrollos Empresariales Alborán, S.L. (sociedad absorbente no perteneciente al Grupo) de Inviarcón, S.L. (sociedad absorbida).

- Fusión mediante absorción por Desarrollos Empresariales Alborán, S.L. (sociedad absorbente no perteneciente al Grupo) de Inmobiliaria Nueva Orleans, S.A. (sociedad absorbida).

La sociedad resultante de estas dos fusiones citadas, cambió su denominación social por Compañía Urbanizadora del Coto, S.L. y está participada en un 50% por Acciona Inmobiliaria, S.L.

- Fusión por absorción de Palmatrans, S.A. (sociedad absorbida) por Hermes Logística, S.A. (sociedad absorbente), con efectos retroactivos desde el 1 de enero de 2007.

Por otro lado, las operaciones acogidas a este Régimen especial realizadas por las sociedades del Grupo en anteriores ejercicios son:

- Escisión parcial sin extinción de la rama de actividad inmobiliaria y de servicios de la sociedad Acciona Infraestructuras, S.A. a favor de Acciona Inmobiliaria, S.L. y Acciona Servicios Urbanos, S.L. (sociedades beneficiarias o adquirentes). La operación se aprobó el 16 de junio de 2005 y se documentó en escritura pública, inscrita en el Registro Mercantil con fecha 28 de julio de 2005, y surtió efectos contables a partir del 1 de enero de 2005.

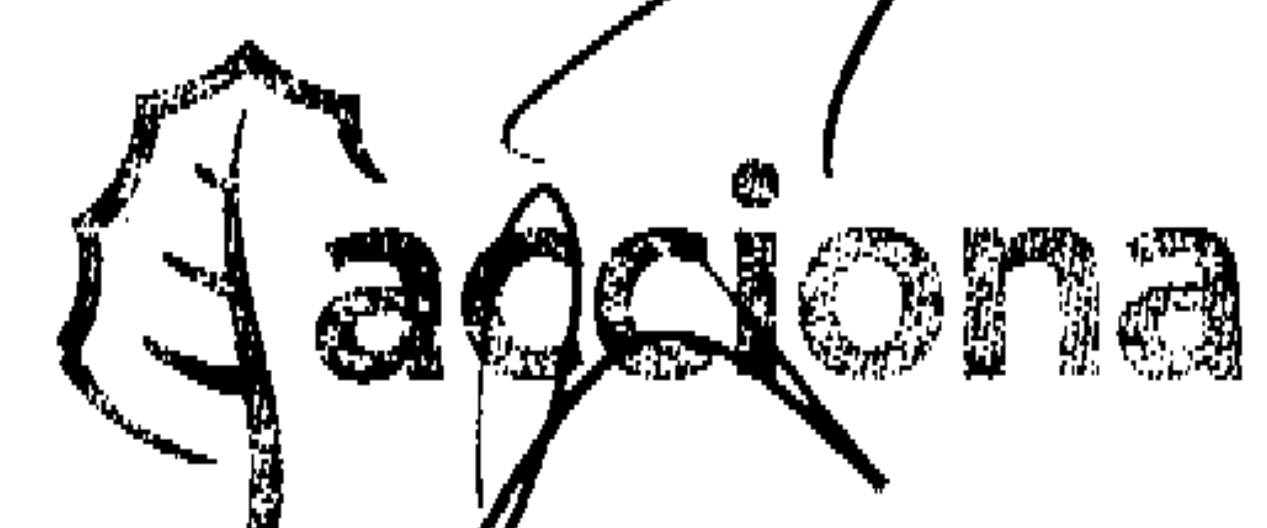
Esta información a suministrar por las sociedades del Grupo, tanto por su condición de entidad adquirente como de socio persona jurídica, está recogida en sus respectivas memorias.

Información fiscal procedente del Grupo Endesa

En España, las sociedades que forman parte del Grupo Endesa mantienen abiertos a inspección fiscal los ejercicios 2004 y siguientes respecto de los principales impuestos a los que se hallan sujetas, con excepción del Impuesto sobre Sociedades, que se encuentra abierto para los ejercicios 2002 y siguientes. En el caso de sociedades integrantes del Grupo en el resto de Europa y Latinoamérica, los períodos abiertos a inspección fiscal son, con carácter general, los últimos cinco años en Argentina, Brasil, Chile, Perú e Italia, cuatro años en Francia y Portugal, y tres años en Colombia.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades fiscales para los años sujetos a verificación pueden dar lugar a pasivos fiscales cuyo importe no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva. No obstante, los Administradores del Grupo Endesa estiman que los pasivos que, en su caso, se pudieran derivar por estos conceptos, no tendrán un efecto significativo sobre los resultados futuros del Grupo.

Existen los siguientes procedimientos y litigios en curso mantenidos por el Grupo Endesa con la Hacienda Pública española y brasileña:



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28109 Alcobendas, Madrid

- Hasta 31 de diciembre de 1996 Endesa y sus filiales tributaban por el Impuesto sobre Sociedades dentro del Grupo Consolidado Fiscal de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (en adelante, "SEPI").

La Ley del Impuesto sobre Sociedades establece que las sociedades que abandonan el Grupo de Consolidación Fiscal asumen el derecho a aplicar las deducciones pendientes de utilización por el Grupo en la medida en que hayan contribuido a su generación. Por ello, la Inspección Financiera y Tributaria incoó sendas Actas a Endesa, S.A. y Unelco reconociendo el derecho de estas sociedades a aplicar en los ejercicios 1997 y siguientes las deducciones por inversiones que generaron durante los ejercicios 1992 a 1996.

Sin embargo, con posterioridad, y como consecuencia de las comprobaciones inspectoras realizadas a SEPI, la Inspección Financiera y Tributaria aplicó, en el Acta incoada al Grupo SEPI correspondiente al ejercicio 1996, las mismas deducciones cuya titularidad se atribuía a Endesa y Unelco en las Actas firmes incoadas a estas entidades correspondientes a 1997.

La Administración impugnó ante la Audiencia Nacional, mediante el procedimiento de declaración de lesividad, las Actas de Endesa y Unelco, recursos que fueron desestimados en 2004 por la Audiencia Nacional. El Tribunal Supremo, en sentencia de 20 de noviembre de 2007, ha confirmado la sentencia de la Audiencia Nacional y ha reconocido a Endesa y Unelco el derecho a aplicar las deducciones.

Por otro lado, y mientras se sustanciaban los procedimientos de lesividad, la Inspección Financiera y Tributaria incoó actas a Endesa en las que rechaza el derecho de Endesa a aplicar las deducciones generadas en los ejercicios 1992 a 1996. Las Actas han sido todas anuladas por el Tribunal Económico – Administrativo Central, excepto la incoada en 2006, que está pendiente de resolución.

- La filial brasileña de Endesa, Ampla Energía e Serviços, S.A. (en adelante, "Ampla"), ganó una reclamación contra el Gobierno de Brasil en la que se establecía que Ampla no estaba obligada al pago de las Contribuciones para la Financiación de Seguridad Social (en adelante, "Cofins"). Este impuesto recae sobre los ingresos obtenidos por las ventas de energía eléctrica. El Tribunal confirmó la Sentencia anterior declarándola firme y en 1997 el Gobierno de Brasil ejerció una "Ação Rescisória". Se trata de un procedimiento especial con objeto de revisar la Sentencia firme. La cantidad en discusión asciende aproximadamente a 176 millones de euros.
- Por otro lado, en 2005 la Administración Tributaria brasileña notificó a Ampla una liquidación tributaria de 207 millones de euros que ha sido recurrida. La Administración entiende que el régimen tributario especial, que exonera de tributación en Brasil a los intereses percibidos por los subscriptores de una emisión de Fixed Rate Notes realizada por Ampla en 1998, no es aplicable. En diciembre de 2007 Ampla obtuvo éxito en la 2ª instancia administrativa, ahora la Hacienda Pública brasileña podrá presentar recurso especial al Consejo Superior de Recursos Fiscales.
- En 2006 la Administración Tributaria brasileña ha cuestionado la clasificación arancelaria y el tipo de gravamen por el que Endesa Fortaleza tributó en la importación de elementos. La contingencia, que afecta a activos al Impuesto sobre la Importación y al Impuesto a los

Productos Industrializados, asciende a aproximadamente 46 millones de euros. El proceso se encuentra en discusión en primera instancia administrativa.

24.- Operaciones interrumpidas y activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta

Acciona, S.A. y Enel Energy Europe, S.r.L. en su condición de accionistas controladores de Endesa, S.A., se han comprometido entre sí y con terceros a adoptar en los órganos de administración de Endesa, S.A. los acuerdos necesarios para que esta última lleve a las siguientes operaciones:

- La venta a E.On AG como resultado del acuerdo suscrito con esta sociedad descrito en la nota 2.h) de los siguientes activos:

* Los activos de Endesa Europa en Italia, Francia, Polonia y Turquía.

* Ciertos activos radicados en España consistentes en derechos por 10 años sobre una capacidad de 450 Mw de energía eléctrica de origen nuclear sobre la base de un contrato de suministro de energía y tres centrales térmicas con una potencia instalada conjunta de aproximadamente 1.475 Mw.

El precio de estas transacciones será el valor de mercado de los activos a transferir, cuya determinación se basará en la valoración de varios bancos de inversión de reconocido prestigio internacional, proceso que está pendiente de conclusión a la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

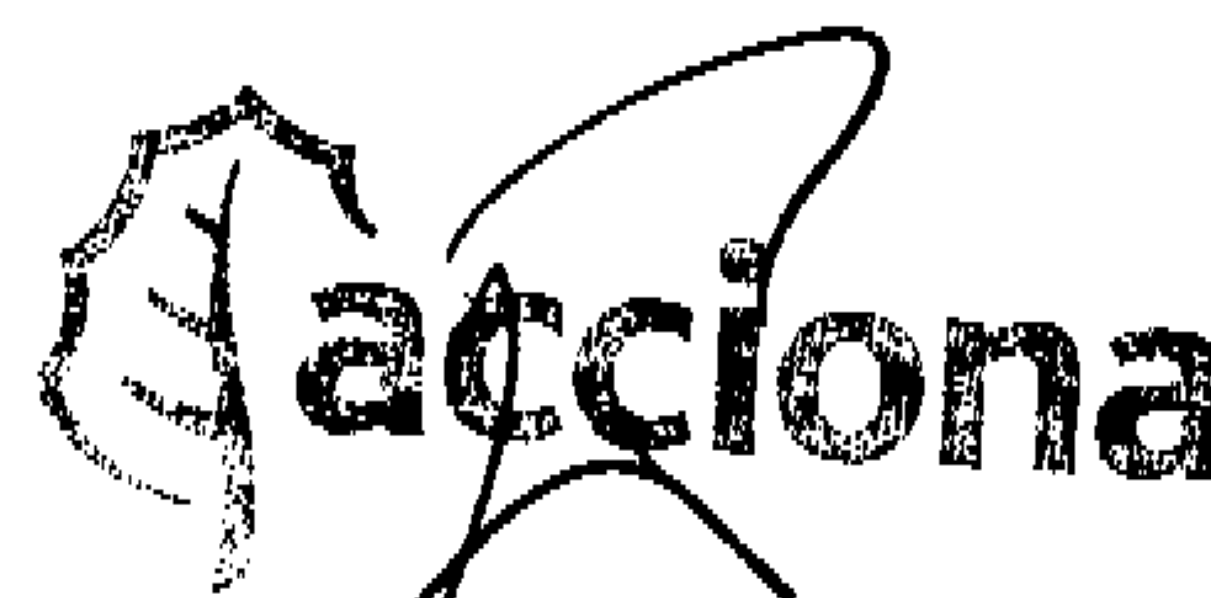
De acuerdo con la NIIF 5 – Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas, los activos a vender de Endesa Europa y las centrales de generación en España se consideran operaciones discontinuadas por lo que las cuentas consolidadas del ejercicio 2007 recogen sus activos, pasivos, y resultados después de impuestos en un único epígrafe del activo, pasivo, y cuenta de resultados, respectivamente.

25.- Garantías comprometidas con terceros

Avaless

Las sociedades tienen prestados a terceros avales ante clientes, organismos públicos y entidades financieras, por importe de 3.415.599 miles de euros y 2.325.945 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente.

Los avales prestados son en su mayoría para garantizar el buen fin de la ejecución de las obras. Las sociedades estiman que los pasivos que pudieran originarse por los avales prestados no serían, en su caso, significativos.



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 13
Parque Empresarial La Moraleja
28105 Alcobendas, Madrid

26.- Ingresos

El detalle de los ingresos del Grupo se desglosa a continuación:

	Miles de euros	
	2007	2006
Infraestructuras	3.639.284	3.558.175
Inmobiliaria	445.430	445.806
Energía	1.092.966	851.409
Servicios Logísticos y de Transporte	924.474	959.695
Servicios Urbanos y Medioambientales	757.268	585.060
Endesa	1.203.158	—
Otros negocios	165.024	120.828
Ajustes de consolidación	(275.052)	(248.545)
Total cifra de negocios	7.952.552	6.272.428

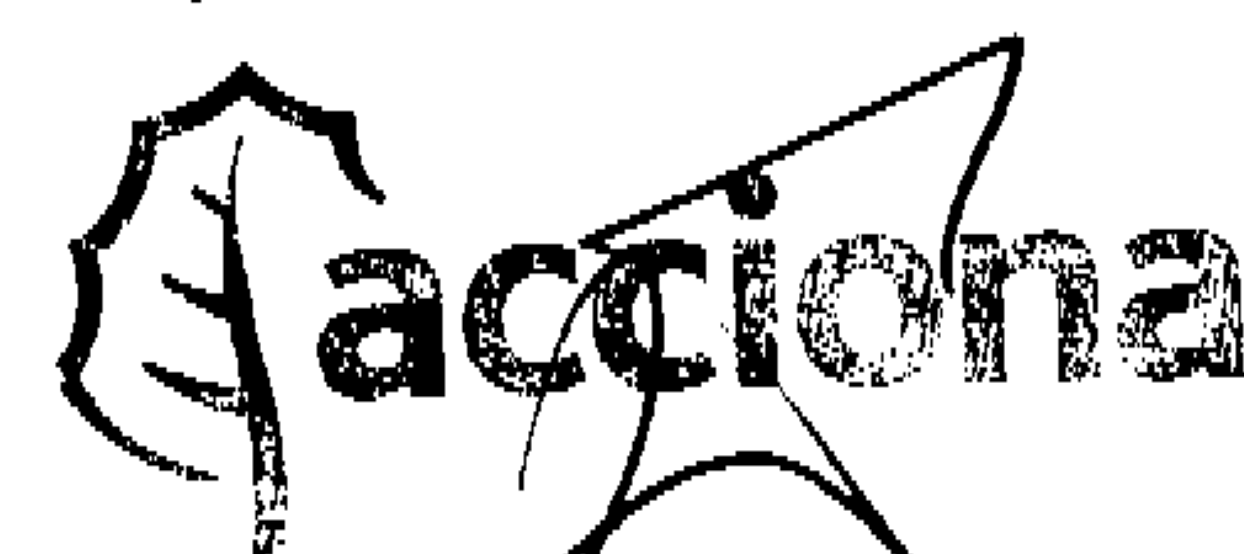
El desglose de la producción total de las sociedades del Grupo, por áreas geográficas, expresadas en miles de euros, es el siguiente:

	Mercado Interior	Unión Europea	Países OCDE	Resto países	Total
Año 2007					
Infraestructuras	2.953.802	539.680	50.577	95.225	3.639.284
Inmobiliaria	392.812	46.297	4.039	2.282	445.430
Energía	969.460	42.824	105.043	(24.361)	1.092.966
Servicios Logísticos y de Transporte	704.886	156.238	2.837	60.513	924.474
Servicios Urbanos y Medioambientales	695.263	58.149	2.389	1.467	757.268
Endesa	688.202	36.765	—	478.191	1.203.158
Otros negocios	153.384	6.578	3.499	1.563	165.024
Operaciones intergrupo	(235.625)	(29.968)	(9.441)	(18)	(275.052)
Total producción 2007	6.322.184	856.563	158.943	614.862	7.952.552
Año 2006					
Infraestructuras	3.035.211	382.459	46.597	93.908	3.558.175
Inmobiliaria	395.466	20.673	28.034	1.633	445.806
Energía	781.285	25.350	11.966	32.808	851.409
Servicios Logísticos y de Transporte	777.157	136.368	1.366	44.804	959.695
Servicios Urbanos y Medioambientales	527.089	45.188	7.231	5.552	585.060
Otros negocios	106.711	4.401	3.254	6.462	120.828
Operaciones intergrupo	(233.572)	(14.973)	—	—	(248.545)
Total producción 2006	5.389.347	599.466	98.448	185.167	6.272.428

Cifra de negocios de la actividad de construcción

Prácticamente la totalidad de la cifra de negocios de la actividad de Construcción se realiza como contratista principal.

La cifra de negocios de la actividad de Construcción por tipología de obras es la siguiente:



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28108 Alcobendas, Madrid

	Miles de euros	
	2007	2006
Ingeniería civil	2.277.390	2.253.107
Edificación residencial	297.180	334.835
Edificación no residencial	681.384	644.971
Otras actividades	353.309	299.521
Total cifra de negocios de construcción	3.609.263	3.532.434

La cifra de negocios de la actividad de Construcción, según la naturaleza del cliente es la siguiente:

	2007	2006
Estado	401.269	349.628
Comunidades Autónomas	265.865	270.286
Ayuntamientos	194.387	171.020
Organismos autónomos y empresas públicas	1.246.093	1.391.571
Sector público	2.107.614	2.182.505
Sector privado	838.368	858.106
Total nacional	2.945.982	3.040.611
Total extranjero	663.281	491.823
Total cifra de negocios de construcción	3.609.263	3.532.434

La distribución geográfica de la cartera de pedidos de la actividad de Construcción al cierre del ejercicio 2007 y 2006 es la siguiente:

Año 2007	España	Extranjero
Ingeniería civil	3.463.270	540.887
Edificación residencial	234.234	170.931
Edificación no residencial	1.087.681	112.476
Otras actividades	145.438	--
Total cartera de pedidos de construcción	4.930.623	824.294
Año 2006	España	Extranjero
Ingeniería civil	3.269.547	541.519
Edificación residencial	368.242	152.623
Edificación no residencial	974.395	70.618
Otras actividades	87.939	3.454
Total cartera de pedidos de construcción	4.700.123	768.214

Resultados por variación de valor de instrumentos financieros a valor razonable

Como se indica en la nota 3.2 h) el Grupo contrató durante 2006 una serie de equity swaps sobre el 9,63% del capital de la sociedad Endesa, S.A., operación que de acuerdo con la NIC 39 tiene la consideración de derivado financiero y se valora a su valor razonable con cambios en resultados. El diferencial entre el valor de mercado del activo de referencia y el precio contratado, más gastos

asociados, generó un resultado positivo de 184.275 miles de euros. Todos los equity swaps se liquidaron en el ejercicio.

Resultado por enajenación de activos no corrientes

Este epígrafe fundamentalmente contiene 258.590 miles de euros de resultados positivos por la venta de la participación del 50% que Acciona Energía, S.A. tenía en el capital de la sociedad La Compagnie Du Vent, S.A.

En este apartado, en el ejercicio 2006 se incluían principalmente los resultados positivos obtenidos por la venta del 15,06% de la participación en el capital de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., del 5% en el capital de Vocento, S.A., y del 100% de la venta de Mid Atlantic.

27.- Gastos

El desglose de los gastos del Grupo es el siguiente:

	2007	2006
Aprovisionamientos	2.827.425	2.073.082
Compras	2.596.414	1.840.441
Variación de existencias	231.011	232.641
Gastos de personal	1.342.222	1.105.894
Sueldos y salarios	1.074.578	892.070
Seguridad social	237.964	199.099
Otros gastos de personal	29.680	14.725
Otros gastos externos	3.266.743	2.917.680
Tributos	91.780	87.088
Otros gastos de gestión corriente	108.675	117.220
Subtotal	7.636.845	6.300.964
Variación de provisiones	30.413	14.816
Dotación a la amortización	441.352	314.612
Total	8.108.610	6.630.392

Personal:

El número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2007 y 2006 por categorías profesionales ha sido el siguiente:

	Año 2007	Año 2006	Variación
Directivos y Mandos	3.763	3.487	276
Técnicos Titulados	4.497	2.868	1.629
Personal administrativo y soporte	4.035	3.296	739
Resto personal	23.288	22.783	505
Total personal medio	35.583	32.434	3.149

Durante el ejercicio 2007, la clasificación anterior distribuida entre hombres y mujeres ha sido la siguiente:

Año 2007	Hombres	Mujeres	Total
Directivos y Mandos	3.206	557	3.763
Técnicos Titulados	3.151	1.346	4.497
Personal administrativo y soporte	2.848	1.187	4.035
Resto personal	16.152	7.136	23.288
Total personal medio	25.357	10.226	35.583

El desglose de las personas empleadas por el Grupo en cada línea de negocio es el siguiente:

	Año 2007	Año 2006	Variación
Infraestructuras	15.409	14.968	441
Inmobiliaria	401	399	2
Energía	1.309	1.025	284
Servicios Logísticos y de Transporte	5.201	5.777	(576)
Servicios Urbanos y Medioambientales	10.963	9.679	1.284
Endesa	1.688	—	1.688
Otros negocios	612	586	26
Total personal medio	35.583	32.434	3.149

Durante el ejercicio 2007, la clasificación anterior distribuida entre hombres y mujeres ha sido la siguiente:

Año 2007	Hombres	Mujeres	Total
Infraestructuras	12.936	2.473	15.409
Inmobiliaria	252	149	401
Energía	943	366	1.309
Servicios Logísticos y de Transporte	4.035	1.166	5.201
Servicios Urbanos y Medioambientales	5.417	5.546	10.963
Endesa	1.401	287	1.688
Otros negocios	367	245	612
Total personal medio	25.351	10.232	35.583

Estos datos incluyen también el número medio de personas en consorcios extranjeros.

Del número total de personas empleadas corresponden 287 personas en el año 2007 y 1.696 personas en el año 2006 a la Sociedad Dominante y el resto a sociedades dependientes del Grupo.

Arrendamientos operativos:

En la cuenta “Arrendamientos” dentro del epígrafe “Otros gastos externos” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, caben destacar los costes incurridos por el subgrupo Compañía Trasmediterránea por el fletamento de buques, que ascendieron a 42.762 miles de euros y 39.307 miles de euros en 2007 y 2006, respectivamente.

Subgrupo Compañía Trasmediterránea tiene firmados contratos de fletamento de buques con las



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 12
Parque Empresarial La Moraleja
28100 Alcobendas, Madrid

siguientes condiciones a 31 de diciembre de 2007 y 2006:

2006 (miles de euros)					
Buque	Fecha formalización	Fecha vencimiento	Modalidad	Cuota anual	Cuotas futuras
Millenium III	30.11.2006	30.12.2014	Bare Boat	153	32.663
Stena Forwarder	01.11.2005	01.11.2007	Time Charter	6.122	2.447
Histeria	31.01.2006	31.01.2007	Time Charter	1.216	372
Stena Shipper	26.07.2006	26.11.2007	Time Charter	1.097	3.939
Villa de Burdeos	26.09.2006	08.01.2007	Time Charter	1.431	95
Kebbi	08.01.2006	08.01.2007	Time Charter	1.908	56

2007 (miles de euros)					
Buque	Fecha formalización	Fecha vencimiento	Modalidad	Cuota anual	Cuotas futuras
Millenium III	30.11.2006	31.12.2014	Bare Boat	3.403	29.092
Celtic Sun	15.03.2007	15.03.2008	Time Charter	3.855	1.001
Wisteria	15.12.2007	15.12.2008	Time Charter	2.428	5.435
Tor Futura	11.11.2007	11.02.2008	Time Charter	828	683
Tor Anglia	10.12.2007	10.01.2008	Time Charter	2.502	129

Variación de provisiones:

El desglose del saldo de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente, en miles de euros:

	2007	2006
Variación de provisión por créditos incobrables	10.789	10.426
Variación de provisión de existencias	(92)	(81)
Otras provisiones	19.716	4.471
Total	30.413	14.816

28.- Información por segmentos

Criterios de segmentación:

La información por segmentos se estructura, en primer lugar, en función de las distintas divisiones del Grupo y, en segundo lugar, siguiendo una distribución geográfica.

Segmentos principales: de negocio

Las líneas de negocio que se describen seguidamente se han establecido en función de la estructura organizativa del Grupo Acciona en vigor al cierre del ejercicio 2007, teniendo en cuenta la naturaleza de los productos y servicios ofrecidos.

En el ejercicio 2007 se llevó a cabo una ligera reestructuración en la configuración de las divisiones de negocio, a fin de mejorar la adecuación de la composición de las mismas a la naturaleza de la actividad desarrollada. En su virtud, las unidades de negocio relativas a concesiones hospitalarias y explotación de aparcamientos salieron de la división de Servicios Urbanos y Medio Ambiente, pasando a depender de las divisiones de Infraestructuras e Inmobiliaria, respectivamente. Al objeto de facilitar la comparación con las cifras del ejercicio anterior, la información por segmentos de actividad de 2006 se presenta adaptada en consonancia con la mencionada reordenación.

Durante el ejercicio 2007 el Grupo Acciona ha centrado sus actividades en las divisiones expuestas en la nota 1 de la presente memoria.

El denominado segmento Endesa aparece por primera vez en este ejercicio y recoge los efectos de la consolidación bajo el método de integración proporcional del 25,01 % de Endesa durante el cuarto trimestre del ejercicio 2007, así como el resultado positivo obtenido por los dividendos repartidos por la citada compañía, cuando tenía la consideración de activo financiero disponible para la venta, y neto de los gastos, principalmente financieros, asociados a la adquisición de la citada participación.

La estructura de esta información está diseñada como si cada línea de negocio se tratara de un negocio autónomo. Los costes incurridos por la Unidad Corporativa se prorratan, mediante un sistema de distribución interna de costes, entre las distintas líneas de negocio.

Las ventas entre segmentos se efectúan a precios de mercado.



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28105, Getafe, Madrid

A continuación se presenta la información por segmentos de estas actividades, correspondiente a los ejercicios 2007 y 2006:

Ejercicio 2007	Infraestructuras	Inmobiliaria	Energía	SS.Logistic y Transport.	Servicios Urbanos y Medioamb	Endesa	Otros negocios	Operaciones Intergrupo	Total Grupo
<u>ACTIVO</u>									
Activos tangibles, intangibles e inmovil.	779.012	865.428	4.127.825	689.333	328.251	8.190.525	43.460	(13.212)	15.010.622
Fondo de comercio	--	13.831	836.332	39.025	202.710	7.013.556	--	--	8.105.454
Activos financieros no corrientes	15.802	3.036	51.800	176.452	4.403	998.897	20.122	1.021	1.271.533
Participaciones puestas en equivalencia	31.638	9.083	6.932	3.587	63.504	98.790	900	--	214.434
Otros activos	251.262	14.945	82.531	17.869	33.938	580.732	5.183	10.947	997.407
Activos no corrientes	1.077.714	906.323	5.105.420	926.266	632.806	16.882.500	69.665	(1.244)	25.599.450
Existencias	117.477	1.214.379	565.047	12.868	18.006	210.084	26.929	(23.275)	2.141.515
Deudores comerciales y otras a cobrar	1.517.793	44.459	504.682	241.419	372.910	1.791.075	294.145	(609.864)	4.156.619
Otros activos financieros corrientes	42.495	37.590	50.628	90.803	3.204	34.764	(2.438)	(1.021)	256.025
Otros activos	79.453	28.891	125.619	46.113	29.314	150.295	123.458	(381)	582.762
Efectivo y equivalentes	1.050.051	(322.551)	233.874	58.056	(155.912)	249.359	453.056	--	1.565.933
Activos no corrientes clasif. como mant. para la venta	--	--	--	--	--	1.974.039	--	--	1.974.039
Activos corrientes	2.807.269	1.002.768	1.479.850	449.259	267.522	4.409.616	895.150	(634.541)	10.676.893
Total activo	3.884.983	1.909.091	6.585.270	1.375.525	900.328	21.292.116	964.815	(635.785)	36.276.343
<u>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</u>									
Patrimonio neto consolidado	676.153	326.804	2.330.474	542.484	242.747	1.770.220	593.160	(25.588)	6.456.454
Deuda financiera	435.864	401.667	2.511.738	280.263	72.380	12.591.155	(395.422)	--	15.897.645
Otros pasivos	341.302	130.556	444.818	46.357	125.056	2.303.447	223.425	4.634	3.619.595
Pasivos no corrientes	777.166	532.223	2.956.556	326.620	197.436	14.894.602	(171.997)	4.634	19.517.240
Deuda financiera	123.631	645.002	377.098	185.696	122.528	2.140.785	133.122	--	3.727.862
Acreedores comerciales y otras a cobrar	1.933.466	348.269	846.100	164.009	255.092	981.907	28.586	(231.971)	4.325.458
Otros pasivos	374.567	56.793	75.042	156.716	82.525	812.825	381.944	(382.860)	1.557.552
Pasivos direct. asoci. con activos no ctes. clasif. como mant. para la venta	--	--	--	--	--	691.777	--	--	691.777
Pasivos corrientes	2.431.664	1.050.064	1.298.240	506.421	460.145	4.627.294	543.652	(614.831)	10.302.649
Total pasivo y patrimonio neto	3.884.983	1.909.091	6.585.270	1.375.525	900.328	21.292.116	964.815	(635.785)	36.276.343

Ejercicio 2007	Infraestructuras	Inmobiliaria	Energía	SS.Logistic y Transport.	Servicios Urbanos y Medioamb	Endesa	Otros negocios	Operaciones Intergrupo	Total Grupo
CUENTA DE RESULTADOS									
Cifra de negocios total	3.639.284	445.430	1.092.966	924.474	757.268	1.203.158	165.024	(275.052)	7.952.552
Cifra negocios	3.435.857	442.158	1.092.898	897.926	721.294	1.203.158	159.261	--	7.952.552
Cifra negocios a otros segmentos	203.427	3.271	68	26.548	35.974	--	5.764	(275.052)	--
Otros ingresos y gastos de explotación	(3.355.211)	(320.329)	(700.761)	(855.219)	(710.945)	(774.307)	(93.140)	264.165	(6.545.747)
Resultado bruto de explotación	284.073	125.101	392.205	69.255	46.323	428.851	71.884	(10.887)	1.406.805
Dotaciones	(61.948)	(14.722)	(178.038)	(72.852)	(27.217)	(113.313)	(3.781)	106	(471.765)
Resultado de explotación	222.125	110.379	214.167	(3.597)	19.106	315.538	68.103	(10.781)	935.040
Ingresos financieros	56.727	30.898	55.080	12.941	8.810	544.875	55.394	(93.218)	671.507
Gastos financieros	(46.792)	(58.798)	(157.839)	(28.727)	(19.675)	(533.817)	828	89.903	(754.917)
Deterioros	(1.486)	(182)	(4.076)	80	(46)	--	16	--	(5.694)
Resultados de puestas en equivalencia	(2.545)	(453)	1.555	1.526	7.828	1.251	(166)	--	8.996
Otros resultados	(9.427)	424	267.093	15.583	(162)	(9.527)	132	--	264.116
Resultado antes de impuestos	218.602	82.268	375.980	(2.194)	15.861	318.320	124.307	(14.096)	1.119.048
Gasto por impuesto de sociedades	(69.654)	(36.251)	(21.379)	(4.763)	241	42.709	(38.168)	3.816	(123.449)
Resultado consolidado del ejercicio	148.948	46.017	354.601	(6.957)	16.102	361.029	86.139	(10.280)	995.599
Rtdo. después de impuestos de las activ. interrumpidas	--	--	--	--	--	48.269	--	--	48.269
Resultado del ejercicio	148.948	46.017	354.601	(6.957)	16.102	409.298	86.139	(10.280)	1.043.868
Intereses minoritarios	(10.909)	617	(1.359)	12.576	(3.257)	(68.778)	--	1.738	(69.372)
Resultado atribuible a la sociedad dominante	138.039	46.634	353.242	5.619	12.845	340.520	86.139	(8.542)	974.496

Ejercicio 2006	Infraestructuras	Inmobiliaria	Energía	SS.Logistic y Transport.	Servicios Urbanos y Medioamb.	Otros negocios	Operaciones Intergrupo	Total Grupo
ACTIVO								
Activos tangibles, intangibles e inmovil.	607.233	738.240	3.473.014	740.237	262.389	41.028	(5.897)	5.856.244
Fondo de comercio	--	70.916	851.368	39.789	199.680	--	--	1.161.753
Activos financieros no corrientes	22.139	2.977	32.138	177.313	3.875	7.709.424	--	7.947.866
Participaciones puestas en equivalencia	29.309	9.424	9.967	3.015	64.177	1.069	--	116.961
Otros activos	138.206	8.476	53.173	14.696	17.551	3.088	7.130	242.320
Activos no corrientes	796.887	830.033	4.419.660	975.050	547.672	7.754.609	1.233	15.325.144
Existencias	96.006	1.070.923	243.877	11.828	11.254	25.941	(16.494)	1.443.335
Deudores comerciales y otras a cobrar	1.462.659	69.041	274.381	275.070	314.379	169.909	(249.733)	2.315.706
Otros activos financieros corrientes	27.700	580	33.899	76.683	5.017	156.374	--	300.253
Otros activos	69.243	35.579	106.987	34.186	19.026	27.425	(1.862)	290.584
Efectivo y equivalentes	1.164.441	(450.207)	283.408	37.164	(294.811)	872.349	--	1.612.344
Activos corrientes	2.820.049	725.916	942.552	434.931	54.865	1.251.998	(268.089)	5.962.222
Total activo	3.616.936	1.555.949	5.362.212	1.409.981	602.537	9.006.607	(266.856)	21.287.366

Ejercicio 2006	Infraestructuras	Inmobiliaria	Energía	SS. Logístico y Transport.	Servicios Urbanos y Medioamb.	Otros negocios	Operaciones Intergrupo	Total Grupo
<u>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</u>								
Patrimonio neto consolidado	588.076	263.923	2.089.162	545.241	102.394	1.059.626	(15.261)	4.633.161
Deuda financiera	251.695	390.690	2.082.747	304.653	52.424	7.004.320	--	10.086.529
Otros pasivos	186.830	176.804	382.795	139.767	109.697	394.291	--	1.390.184
Pasivos no corrientes	438.525	567.494	2.465.542	444.420	162.121	7.398.611	--	11.476.713
Deuda financiera	201.498	297.546	210.121	133.298	69.136	42.439	--	954.038
Acreeedores comerciales y otras a cobrar	1.983.505	369.182	504.573	163.416	192.484	198.712	(60.104)	3.351.768
Otros pasivos	405.332	57.804	92.814	123.606	76.402	307.219	(191.491)	871.686
Pasivos corrientes	2.590.335	724.532	807.508	420.320	338.022	548.370	(251.595)	5.177.492
Total pasivo y patrimonio neto	3.616.936	1.555.949	5.362.212	1.409.981	602.537	9.006.607	(266.856)	21.287.366
<u>CUENTA DE RESULTADOS</u>								
Cifra de negocios total	3.558.175	445.806	851.409	959.695	585.060	120.828	(248.545)	6.272.428
Cifra negocios	3.347.949	443.964	851.409	959.695	556.990	112.421	--	6.272.428
Cifra negocios a otros segmentos	210.226	1.842	--	--	28.070	8.407	(248.545)	--
Otros ingresos y gastos de explotación	(3.278.832)	(324.769)	(482.383)	(842.904)	(536.906)	(82.342)	235.356	(5.312.780)
Resultado bruto de explotación	279.343	121.037	369.026	116.791	48.154	38.486	(13.189)	959.648
Dotaciones	(84.859)	(14.457)	(147.896)	(60.884)	(17.799)	(3.533)	--	(329.428)
Resultado de explotación	194.484	106.580	221.130	55.907	30.355	34.953	(13.189)	630.220
Ingresos financieros	43.306	22.449	20.515	8.428	3.038	54.194	(32.296)	119.634
Gastos financieros	(34.300)	(44.227)	(80.858)	(20.505)	(14.228)	(95.381)	27.934	(261.565)
Deterioros	258	3.132	(1.527)	103	--	184.276	--	186.242
Resultados de puestas en equivalencia	(5.186)	(1.019)	2.488	774	7.615	3.084	--	7.756
Otros resultados	9.113	504	2.022	19.136	2.074	1.041.746	1	1.074.596
Resultado antes de impuestos de actividades continuadas	207.675	87.419	163.770	63.843	28.854	1.222.872	(17.550)	1.756.883
Gasto por impuesto de sociedades	(68.332)	(13.418)	(57.088)	3.381	(7.008)	(231.263)	5.434	(368.294)
Resultado del ejercicio de actividades continuadas	139.343	74.001	106.682	67.224	21.846	991.609	(12.116)	1.388.589
Rtdo. después de impuestos de las activ. interrumpidas	--	--	--	--	--	--	--	--
Resultado del ejercicio	139.343	74.001	106.682	67.224	21.846	991.609	(12.116)	1.388.589
Intereses minoritarios	(3.761)	(376)	(2.368)	(9.650)	(4.197)	--	1.874	(18.478)
Resultado atribuible a la sociedad dominante	135.582	73.625	104.314	57.574	17.649	991.609	(10.242)	1.370.111

Segmentos secundarios – geográficos

El cuadro siguiente muestra el desglose de determinados saldos consolidados del Grupo de acuerdo con la distribución geográfica de las entidades que los originan:

	Ingresos		Activos totales		Inmovilizado Material
	2007	2006	2007	2006	2007
España	6.322.184	5.389.347	27.135.374	19.434.688	9.702.966
Unión Europea	856.563	599.466	3.242.142	946.802	607.664
Países OCDE	158.943	98.448	1.023.368	484.361	439.729
Resto Países	614.862	185.167	4.875.459	421.515	2.921.390
Total	7.952.552	6.272.428	36.276.343	21.287.366	13.671.749

29.- Ingresos y gastos financieros y otros resultados del ejercicio

El desglose de los ingresos y gastos financieros del Grupo es el siguiente:

	2007	2006
Ingresos financieros	671.507	119.634
Ingresos por participaciones en capital	430.384	37.173
Ingresos por otros valores	57.123	4.354
Capitalización de gastos financieros	70.697	32.000
Otros ingresos financieros	113.303	46.107
Gastos financieros	(722.839)	(257.531)
Por deudas con terceros	(739.001)	(256.904)
Por ineficiencia de derivados	15.445	(91)
Otros gastos financieros	717	(536)

Ingresos de participaciones en capital:

Este epígrafe recoge fundamentalmente 428.437 miles de euros recibidos de Endesa, S.A. en concepto de dividendos, con anterioridad a que dicha sociedad entrara a formar parte del perímetro de consolidación del Grupo.

En el ejercicio 2006 esta rúbrica contenía principalmente los dividendos procedentes de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. (31.743 miles de euros) y la variación anual del valor de mercado de las inversiones en Sociedades de Inversión Colectiva (3.904 miles de euros).

Otros ingresos y gastos financieros:

El Grupo ha procedido a activar gastos financieros por importe de 94 millones de euros a 31 de diciembre de 2007 y 32 millones de euros a 31 de diciembre de 2006, de los que 64 y 13 millones de euros, respectivamente, se han capitalizado en el inmovilizado (véase nota 5) y 30 y 19 millones de euros, respectivamente, se han capitalizado en existencias (véase nota 13).

Gastos financieros:

El importe que durante el ejercicio 2007 se ha detruido del patrimonio neto y se ha incluido dentro del epígrafe de gastos financieros por deudas con terceros correspondiente a las liquidaciones

periódicas de los derivados de cobertura asciende a 4.427 miles de euros. Adicionalmente un importe de 1.125 miles de euros correspondiente a estas liquidaciones periódicas, se ha registrado como un menor resultado de sociedades por el método de participación al tratarse de empresas asociadas.

30.- Propuesta de distribución del resultado

La propuesta de distribución del beneficio de los ejercicios 2007 y 2006 de Acciona, S.A., aprobada por la Junta General de Accionistas en el caso de 2006 y que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, en el caso de 2007, es la siguiente (en euros):

	2007	2006
Base de reparto:		
Pérdidas y ganancias de Acciona, S.A.	263.231.692,59	1.031.532.769,63
Distribución:		
A Reserva Legal	-	-
A Reserva Estatutaria	26.323.169,26	103.153.276,96
A Reservas Voluntarias	4.951.023,33	744.719.992,67
A dividendos	231.957.500,00	183.659.500,00
Total	263.231.692,59	1.031.532.769,63

Estatutariamente, Acciona, S.A. tiene la obligación de dotar, en todo caso, el 10% del beneficio neto a la reserva legal y estatutaria, de tal forma que cuando la primera está cubierta (20% del capital social), debe destinarse el sobrante resultante del indicado 10% a la reserva estatutaria. Esta reserva es de libre disposición.

31.- Aspectos medioambientales

El Grupo, en línea con su política medioambiental, viene acometiendo distintas actividades y proyectos relacionados con la gestión en este ámbito. Las principales actuaciones por divisiones han sido las siguientes:

a) **INFRAESTRUCTURAS.** Los gastos imputados directamente por actividades medioambientales en la cuenta de pérdidas y ganancias ascienden a 7.723 miles de euros y 6.232 miles de euros en el ejercicio 2007 y 2006, respectivamente. Destacan especialmente las actividades relacionadas con la gestión de escombros y residuos, el control de vertidos al agua, la medición y análisis de gases y ruido, la gestión de restos arqueológicos y del control medioambiental.

b) **SERVICIOS LOGISTICOS.** El Grupo ha continuado asimismo con sus esfuerzos para reducir el impacto medioambiental de sus operaciones, reduciendo sus emisiones a la atmósfera mediante la adecuación de los motores de sus buques y la sustitución de combustibles por otros menos contaminantes, mejorando la gestión y eliminación de sus residuos a través de la incorporación de compactadores y plantas de tratamiento de residuos y mitigando el impacto

sobre el medio marino mediante equipos para el tratamiento de aguas residuales y sistemas de separación de aguas de sentinas en sus buques.

Durante los ejercicios 2005 y 2006, la Sociedad Dominante ha realizado los trámites necesarios para la obtención de la certificación ISO 14001 (Sistema de Gestión Medioambiental) en la gestión de los buques, instalaciones marítimas, talleres y demás instalaciones que posee, certificación que fue obtenida en 2006.

Los gastos de naturaleza medioambiental que se encuentran registrados en el epígrafe "Otros gastos externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta han ascendido a un total de 1.794 miles de euros en el ejercicio 2007 (1.643 miles de euros en 2006), con el siguiente desglose:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Gastos por gestión de residuos	1.751	1.603
Otros trabajos técnicos	16	5
Gastos implantación Sistema de Gestión medioambiental	27	35
Total	1.794	1.643

c) ENERGIA. Además de los costes inicialmente incurridos por el Grupo en la instalación de sus parques eólicos y otras instalaciones productivas, en el ejercicio 2007 y 2006 se ha incurrido en gastos por 797 y 328 miles de euros, respectivamente, en relación con aspectos medioambientales, fundamentalmente estudios y gastos de vigilancia y seguimiento de programas medioambientales. Adicionalmente en el ejercicio 2007 se han realizado inversiones en proyectos relacionados con esta materia por un importe de 172 miles de euros que han sido capitalizados como mayor valor del inmovilizado (478 miles de euros en 2006).

d) SERVICIOS URBANOS. En este Área, se han realizado durante el ejercicio inversiones por 531 miles de euros (385,7 miles de euros en 2006), destinados a la adquisición de nueva maquinaria que cumple con los requisitos sobre emisión de gases, partículas contaminantes y humos establecidos en la Directiva 88/77/CEE, siendo conforme con los valores límites de emisiones establecidos por lo misma. Asimismo, durante el ejercicio se han invertido 275 miles de euros en la adquisición de una máquina gasificadora para la eliminación de los residuos sanitarios.

Los gastos imputados directamente por actividades medioambientales en la cuenta de pérdidas y ganancias ascienden a 161 miles de euros y 2.066 miles de euros en el ejercicio 2007 y 2006, respectivamente. Destacan especialmente las actividades relacionadas con el tratamiento de residuos en plantas para la separación, reciclaje y aprovechamiento energético.

Durante el ejercicio se han imputado ingresos a la cuenta de pérdidas y ganancias por importe de 110 miles de euros correspondientes a las subvenciones otorgadas por el Ministerio de Medio Ambiente en las actividades de I+D+I realizadas en el desarrollo de una tecnología alternativa para el reciclado de la fracción mixta de los residuos termoplásticos.

A 31 de diciembre de 2007 y 2006 el Grupo no mantiene litigios significativos en curso o contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente. Por lo que respecta a las posibles contingencias que en materia medioambiental pudieran producirse, los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que las mismas no serían significativas, por lo que no se ha registrado provisión o deuda alguna por este concepto. En todo caso, los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que cualquier posible contingencia se encontraría cubierta con las pólizas de seguro de responsabilidad civil que la misma tiene suscritas.

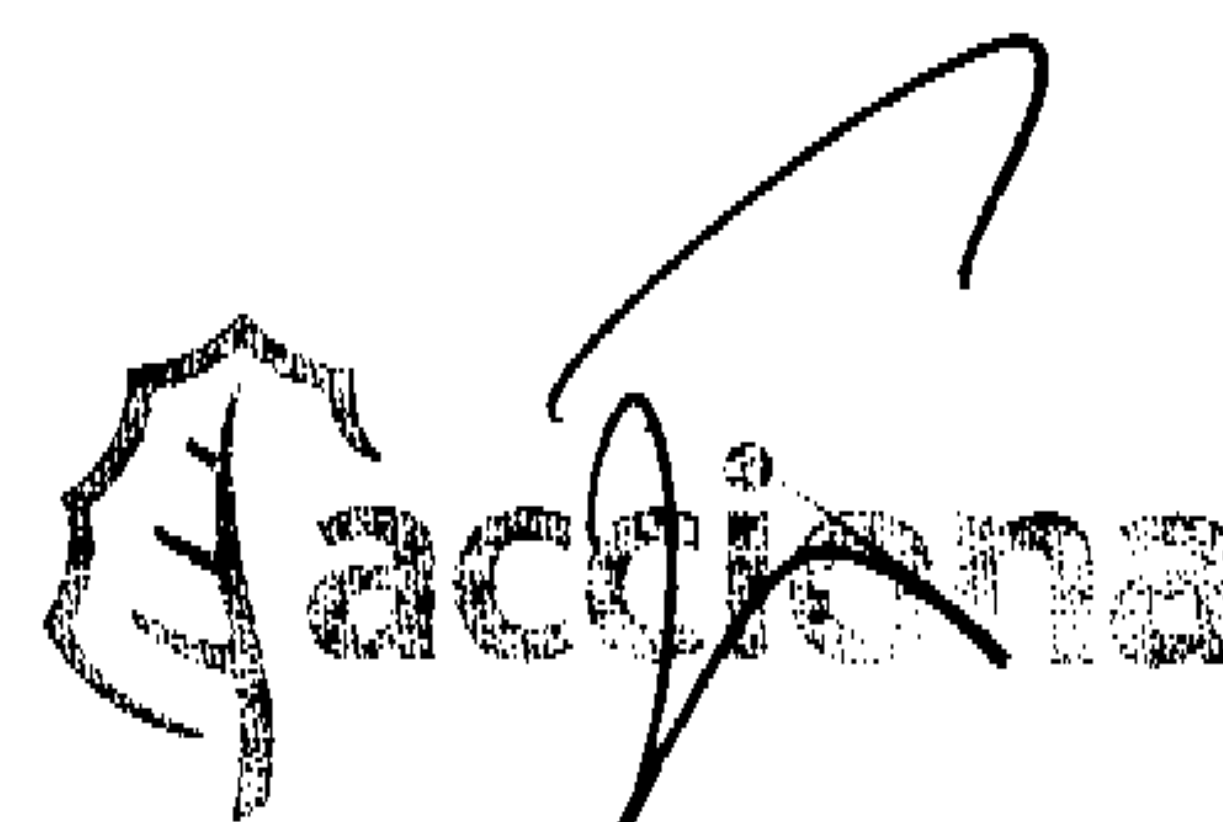
32.- Beneficio por acción

El beneficio diluido por acción es coincidente con el beneficio básico por acción, de acuerdo con el siguiente detalle:

	Año 2007	Año 2006
Resultado neto del ejercicio (miles euros)	974.496	1.370.111
Número medio ponderado de acciones en circulación	62.098.376	62.746.971
Beneficio básico por acción (euros)	15,69	21,84

33.- Hechos posteriores

El 28 de enero de 2008, el Grupo Acciona adquirió el 6,87% del capital social de Acciona Eólica Cesa, S.L., anteriormente denominada Corporación Eólica Cesa, S.L. por un importe de 77,1 millones de euros. Con dicha adquisición, el Grupo Acciona pasa a controlar el 100% del capital social de Acciona Eólica Cesa, S.L.



Acciona S.A.
Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28103 Alcobendas. Madrid

34.- Operaciones con partes vinculadas

Las operaciones entre la Sociedad y sus sociedades dependientes, que son partes vinculadas y que forman parte del tráfico habitual en cuanto a su objeto y condiciones, han sido eliminadas en el proceso de consolidación según lo indicado en esta memoria, y no se desglosan en esta Nota. Las operaciones entre el Grupo y sus empresas asociadas se desglosan a continuación.

Operaciones con empresas asociadas

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los saldos deudores y acreedores mantenidos con empresas asociadas son los siguientes, en miles de euros:

	Saldos deudores / gastos		Saldos acreedores / Ingresos	
	2007	2006	2007	2006
Deudores comerciales y otras ctas. a cobrar	231	1.697	--	--
Acreedores comerciales y otras ctas. a pagar	--	--	3.166	--
Ingresos y Gastos	24	--	2.773	--

Los saldos con empresas asociadas del Grupo corresponden principalmente a filiales del subgrupo Compañía Trasmediterránea por servicios de logística y transporte así como, a servicios prestados por Acciona Infraestructuras a diversas compañías asociadas.

Estas transacciones se han realizado a precios de mercado.

Operaciones con accionistas

Durante el ejercicio 2007 no se han producido operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la Sociedad Dominante o entidades de su Grupo, y los accionistas significativos de la Sociedad.

Operaciones con administradores o directivos

A continuación se detallan las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la Sociedad Dominante o entidades de su Grupo, y los administradores o directivos de la Sociedad:

Administradores o directivos	Sociedad del Grupo	Tipo de relación	Importe (miles de euros)
Entidad vinculada a D. José Manuel Entrecanales Domecq	Medio Ambiente Dalmau, S.A.	Prestación de servicios, mantenimiento	135
Entidad vinculada a D. Juan Entrecanales e hijos (Nexotel)	Acciona Infraestructuras, S.A.	Obras de construcción Hotel	1.427
Personas vinculadas a D. Esteban Morrás Andrés	Acciona Solar, S.A.	Compra de instalaciones fotovoltaicas	2.004
Entidad vinculada a D. Juan Manuel Urgoiti López-Ocaña	Bestinver Gestión S.C.I.I.C., S.A.	Comercialización de fondos Bestinver por Banco Gallego, S.A.	2.910
D. Pedro Santiago Ruiz Osta	Acciona Solar, S.A.	Compra de instalaciones fotovoltaicas	255
D. Esteban Morrás Andrés	Acciona Energía, S.A.	Reembolso de préstamo	126

35.- Retribuciones y otras prestaciones

A. Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2007 las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante recibidas del conjunto de las sociedades del Grupo de las que son Administradores fueron, en euros, las que se relacionan en esta Nota.

Según el art. 31.2 de los Estatutos Sociales, la retribución anual del Consejo de Administración será de un 5% de los beneficios, una vez dotadas las partidas a que se refieren los párrafos 1º, 2º y 3º del art. 47.2 de estos Estatutos salvo que la Junta General, en el momento de aprobar las cuentas anuales y a propuesta del Consejo de Administración, determine otro porcentaje menor.

La distribución de la retribución entre los Consejeros se realizará en la proporción que el Consejo tenga a bien acordar.

Previo acuerdo de la Junta General de accionistas con el alcance legalmente exigido, los Consejeros ejecutivos podrán también ser retribuidos mediante la entrega de acciones o de derechos de opción sobre las acciones, o mediante otro sistema de remuneración que esté referenciado al valor de las acciones.

Asimismo, el art. 55 del Reglamento del Consejo establece que el Consejo de Administración fija el régimen de distribución de la retribución de los consejeros dentro del marco establecido por los Estatutos.



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28108 Alcobendas, Madrid

La decisión tendrá presente el informe que al respecto evacuará la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

El Consejo de Administración procurará que la retribución de los consejeros sea moderada y acorde con la que se satisfaga en el mercado en compañías de similar tamaño y actividad, favoreciendo las modalidades que vinculen una parte significativa de la retribución a la dedicación a Acciona.

El Consejo de Administración procurará, además, que las políticas retributivas vigentes en cada momento incorporen para las retribuciones variables cautelas técnicas precisas para asegurar que tales retribuciones guardan relación con el desempeño profesional de sus beneficiarios y no derivan simplemente de la evolución general de los mercados o del sector de actividad de la compañía o de otras circunstancias similares.

El régimen de retribución atribuirá retribuciones análogas a funciones y dedicación comparables.

La retribución de los consejeros dominicales por su desempeño como administradores deberá ser proporcionada a la de los demás consejeros y no supondrá un trato de favor en la retribución del accionista que los haya designado.

Para los Consejeros Ejecutivos, las retribuciones derivadas de su pertenencia al Consejo de Administración serán compatibles con las demás percepciones profesionales o laborales que perciban por las funciones ejecutivas o consultivas que desempeñen en Acciona, S.A. o en su Grupo.

La retribución de los consejeros será transparente.

Los importes correspondientes a estos conceptos desglosados de forma individualizada para cada uno de los miembros del Consejo de Administración son los siguientes:

	Por pertenencia al Consejo de Administración	Por pertenencia a la Comisión Ejecutiva	Comité de Auditoría	Por pertenencia a otros órganos de administración de filiales del Grupo	Comisión de Nombramientos	Importe total por funciones de administración
D. José María Entrecanales de Azcárate	€ 50.000	--	--	--	--	€ 50.000
D. Juan Entrecanales de Azcárate	€ 50.000	--	--	--	--	€ 50.000
D. Juan Manuel Urgoiti López- Ocaña	€ 50.000	€ 50.000	€ 25.000	--	€ 25.000	€ 150.000
D. Carlos Espinosa de los Monteros	€ 50.000	€ 50.000	€ 25.000	--	€ 25.000	€ 150.000
D. Germán Gamazo Hohenlohe	€ 50.000	--	--	--	--	€ 50.000
D. Alejandro Echevarría Busquet	€ 50.000	€ 50.000	--	--	€ 25.000	€ 125.000

	Por pertenencia al Consejo de Administración	Por pertenencia a la Comisión Ejecutiva	Comité de Auditoría	Por pertenencia a otros órganos de administración de filiales del Grupo	Comisión de Nombramientos	Importe total por funciones de administración
D. José Manuel Entrecanales Domecq	€ 50.000	--	--	--	--	€ 50.000
D. Juan Ignacio Entrecanales Franco	€ 50.000	--	--	--	--	€ 50.000
Lord Garel-Jones	€ 50.000	€ 50.000	€ 25.000	--	--	€ 125.000
D. Valentín Montoya Moya	€ 50.000	--	--	€ 8.535	--	€ 58.535
D. Esteban Morrás Andrés	€ 50.000	--	--	--	--	€ 50.000
D ^a . Belén Villalonga Morenés	€ 50.000	--	--	--	--	€ 50.000
Total	€ 600.000	€ 200.000	€ 75.000	€ 8.535	€ 75.000	€ 950.535

La retribución total del Consejo de Administración por el desempeño de sus funciones como órgano de administración de la Sociedad durante el ejercicio 2007, asciende a un total de 950.000 euros. Esta cantidad se desglosa de la siguiente manera:

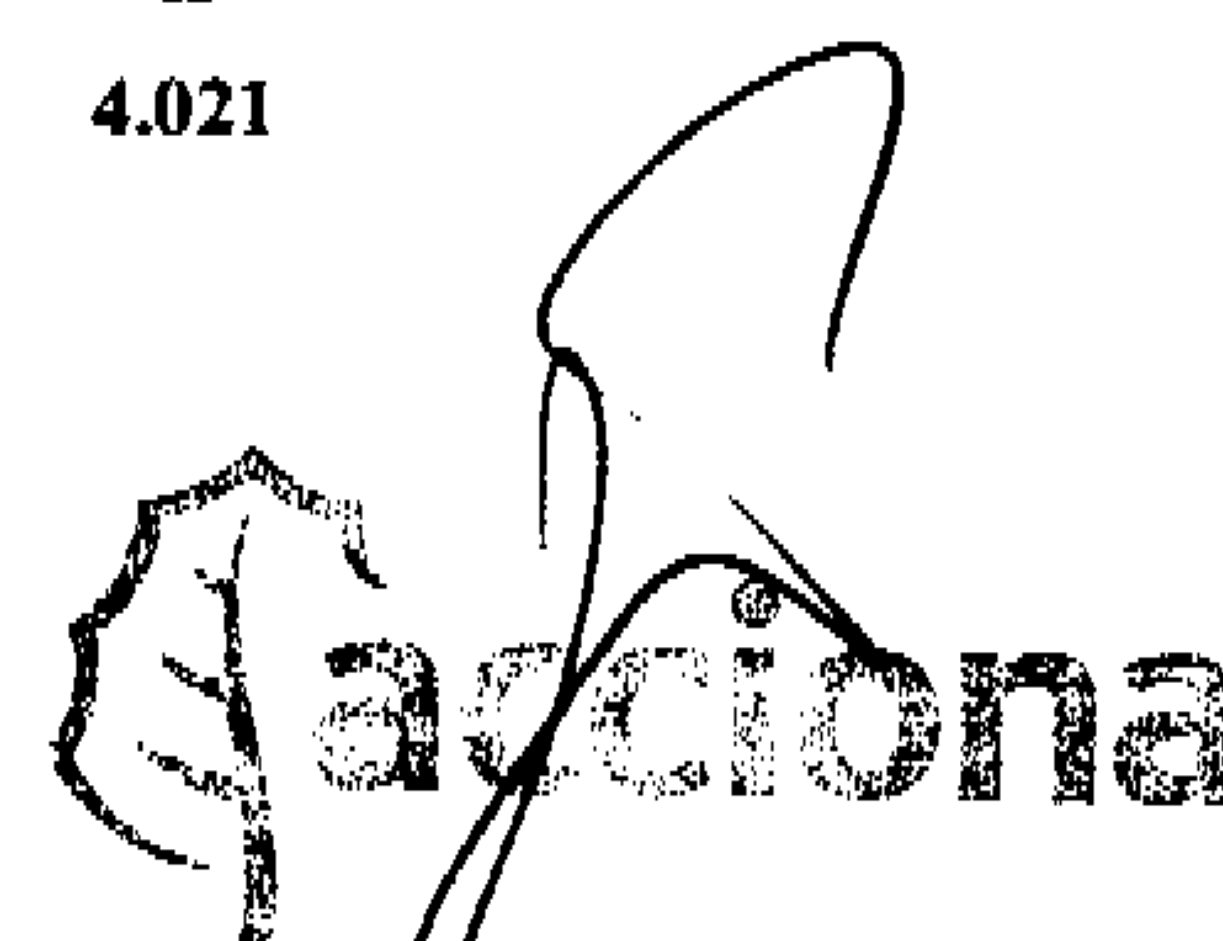
- Por cada consejero que pertenece al Consejo de Administración 50.000 euros.
- Por cada consejero que pertenece a la Comisión Ejecutiva 50.000 euros.
- Por cada consejero que pertenece al Comité de Auditoría 25.000 euros.
- Por cada consejero que pertenece al Comité de Nombramientos y Retribuciones 25.000 euros.

Los tres consejeros ejecutivos miembros de la Comisión Ejecutiva no han percibido retribución por la pertenencia a dicha Comisión, por considerarse incluida en la remuneración de sus servicios profesionales como consejeros.

Los cuatro Consejeros Ejecutivos han recibido como parte de su retribución variable 425 acciones cada uno, en las condiciones establecidas en el Reglamento del plan de entrega de acciones de la alta dirección de Acciona.

La remuneración agregada de los consejeros devengada durante el ejercicio en la Sociedad Dominante es, en miles de euros, la siguiente:

Concepto retributivo	2007	2006
Retribución fija	2.363	2.044
Retribución variable	2.840	1.977
Dietas	--	--
Atenciones Estatutarias	--	--
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	--	--
Otros	--	--
Total	5.203	4.021



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28108 Alcobendas, Madrid

La remuneración agregada de los consejeros de la Sociedad Dominante devengada durante el ejercicio por la pertenencia a otros consejos y/o a la alta dirección de sociedades del Grupo es miles de euros, la siguiente:

Concepto retributivo	2007	2006
Retribución fija	341	263
Retribución variable	559	261
Dietas	9	9
Atenciones Estatutarias	--	--
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	--	--
Otros	1.593	381
Total	2.502	914

El consejero Esteban Morrás Andrés tiene suscrito un contrato de cuenta en participación con Acciona Energía, S.A., que le otorga el derecho a participar en el 1,3904% de los resultados prósperos o adversos de dicha sociedad, el importe aportado por el partícipe asciende a 1.943.658,22 euros. Para parte de dichos rendimientos ha otorgado un derecho de usufructo a favor de sus hijos. El importe percibido por dicho concepto en el ejercicio 2007 ha sido de 336.319 euros correspondientes al rendimiento del ejercicio 2006. El rendimiento correspondiente al ejercicio 2007 ha ascendido a 1.257.160 euros y se ha hecho efectivo en el mes de enero de 2008. La cuenta en participación permanecerá vigente mientras Acciona Energía, S.A. lleve a cabo su actividad o hasta que quede reducida a cero como consecuencia de resultados adversos. Una vez transcurridos al menos diez años desde la fecha de otorgamiento de la cuenta en participación (27 de diciembre de 1996) el partícipe podrá solicitar a Acciona Energía, S.A., la terminación anticipada de la misma en cuyo caso Acciona Energía, S.A. deberá satisfacer al partícipe el porcentaje de participación aplicado al valor de mercado de la sociedad que está referenciado al beneficio medio de los tres últimos ejercicios, o las normas de valoración en el IRPF según normativa foral, o al valor de cotización en bolsa si cotizase Acciona Energía, S.A.

Otros Beneficios	2007	2006
Anticipos	--	--
Créditos concedidos	--	126
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	--	--
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	--	--
Primas de seguros de vida	--	--
Garantías constituidas por la sociedad a favor de los consejeros	--	--
Total	--	126

Acciona Energía, S.A. tenía concedido un préstamo a D. Esteban Morrás Andrés por un importe de 126.212,55 a un tipo de interés referenciado al euribor, que ha sido devuelto en su totalidad en el año 2007.

La remuneración total de Grupo Acciona por tipología de consejero ha sido en miles de euros la siguiente:



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28108 Alcobendas, Madrid

Tipología de consejero	2007		2006	
	Por Sociedad	Por Grupo	Por Sociedad	Por Grupo
Ejecutivos	4.453	2.502	3.271	914
Externos Dominicales	100	--	100	--
Externos Independientes	650	--	650	--
Otros Externos	--	--	--	--
Total	5.203	2.502	4.021	914

Por tanto, la remuneración total de los consejeros ha sido de 7.705 miles de euros y de 4.935 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 y 2006 respectivamente, lo que representa un 0,79% y un 0,36% del beneficio atribuido a la Sociedad Dominante en 2007 y 2006 respectivamente.

En particular la remuneración de los consejeros por el desarrollo de funciones ejecutivas ha sido de 5.153 miles de euros, lo que representa un 0,53% del beneficio atribuido a la Sociedad Dominante.

No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones o de pago de primas de seguros de vida respecto de miembros antiguos y actuales del Consejo de Administración. Tampoco se han otorgado anticipos, créditos ni garantías a favor de los miembros del Consejo de Administración, excepto lo indicado en esta nota.

B. Alta Dirección

La remuneración de los Directores Generales de la Sociedad y personas que desempeñan funciones asimiladas - excluidos quienes, simultáneamente, tienen la condición de miembro del Consejo de Administración (cuyas retribuciones han sido detalladas anteriormente) - durante los ejercicios 2007 y 2006 puede resumirse en la forma siguiente:

Concepto retributivo	2007	2006
Número de personas	38	35
Retribución (miles de euros)	16.325	15.768

En el ejercicio 2006 el Consejo de Administración de Acciona S.A. aprobó el Reglamento del Plan de Entrega de Acciones a la Alta Dirección cuyas características principales son las siguientes:

Duración: 6 años con entrega anual de acciones ordinarias de Acciona S.A. (Sociedad) durante los tres primeros años (2006 a 2008).

Destinatarios: Aquellas personas que en cada momento tengan reconocida la condición de Consejero Director General, Director General o Director de Área del Grupo Acciona al tiempo que se decida la asignación de las acciones.

Bono anual en acciones: El número de acciones que integra el Bono en acciones de cada beneficiario será determinado por el Consejo de Administración de la Sociedad a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones dentro de los tres primeros meses de cada año. El



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28109 Alcobendas, Madrid

Bono en acciones de cada beneficiario no podrá exceder (a) de 100.000 euros ni (b) del 50 % de la retribución variable anual en dinero de ese beneficiario. El mayor Bono en acciones no podrá exceder en un año de tres veces el menor Bono en ese año

Acciones disponibles para el Plan: El número máximo de acciones que podrán ser entregadas en aplicación del Plan en el conjunto de los tres años (2006, 2007 y 2008) será de 50.000 acciones

Fecha anual de entrega: El bono en acciones será entregado dentro de los primeros tres meses del año. En el caso de los beneficiarios que sean Consejeros de la Sociedad o, en su caso, directores generales o asimilados de la Sociedad sujetos a lo previsto en la Disposición Adicional Cuarta del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la entrega se pospondrá hasta la aprobación por la Junta General de Accionistas de la Sociedad.

Derechos sobre las acciones: Las acciones atribuirán al beneficiario los derechos económicos y políticos que correspondan a las acciones desde que le sean entregadas.

Indisponibilidad de las acciones: Los beneficiarios no podrán enajenar, gravar o disponer, ni constituir ningún derecho de opción antes del 31 de marzo del tercer año siguiente al de la entrega.

Otorgamiento a la Sociedad de una opción de compra: El beneficiario concede a la Sociedad una opción de compra sobre las acciones que le sean entregadas hasta el 31 de marzo del tercer año siguiente al de entrega por un precio de 0,01 euros por acción. La opción solo podrá ser ejercitada por la Sociedad en el caso de que quede interrumpida o extinguida la relación laboral, civil o mercantil en determinadas condiciones.

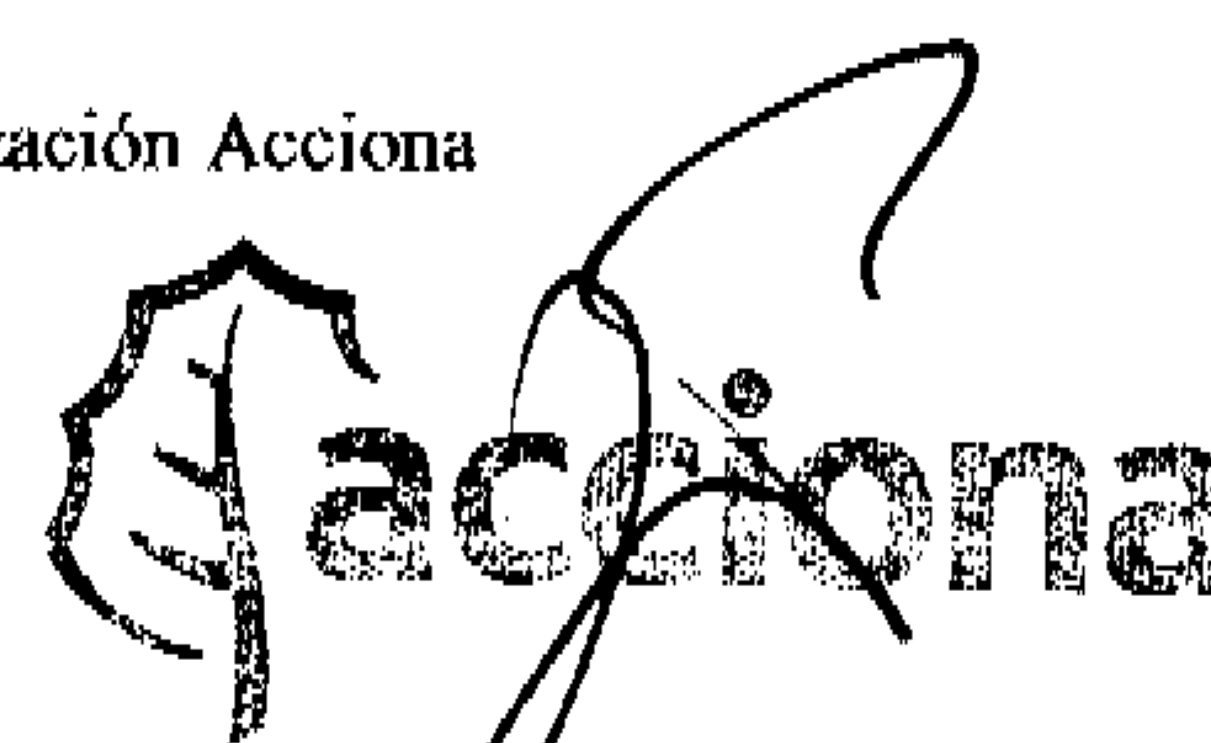
Régimen fiscal: En el caso que se deba efectuar un ingreso a cuenta sobre la retribución en especie que, en su caso, se devengue por la entrega de las acciones, el importe de dicho ingreso a cuenta no será repercutido al beneficiario.

En el ejercicio 2007 en ejecución de este Plan se entregaron 9.150 acciones de las cuales 425 fueron entregadas a cada uno de los cuatro Consejeros Ejecutivos y a los Directores Generales y 213 acciones a cada uno de los Directores Generales de Área.

El detalle de personas que desempeñaron cargos de alta dirección durante el ejercicio 2007 fue el siguiente:

Nombre
Albert Francis Gelardin
Millán Álvarez-Miranda Navarro
Rafael Montes Caracuel
Alfonso Callejo Martínez

Cargo
Director General de Internacional
Director General de Internacional
Director General de Recursos Humanos y Organización Acciona
Director General de Área Política Retributiva



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28108 Alcobendas, Madrid

Nombre	Cargo
Juan Ramón Silva Ferrada	Director General de Relaciones Institucionales y Marketing Acciona
F. Javier de Mendizábal Castellanos	Director General de Relaciones Institucionales y Marketing Acciona
Javier Ducau Real	Dirección General Área Económico Financiera Acciona Infraestructuras
Juan Andrés Sáez Elegido	Director General Acciona Servicios Logísticos y Transporte
Pío Cabanillas Alonso	Director General Área Adjunto Presidencia
Juan Muro Lara Girod	Director General Área Adjunto Presidencia para Desarrollo Corporativo
José Luis Pérez Maeso	Director General Área Desarrollo Corporativo
Carmen Becerril Martínez	Directora General Área Análisis Estratégico e I+D
Josu Arlaban Gabeiras	Director General Área Económico Financiera Acciona
Juan Gallardo Cruces	Director General Área Económico Financiera Acciona
Vicente Santamaría de Paredes Castillo	Director General Área Servicios Jurídicos Acciona
Francisco de Álvaro Reguera	Director General Acciona Servicios Urbanos y Medio Ambiente
Javier Pérez-Villaamil Moreno	Director General Área Construcción Centro Acciona Infraestructuras
Jesús Alcázar Viela	Director General Área Construcción Este Acciona Infraestructuras
Alberto de Miguel Ichaso	Director General Área Desarrollo Corporativo Acciona Energía
Fermín Gembero Ustarroz	Director General Acciona Energía
Jaime Solé Sedo	Director General Área Generación Eléctrica Acciona Energía
Pedro Ruiz Osta	Director General Área Acciona Wind Power
Felix Rivas Anoro	Director General Área
José María Farto Paz	Director General Área Construcción Galicia Acciona Infraestructuras
Carlos Navas García	Director General Área Acciona Airport Services
Joaquín Gómez Díaz	Director General Área Estudios y Contratación Acciona Infraestructuras
Rui Marqués Da Silva	Director General Área Acciona Trasmediterránea
Isabel Antúnez Cid	Director General Área Acciona Inmobiliaria
Luis Carlos Cuevas Puerta	Director General Área Acciona Inmobiliaria
Carlos López Fernández	Director General Área Acciona Instalaciones
Pedro Martínez Martínez	Director General Área Infraestructuras Nacional
Luis Castilla Cámara	Director General Área Agua
Jorge Vega-Penichet López	Secretario General
José Mariano Cano Capdevila	Director General Área Méjico
Roberto Redondo Álvarez	Director General Área Chile
Jorge Paso Cañabate	Director Auditoría Interna Acciona
Francisco Adalberto Claudio Vázquez	Director General Área Construcción Internacional y Concesiones
Justo Vicente Pelegrini	Director General Área Construcción Oeste Acciona Infraestructuras

El detalle de personas que desempeñaron cargos de alta dirección durante el ejercicio 2006 fue el siguiente:

Nombre	Cargo
Millán Álvarez-Miranda Navarro	Director General de Internacional
Rafael Montes Caracuel	Director General de Recursos Humanos y Organización Acciona
Jose Enrique Alonso Ferrer	Director General de Acciona Infraestructuras
F. Javier de Mendizábal Castellanos	Director General de Relaciones Institucionales y Marketing Acciona
Javier Ducau Real	Dirección General Área Económico Financiera Acciona Infraestructuras
Juan Andrés Sáez Elegido	Director General Acciona Servicios Logísticos y Transporte
Juan Muro Lara Girod	Director General Área Adjunto Presidencia para Desarrollo Corporativo
Miguel Angel Fernández Villamandos	Director General Área Desarrollo Corporativo Acciona
José Luis Pérez Maeso	Director General Área Desarrollo Corporativo
Carmen Becerril Martínez	Directora General Área Análisis Estratégico e I+D
Gloria Alonso Martínez	Directora General Área Económico Financiera
Juan Gallardo Cruces	Director General Área Económico Financiera Acciona

Nombre	Cargo
Vicente Santamaría de Paredes Castillo	Director General Área Servicios Jurídicos Acciona
Francisco de Álvaro Reguera	Director General Acciona Servicios Urbanos y Medio Ambiente
Javier Pérez-Villaamil Moreno	Director General Área Construcción Centro Acciona Infraestructuras
Jesús Alcázar Viela	Director General Área Construcción Este Acciona Infraestructuras
Juan Pedro Alonso Salmerón	Director General Área Construcción Internacional Acciona Infraestructuras
Alberto de Miguel Ichaso	Director General Área Desarrollo Corporativo Acciona Energía
Fermín Gembero Ustarroz	Director General Acciona Energía
Jaime Solé Sedo	Director General Área Generación Eléctrica Acciona Energía
Pedro Ruiz Osta	Director General Área Acciona Wind Power
José María Farto Paz	Director General Área Construcción Galicia Acciona Infraestructuras
Carlos Navas García	Director General Área Acciona Airport Services
Joaquín Gómez Díaz	Director General Área Estudios y Contratación Acciona Infraestructuras
Domingo Vegas Fernández	Director General Área Concesiones Acciona Infraestructuras
Rui Marqués Da Silvas	Director General Área Acciona Trasmediterránea
Luis Carlos Cuevas Puerta	Director General Área Acciona Inmobiliaria
Pedro Martínez Martínez	Director General Área Infraestructuras Nacional
Luis Castilla Cámara	Director General Área Agua
Manuel Nuevo Galeazo	Director General de Compras y Servicios Generales Acciona
Jorge Vega-Penichet López	Secretario General
José Mariano Cano Capdevila	Director General Área Méjico
Roberto Redondo Álvarez	Director General Área Chile
Francisco Adalberto Claudio Vázquez	Director General Área Construcción Internacional y Concesiones
Justo Vicente Pelegrini	Director General Área Construcción Oeste Acciona Infraestructuras

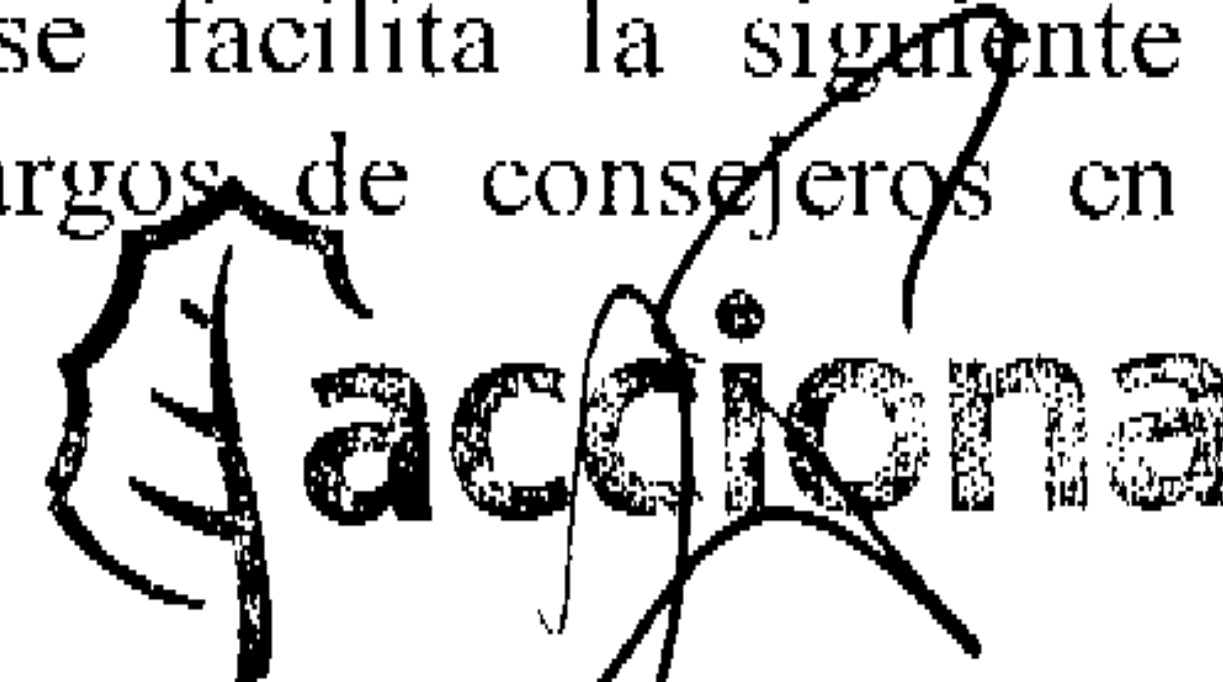
C. Auditor

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo Acciona por el auditor principal así como por otras entidades vinculadas al mismo durante el ejercicio 2007 y 2006 han ascendido a 5.314 y 1.264 miles de euros, respectivamente. Asimismo, los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del Grupo Acciona ascienden a 2.139 y 1.189 miles de euros en los ejercicios 2007 y 2006, respectivamente.

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados a las distintas sociedades del Grupo por el auditor principal y por otras entidades vinculadas al mismo ascendieron durante el ejercicio 2007 y 2006 a 749 y 251 miles de euros, respectivamente, mientras que los referentes a estos mismos servicios prestados por otros auditores participantes en la auditoría de cuentas de las distintas sociedades del Grupo ascendieron a 1.109 y 406 miles de euros, respectivamente.

36- Otra información referente al Consejo de Administración

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter. 4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se facilita la siguiente información relativa a la participación y ejercicio de funciones o cargos de consejeros en



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 13
Parque Empresarial La Moraleja
28108 Alcobendas, Madrid

sociedades con actividad similar o actividades análogas o complementarias al objeto social del Grupo Acciona.

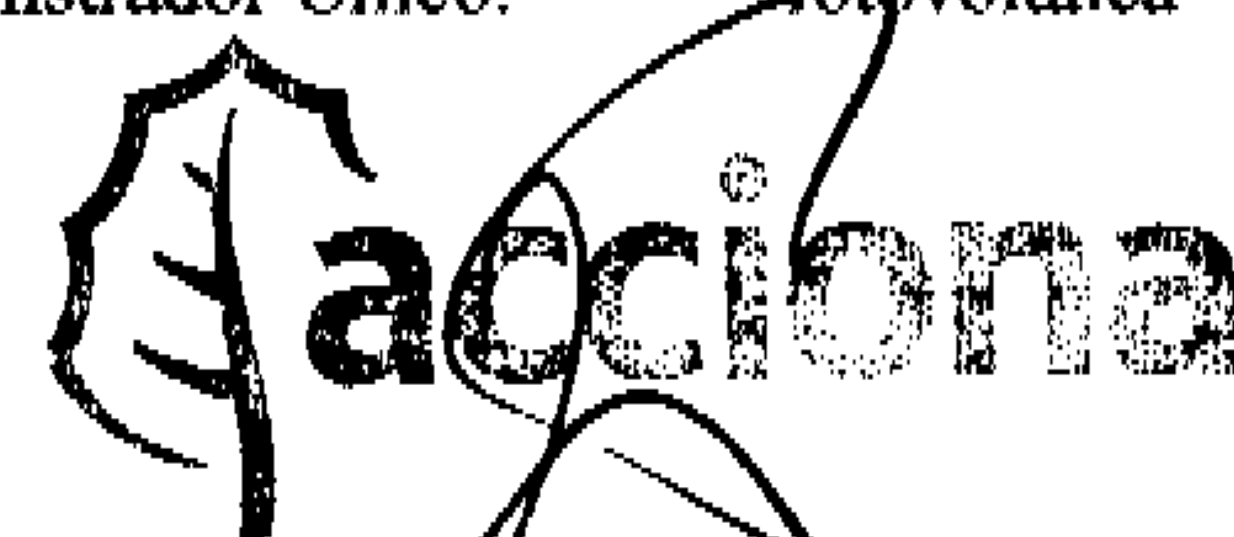
A 31 de diciembre de 2007, de la información disponible por Acciona, S.A. y, salvo lo que posteriormente se indica, los miembros del Consejo de Administración:

- No han mantenido participaciones en el capital social de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de las sociedades del Grupo, ni han ejercido cargo o funciones.
- No han realizado ni realizan actividades por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de las sociedades del Grupo.

Respecto a las participaciones, cargos, funciones y actividades mencionadas anteriormente, se ha comunicado a la Sociedad la siguiente información:

Participación y cargos en sociedades no pertenecientes al Grupo Acciona:

Consejero	Sociedad	Nº Acciones/ % Participación	Cargo	Actividad
Entrecanales Domecq, Jose Manuel	Endesa, S.A.	0,00%	Presidente del Consejo de Administración	Energía
Montoya Moya, Valentín	Endesa, S.A.	0,00%	Consejero	Energía
Entrecanales de Azcárate, Juan	Hef Inversora, S.A.	52,19%	Presidente del Consejo de Administración	Inmobiliaria
	Nexotel Adeje, S.A.	0,001%	Presidente del Consejo de Administración	Hotelería
Entrecanales Franco, Juan Ignacio	Hef Inversora, S.A.	1,93%	Consejero	Inmobiliaria
	Altai Hoteles, S.A.	0,00%	Consejero	Hotelería
	Altai Hoteles Condal, S.A.	0,00%	Consejero	Hotelería
Garel-Jones, Tristan	Iberia Líneas Aéreas de España, S.A.	0,000%	Consejero	Transporte
Gamazo de Hohenlohe, Germán	Golf Park Entertainment, S.A.	21,32%	Consejero	Inmobiliaria
	La Plaza del Golf, S.L.	20,15%	Consejero	Inmobiliaria
	Jondal Veintiuno, S.L.	33,30%	Presidente Consejo admón.	Inmobiliaria
	Inmobiliaria Padilla, S.A.	25,00%	Presidente Consejo admón.	Inmobiliaria
Morrás Andrés, Esteban	Gesjan, S.L.	15,00%		Inmobiliaria
	Endesa, S.A.	0,00%	Consejero	Energía
	Inversiones Corporativas Navarra, S.L.	100%	Administrador único	Tenencia placa fotovoltaica
	Iniciativas Corporativas Navarras Solares, S.L.	0,00%	Representante de una sociedad que ocupa el cargo de Administrador Único.	Tenencia placa fotovoltaica



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja,
28114 Alcobendas, Madrid

Consejero	Sociedad	Nº Acciones/ % Participación	Cargo	Actividad
	Desarrollo de Energías Renovables de Navarra, S.A.	0,00%	Consejero.	Energía
	Iniciativas Energéticas Renovables, S.L.	0,00%	Consejero	Energía

Cargos de administradores y directivos en sociedades del Grupo:

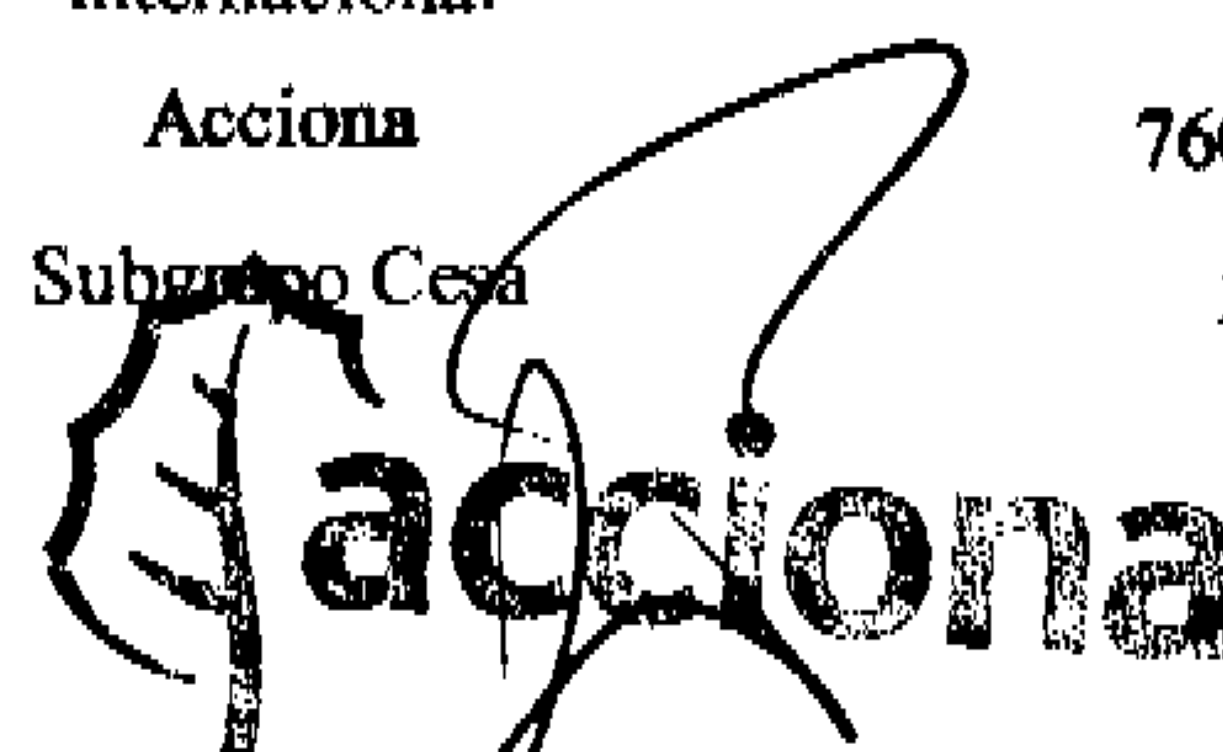
Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad del Grupo	Cargo
Montoya Moya, Valentín	Antigua Bodega Cosme Palacio, S.L.	Vocal
Montoya Moya, Valentín	Bodegas Palacio, S.A.	Vocal
Montoya Moya, Valentín	Hijos de Antonio Barceló, S.A.	Vocal
Montoya Moya, Valentín	Sileno, S.A.	Vocal
Montoya Moya, Valentín	Compañía Trasmediterránea, S.A.	Vocal
Morrás Andrés, Esteban	Energías Alternativas de Teruel, S.A.	Vocal
Morrás Andrés, Esteban	Biocarburants de Catalunya, S.A.	Vocal

ANEXO I

SOCIEDADES DEL GRUPO

Las sociedades dependientes de ACCIONA, S.A. consideradas como Grupo tienen su configuración como tales de acuerdo con las NIIF. Las incluidas en la consolidación de 2007 por integración global y la información relacionada con las mismas, cerrada el 31 de diciembre de 2007, son las siguientes (importes en miles de euros):

Sociedades del Grupo	Auditoría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Nominal	Titular de la participación	Valor neto s/ Libros
Acciona Wind Energy Canada Inc.	(C)	Canada	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	91.518
Acciona Administradora De C.E. Cesa, S.L.		Madrid	Otros Negocios	100,00%	Acciona	3
Acciona Airport Services Berlin, S.A.		Alemania	Servicios Logísticos	100,00%	Acciona	--
Acciona Airport Services Frankfurt, GmbH		Alemania	Servicios Logísticos	100,00%	Acciona	5.637
Acciona Airport Services Hamburg GmbH	(D)	Alemania	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo MDC	1.244
Acciona Airport Services, S.A.	(A)	Madrid	Servicios Logísticos	100,00%	Acciona	3.065
Acciona Aparcamientos, S.L.	(A)	Madrid	Aparcamientos	100,00%	Acciona	26.392
Acciona Biocombustibles, S.A.	(C)	Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	--
Acciona Biomasa, S.L.		Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	3
Acciona Blades, S.A.		Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Windpower	15
Acciona Canada Services, Inc Ny		EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energy North América	718
Acciona Concesiones Chile, S.A.	(B)	Chile	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	20.786
Acciona Concesiones Usa		USA	Concesiones	100,00%	Acciona	270
Acciona Concesiones, S.L.		Madrid	Concesiones	100,00%	Acciona	--
Acciona Corporación, S.A.		Madrid	Instrumental	100,00%	Subgrupo Finanzas y Cartera Dos	60
Acciona Desarrollo Corporativo, S.A.		Madrid	Instrumental	100,00%	Subgrupo Finanzas y Cartera Dos	60
Acciona Do Brasil, Ltda.	(D)	Brasil	Otros Negocios	100,00%	Acciona	1.729
Acciona Energía Chile	(B)	Chile	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	--
Acciona Energía Eólica Mexico, S.R.L.C.V.		México	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía México	--
Acciona Energía Internacional, S.A.		Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	--
Acciona Energía Mexico, S.R.L.C.V.		México	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	1.495
Acciona Energía Solar, S.L.		Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	5
Acciona Energía Uk, Ltd.	(D)	Gales	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	--
Acciona Energía, S.A.	(C)	Navarra	Energía	100,00%	Acciona	760.218
Acciona Energiaki, S.A.	(A)	Grecia	Energía	80,00%	Subgrupo Cesa	3.264



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28106 Alcobendas, Madrid

Sociedades del Grupo	Auditoría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Nominal	Titular de la participación	Valor neto s/ Libros
ACCIONA ENERGIE WINDPARKS DEUTCHLAND GmbH	(C)	Alemania	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	21.111
Acciona Energy North America Corp.		USA	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	108.861
Acciona Energy Korea, Inc	(D)	Corea del Sur	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	321
Acciona Energy Oceania Pty. Ltd	(B)	Melbourne	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	35.970
Acciona Energy Woodlawn Pty. Ltd		Australia	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energy Oceania	0
Acciona Eólica Cesa Basilicata Srl.		Italia	Energía	98,00%	Subgrupo Cesa Italia	12
Acciona Eólica Cesa Calabria 2 Srl.		Italia	Energía	100,00%	Subgrupo Cesa Italia	27
Acciona Eolica Cesa Italia, S.R.L.	(A)	Italia	Energía	100,00%	Subgrupo Cesa	--
Acciona Eolica De Castilla La Mancha, S.L.	(A)	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Alabe	100
Acciona Eolica De Galicia, S.A.	(A)	Lugo	Energía	100,00%	Subgrupo IDC	16.300
Acciona Eolica De Levante, S.L.		Valencia	Energía	100,00%	Subgrupo Alabe	3
Acciona Facility Services Portugal	(D)	Portugal	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services	1.048
Acciona Facility Services, S.A.	(A)	Barcelona	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos Y MA	98.418
Acciona Forwarding Brasil		Brasil	Servicios Logísticos	80,00%	Subgrupo Acciona Forwarding	--
Acciona Forwarding Canarias, S.L.		Canarias	Servicios Logísticos	88,00%	Subgrupo Acciona Forwarding	331
Acciona Forwarding Colombia, S.A.		Colombia	Servicios Logísticos	94,96%	Subgrupo Acciona Forwarding Perú	8
Acciona Forwarding, S.A.	(A)	Madrid	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	14.649
Acciona Forwarding Argentina, S.A.		Argentina	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Acciona Forwarding	7
Acciona Green Energy Developments, S.L.	(C)	Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	1.000
Acciona Infraestructuras, S.A.	(B)	Madrid	Construcción	100,00%	Acciona	196.149
Acciona Inmobiliaria, S.L.	(A)	Madrid	Inmobiliaria	100,00%	Acciona	123.848
Acciona Inversiones Corea, S.L.		Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	--
Acciona Logística, S.A.	(A)	Madrid	Sociedad de Cartera	100,00%	Acciona	51.963
Acciona Mantenimiento De Infraestructuras, S.A.	(B)	Madrid	Mantenimiento	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	278
Acciona Nieruchomosci, Sp. Z.o.o.	(A)	Polonia	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	7.705
Acciona Rail Services, S.A.			Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	568
Acciona Serv. Hospitalarios, S.L.		Madrid	Concesiones	100,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos Y MA	1.500
Acciona Servicios Concesionales, S.L.	(A)	Madrid	Concesiones	100,00%	Acciona	126
Acciona Servicios Urbanos Y Ma	(A)	Madrid	Servicios Urbanos	100,00%	Acciona	--
Acciona Servicios Urbanos, S.L.	(A)	Madrid	Servicios Urbanos	100,00%	Acciona	11.813
Acciona Solar Canarias, S.A.		Canarias	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Solar	617
Acciona Solar Energy Llc		EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energy North América	33.596
Acciona Solar Power Inc.		EEUU	Energía	55,00%	Subgrupo Acciona Solar	9.201

Sociedades del Grupo	Audi toría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Nominal	Titular de la participación Energy	Valor neto s/ Libros
Acciona Solar, S.A.	(C)	Navarra	Energía	75,00%	Subgrupo Acciona Energía	1.382
Acciona Termosolar, S.L.		Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	6
Acciona Wind Energy Private Lm		India	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	4.082
Acciona Wind Energy Usa, Llc		EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energy North América	83.449
Acciona Windpower Internacional, S.L.		Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Windpower	3
Acciona Windpower Korea, Inc		Corea	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Windpower Internacional	45
Acciona Windpower North America L.L.C.		EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energy North América	1
Acciona Windpower Oceania, Pty, Ltd		Melburne	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Windpower Internacional	0
Acciona Windpower, S.A.	(C)	Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	2.000
Acvyl Aparcamientos, S.A.		Murcia	Aparcamientos	66,00%	Subgrupo Acciona Aparcamientos	40
Aepo	(B)	Madrid	Ingeniería	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	1.180
Agencia Marítima Transhispanica, S.A.		Madrid	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Trasmediterránea	716
Agencia Schembri, S.A.	(A)	Madrid	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Trasmediterránea	1.723
AIE Trafalgar		Cádiz	Energía	82,03%	Subgrupo Acciona Energía	1.693
Alabe Mengibar, A.I.E.	(A)	Madrid	Energía	96,25%	Subgrupo IDC	59
Alabe Salas, S.A.		Zaragoza	Energía	98,00%	Subgrupo IDC	58
Alabe Sociedad De Cogeneración, S.A.	(A)	Madrid	Energía	100,00%	Acciona	2.602
Ambulancias Herranz, S.L.		Guadalajara	Energía	100,00%	Subgrupo Funeraria La Fe	3.518
Amper Central Solar, S.A.	(C)	Portugal	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	8.355
Antigua Bodega De Don Cosme Palacio, S.L.	(C)	Alava	Alimentación	100,00%	Subgrupo Palacio	30
Aparcament Vertical Del Maia, S.A.		Andorra	Aparcamientos	100,00%	Subgrupo Acciona Aparcamientos	31
Argoras Energía. S.L.		Barcelona	Energía	100,00%	Subgrupo Terranova	2
Arsogaz 2005, S.L.		Madrid	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	5
Asesores Turísticos Del Estrecho, S.A.		Málaga	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Trasmediterranea	200
Asturalter. S.L.		Asturias	Energía	100,00%	Subgrupo Terranova	3
Barcelona 2 Residencial, S.A.		Barcelona	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	1.043
Bestinver Gestion S.C.I.I.C., S.A.	(C)	Madrid	Financiera	100,00%	Subgrupo Bestinver	331
Bestinver Pensiones G.F.P., S.A.	(C)	Madrid	Financiera	100,00%	Subgrupo Bestinver	1.203
Bestinver Sociedad De Valores, S.A.	(C)	Madrid	Financiera	100,00%	Subgrupo Bestinver	5.267
Bestinver, S.A.	(C)	Madrid	Financiera	100,00%	Acciona	6.113
Biocarburants De Catalunya, S.A.		Barcelona	Energía	90,00%	Subgrupo Acciona Energía	1.947
Biodiesel Bilbao		Vizcaya	Energía	80,00%	Subgrupo Biocombustibles	40



Sociedades del Grupo	Audi- toría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Nominal	Titular de la participación	Valor neto s/ Libros
Biodiesel Caparroso, S.L.	(C)	Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	10.873
Biodiesel Cartagena, S.L.		Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Biocombustibles	100
Biodiesel Castellón, S.L.		Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Biocombustibles	5
Biodiesel Coruña, S.L.		Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Biocombustibles	5
Biodiesel Del Esla Campos		Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	15
Biodiesel Sagunt, S.L.		Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	5
Biogás Gestion Madrid, S.A.		Madrid	Energía	60,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos	36
Biomasa Briviesca, S.L.		Burgos	Energía	55,00%	Subgrupo Biomasa Nacional	110
Biomasa Sangüesa, S.L.		Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	100
Bodegas Palacio, S.A.	(C)	Alava	Alimentación	100,00%	Subgrupo Sileno	1.526
Canadian Renewable Energy Development Inc		Canada	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Wind Energy Canadá	6.116
Capev Venezuela	(D)	Venezuela	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	1.459
Caserio De Dueñas, S.A.	(C)	Valladolid	Alimentación	100,00%	Subgrupo HAB	4.081
Ccatesalas, S.L.	(B)	Madrid	Energía	100,00%	Acciona	967.302
Cenargo España, S.L.	(A)	Madrid	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Agencia Schembri	1.687
Ceólica Hispania, S.L.	(B)	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Cesa	1.208
Cesa Eolo Sicilia Srl.		Italia	Energía	100,00%	Subgrupo Cesa Italia	2.070
Cirtover, S.L.		Madrid	Instrumental	100,00%	Acciona	3
Cis Hispanic		Sevilla	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Intur Servicios Funerarios	--
Coefisa, S.A.	(D)	Suiza	Financiera	100,00%	Acciona	711
Combuslebor, S.L.		Murcia	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Transportes Olloquiegui	367
Compañía Eolica Granadina, S.L.	(B)	Granada	Energía	50,00%	Subgrupo Ceólica	2.869
Compañía Eolica Puertollano, S.L.		Puertollano	Energía	100,00%	Subgrupo Global	1
Compañía De Aguas Paguera, S.L.	(A)	Mallorca	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Gesba	1.346
Compañía Energética Para El Tablero, S.A.	(A)	Madrid	Energía	90,00%	Subgrupo IDC	6.250
Compañía Internacional De Construcciones		Panamá	Financiera	100,00%	Acciona	1.353
Compañía Trasmediterránea, S.A.	(A)	Madrid	Servicios Logísticos	60,08%	Subgrupo Acciona Logística	166.488
Consorcio Constructor Araucaria Ltd.	(D)	Chile	Construcción	60,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	3
Construcciones Gumi, S.L.		Madrid	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	6.308
Copane Valores, S.L.		Madrid	Sociedad de Cartera	100,00%	Acciona	55.779
Corporación De Explotaciones Y Servicios, S.A.		Madrid	Sociedad de Cartera	100,00%	Acciona	1.712
Corporación Eolica Catalana, S.L.		Madrid	Energía	85,00%	Subgrupo Ceólica	--
Corporación Eolica Cesa, S.L.	(B)	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Ccatesalas	87.672
Corporación Eolica De Barruelo, S.L.	(B)	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Ceólica	2.198
Corporación Eolica De Manzanedo, S.L.	(B)	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Ceólica	2.087

Sociedades del Grupo	Auditoría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Nominal	Titular de la participación	Valor neto s/ Libros
Corporación Eolica De Valdivia. S.L.	(B)	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Ceólica	2.808
Corporación Eolica de Zamora. S.L.	(B)	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Ceólica	1.622
Corporación Eolica del Duero. S.L.		Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo sedano	1.787
Corporación Eolica La Canada. S.L.		Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Ceatesalas	--
Corporación Eolica Los Alcanices. S.L.		Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Ceólica	1
Corporación Eolica Palentina. S.L.		Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Barruelo	1.502
Corporación Eolica Sora. S.A.		Zaragoza	Energía	60,00%	Subgrupo Endino	222
Covinal, Ltda.	(D)	Colombia	Alimentación	100,00%	Subgrupo HAB	336
Cubiertas General De Construcción Co. Ltd.	(D)	Gibraltar	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	3.184
Dakota III Power Partners L.L.C.		EEUU	Energía	65,00%	Subgrupo Global Wind Harvest	--
Depurar 8b, S.A.		Aragón	Tratamiento de Aguas	100,00%	Subgrupo Acciona Agua	5.922
Desarrollos Revolt Del Llobregat, S.L.		Madrid	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Lar	12.400
Deutsche Necso Entrecanales Cubiertas GmbH		Alemania	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	--
Dren, S.A.		Madrid	Sociedad de Cartera	100,00%	Acciona	1.115
Ecodane Wind L.L.C.		EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Ecoenergy, LLC	--
Ecogrove Wind L.L.C.		EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Ecoenergy, LLC	--
Ecomet Wind L.L.C.		EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Ecoenergy, LLC	--
Ecoparque La Rioja, S.L.	(A)	La Rioja	Servicios Urbanos	100,00%	Acciona	--
Ehn Croacia		Croacia	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	--
Ehn Deutschland, GmbH	(C)			100,00%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	25
Ehn Italy		Italia	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	23
Ehn Poland		Polonia	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	--
Ehn Slovenia		Eslovenia	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	--
El Endino Eolica. S.L.		Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Ceólica	298
Emp. Diseño Constr. Cons. Jardines y Zonas Verdes, S.A.		Málaga	Jardinería	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	142
Enalia, Ltda.	(D)	Colombia	Alimentación	100,00%	Subgrupo HAB	1.482
Energiea Cogeneracion y Termico. S.L.		Barcelona	Energía	100,00%	Subgrupo Terranova	111
Energiea Servicios y Mantenimiento. S.L.	(A)	Barcelona	Energía	100,00%	Subgrupo Terranova	3
Energía Renovable De Teruel, S.L.		Teruel	Energía	100,00%	Subgrupo Energías Alternativas de Teruel	665
Energías Alternativas De Teruel, S.A.		Teruel	Energía	51,00%	Subgrupo Acciona Energía	--
Energías Del Cantábrico. S.L.		Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Sanabria	1.881
Energías Eólicas De Catalunya, S.A.	(C)	Barcelona	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	1.300
Energías Renovables De Ricobayo. S.A.		Madrid	Energía	50,00%	Subgrupo Ceólica	231
Energías Renovables El Abra. S.L.	(B)	Vizcaya	Energía	100,00%	Subgrupo Ceólica	2.066
Energías Renovables Pena Nebina. S.L.		Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Ceólica	815

Sociedades del Grupo	Auditoría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Nominal	Titular de la participación	Valor neto s/ Libros
Enerteam, S.A.		Vitoria	Energía	51,00%	Subgrupo Acciona Energía	247
Ensenada De Renovables. S.L.		Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Manzanedo	2
Entidad Efinen, S.A.		Madrid	Instrumental	100,00%	Acciona	167
Entrecanales y Tavora Gibraltar, Ltd	(C)	Gibraltar	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	--
Eólica De Belorado. S.L.		Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Sanabria	2.771
Eólica De Pisuerga. S.L.		Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Ceólica	1
Eólica De Rubio, S.A.	(C)	Barcelona	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	6.000
Eólica De Sanabria. S.L.	(B)	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Ceólica	6.534
Eólica De Zorraquín, S.L.		Navarra	Energía	66,00%	Subgrupo Acciona Energía	3
Eólica Gallega del Atlántico. S.L.		A Coruña	Energía	100,00%	Subgrupo Breogan	628
Eólica Villanueva, S.L.	(C)	Navarra	Energía	66,66%	Subgrupo Acciona Energía	867
Eólicas De Montellano. S.L.		Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Ceólica	1
Eólicas Del Moncayo. S.L.	(B)	Soria	Energía	100,00%	Subgrupo Ceólica	1.253
Eólicos Breogan. S.L.		Pontevedra	Energía	100,00%	Subgrupo Ceólica	--
Eoliki Evripoy Cesa Hellas Epe		Grecia	Energía	90,00%	Subgrupo Cesa Hellas	16
Eoliki Panachaikou S.A.	(A)	Grecia	Energía	90,00%	Subgrupo Cesa Hellas	11.975
Eoliki Paralimnis Cesa Hellas Epe		Grecia	Energía	90,00%	Subgrupo Cesa Hellas	16
Erg Cesa Calabria 3, Srl.		Italia	Energía	100,00%	Subgrupo Cesa Italia	20
Erg Cesa Molise Srl.		Italia	Energía	100,00%	Subgrupo Cesa Italia	67
Erg Cesa Sicilia, S.R.L.		Italia	Energía	100,00%	Subgrupo Cesa Italia	1.114
Erre y Ce, S.A.		Sevilla	Explotación Cantera	50,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	263
Es Legarda, S.L.		Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Biocombustibles	100
Estudios Y Construcciones De Obras, S.A. de C.V.		México	Construcción	50,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	--
Etime Facilities, S.A.		Madrid	Otros Negocios	100,00%	Acciona	--
Etime Seguridad, S.A.		Madrid	Ingeniería	100,00%	Acciona	120
Eurofunerarias, S.A.		Madrid	Servicios Urbanos	92,47%	Subgrupo Inversiones Funerarias Reunidas	2.262
Europa Ferrys, S.A.	(A)	Cádiz	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Trasmediterranea	19.900
Eurostewart Portugal Actividade, Ltda.	(A)	Portugal	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Inversiones Técnicas Urbanas	2.308
EURUS S.A.P.I De C.V.		México	Energía	94,00%	Subgrupo Acciona Energía Mexico	3
Explotaciones Eólicas Monte Endino. S.L.		Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Zamora	1.456
Exvinter, Inc.		Panamá	Alimentación	100,00%	Subgrupo HAB	39
Finanzas Dos, S.A.	(A)	Madrid	Instrumental	100,00%	Acciona	3.471
Finanzas Ncc, S.A.		Madrid	Financiera	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	61
Finanzas Y Cartera Dos, S.A.	(A)	Madrid	Otros Negocios	100,00%	Acciona	--
Finanzas Y Cartera Uno, S.A.	(A)	Madrid	Otros Negocios	100,00%	Acciona	2
Frigoriferi Di Tavazzano, S.P.A.		Italia	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	2.095


 Acciona, S.A.
 Avenida de Europa, 18
 Parque Empresarial La Moraleja
 28108 Alcobendas. Madrid

Sociedades del Grupo	Audi toría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Nominal	Titular de la participación	Valor neto a/ Libros
Frigoríficos Caravaca, S.L.	(A)	Murcia	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Transportes Olloquiegui	3.557
Funecalcarria, S.L.		Guadalajara	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Ambulancias Herranz	117
Funclvas, Lda.		Portugal	Servicios Urbanos	95,00%	Subgrupo Servilusa	3
Funeraria Alonso, S.L.		Valencia	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Inversiones Funerarias Reunidas	450
Funeraria Fontal, S.L.		Barcelona	Servicios Urbanos	99,99%	Subgrupo Inversiones Funerarias Reunidas	632
Funeraria Gasco, S.L.		Teruel	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Inversiones Funerarias Reunidas	376
Funeraria La Fe Guadalajara, S.L.		Guadalajara	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Intur Servicios Funerarios	345
Funeraria La Piedad, S.L.		Zaragoza	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Inversiones Funerarias Reunidas	1.255
Funeraria Osuna, S.L.		Sevilla	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Intur Servicios Funerarios	120
Funeraria Paula De Valbom, Lda		Portugal	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Servilusa	730
Funeraria Poch, S.A.		Gerona	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Pompas Funebres Girona	3.219
Funeraria Torre Giralto, S.L.		Tarragona	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Inversiones Funerarias Reunidas	63
Funerarias del Altoaragon, S.L.		Huesca	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Inversiones Funerarias Reunidas	2.704
Funermadrid, S.L.		Madrid	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Intur Servicios Funerarios	2.088
Funfoz, Lda.		Portugal	Servicios	95,00%	Subgrupo Servilusa Agencias Funerarias	3
Generación De Energía Renovable. S.A.	(B)	Alava	Energía	100,00%	Subgrupo Ceólica	4.528
General De Producciones Y Diseño, S.A.	(A)	Sevilla	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	1.268
General De Servicios Integrales, S.A.	(A)	Sevilla	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	1.435
Generica De Construcc.y Mto. Industrial, S.A.		Zaragoza	Mantenimiento Industrial	100,00%	Acciona	30
Gestion De Servicios Urbanos Baleares, S.A.	(A)	Mallorca	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos	-
Gestion De Servicios y Conservac. Infraestructuras		Madrid	Mantenimiento Industrial	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	3.678
Global Antares, S.L.		Madrid	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	2
Global De Energías Eólicas Al-Andalus. S.A.	(B)	Zamora	Energía	100,00%	Subgrupo Ceólica	24.761
Globaser International Services		Suiza	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Multiservicios Acciona Facility Services	33
Green Wind Corporation		USA	Energía	100,00%	Subgrupo Cesa	--
Green Wind Of Canada Corp		USA	Energía	100,00%	Subgrupo Cesa	--
Grupo Lar Gran Sarria, S.L.		Madrid	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	24.530
Grupo Transportes Frigoríficos Murcianos, S.L.		Murcia	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Transportes Olloquiegui	704
Gwh-Acciona Energy Llc		EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Wind Energy USA	522
Heartland Windpower, Llc (Ecoenergy)		EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Wind Energy USA	--



Sociedades del Grupo	Audi toría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Nominal	Titular de la participación	Valor neto s/ Libros
Hermes Logística, S.A.	(A)	Barcelona	Servicios Logísticos	99,62%	Subgrupo Trasmediterranea	1.205
Hijos De Antonio Barcelo, S.A.	(C)	Madrid	Alimentación	100,00%	Acciona	31.710
Hospital De León Bajío, S.A. De C.V.		México	Concesiones	100,00%	Acciona	2.960
Iber Rail France, S.L.		Francia	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Trasmediterranea	183
Ibérica de Estudios e Ingeniería, S.A.	(A)	Madrid	Ingeniería	100,00%	Acciona	142
Ibiza Consignatarios, S.L.		Ibiza	Logística	74,00%	Subgrupo Trasmediterranea	8
Ilhas Atlántico, Lda.		Portugal	Servicios Urbanos	90,00%	Subgrupo Servilusa	5
Inantic, S.A.		Madrid	Instrumental	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	342
Industria Toledana De Energías Renovables, S.L.		Toledo	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Windpower	250
Inetime, S.A.		Madrid	Ingeniería	100,00%	Acciona	--
Ineuropa de Cogeneracion, S.A.	(A)	Madrid	Energía	100,00%	Acciona	5.963
Ingeniería de Energía Renovable. S.A.		Alaba	Energía	100,00%	Subgrupo Ceólica	30
Inr Eolica, S.A.		Sevilla	Energía	83,33%	Subgrupo Acciona Energía	273
Interlogística del Frío, S.A.	(A)	Barcelona	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	16.819
Interurbano de Prensa, S.A.	(A)	Madrid	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	2.675
Inversiones Funerarias Reunidas, S.L.	(A)	Zaragoza	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Inversiones Técnicas Urbanas	15.992
Inversiones Tecnicas Urbanas, S.L.	(A)	Madrid	Servicios Urbanos	75,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos	58.209
KS, Sp. Z.O.O.		Polonia	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Mostostal Invest	2.936
Kw Tarifa, S.A.	(A)	Madrid	Energía	100,00%	Acciona	11.175
Lambarene Necso Gabon	(D)	Gabón	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	15
Logistica del Transporte Slb, S.A.		Murcia	Servicios	100,00%	Subgrupo Transportes Olloquiegui	994
Lusonecso	(A)	Portugal	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	13.415
Mdc Airport Consult Gmbh	(D)	Alemania	Servicios	100,00%	Acciona	--
Medio Ambiente Dalmau Extremadura, S.L.	(D)	Valencia	Servicios Jardinería	100,00%	Subgrupo Medio Ambiente Dalmau	2
Medio Ambiente Dalmau, S.A.	(D)	Valencia	Servicios Jardinería	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	1.631
Memora Servicios Funerarios, S.R.L.	(A)	Madrid	Servicios Urbanos	99,00%	Subgrupo Inversiones Técnicas Urbanas	99.093
Metrología Y Comunicaciones, S.A.		Madrid	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	130
Millatres 2003, S.L.		Tenerife	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Agencia Schembri	3
Montaña Residencial, S.A.		Barcelona	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Barcelona 2 Residencial	120
Mostostal Warszawa, S.A.	(D)	Polonia	Construcción	49,94%	Acciona	40.164
Moura Fabrica Solar, Lda.		Portugal	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Solar	5
Multiservicios Grupo Ramel, S.A.		Barcelona	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services	1.500
Murfitrans, S.L.		Murcia	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Transportes Olloquiegui	220



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial Le Moraleja
28051, Alcobendas - Madrid

Sociedades del Grupo	Audi toría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Nominal	Titular de la participación	Valor neto s/ Libros
Necso Canada, Inc.	(C)	Canada	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	775
Necso Entrecanales Cubiertas Mexico, S.A. de C.V.	(D)	México	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	553
Necso Hong Kong, Ltd.	(C)	Hong Kong	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	1.277
Necso Triunfo Construccoes Ltda	(D)	Brasil	Construcción	50,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	--
Necsogal, L.D.A.		Portugal	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	41
Necsohenar, S.A.	(B)	Madrid	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	23.875
Necsoren, S.A.	(A)	Sevilla	Inmobiliaria	60,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	37
Nevada Solar One, Llc		EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Nevsol Investment Group	12.580
New York Winds, Llc		EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Wind Energy USA	212
Notos Produção De Energia Lda		Portugal	Energía	70,00%	Subgrupo Sayago	300
NvsI Investment Group Llc		EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Solar Energy	13.511
Oak Praire Windfarm, L.L.C.		EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Ecoenergy, LLC	--
Olloquiegui Benelux Bvba		Bélgica	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Trasmediterranea Cargo	41
Olloquiegui France, Eurl		Francia	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Transportes Olloquiegui	--
Olloquiegui Uk		Reino Unido	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Transportes Olloquiegui	--
Osiedle Lesne, S.P. Z.O.O.		Polonia	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Mostostal Invest	15
P & S Logística Integral Perú		Perú	Servicios Logísticos	50,50%	Subgrupo Acciona Forwarding	--
Pacific Renewable Energy Generation Llc		EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Wind Energy USA	1.340
Packivity, S.A.		Madrid	Servicios Logísticos	100,00%	Acciona	273
Páramo De Los Angostillos, S.L.		Palencia	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	2.885
Parco Eolico Cocullo S.P.A.	(A)	Italia	Energía	100,00%	Subgrupo Cesa Italia	13.595
Paris Aquitaine Transports, S.A.		Francia	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Transportes Olloquiegui	--
Parque Eolico Angostillos. S.L.		Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Ceólica	2
Parque Eolico Celada Iii. S.L.		Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Ceólica	2
Parque Eolico Celada V. S.L.		Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Ceólica	1
Parque Eolico El Cuadron. S.L.		Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Ceólica	2
Parque Eolico El Encinedo. S.L.		Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Ceólica	2
Parque Eólico Esccepar, S.A.	(B)	Toledo	Energía	100,00%	Subgrupo Ceólica	1.331
Parque Eolico Fonteavia. S.L.		A Coruña	Energía	100,00%	Subgrupo Ceólica	1
Parque Eolico Goa. S.L.		A Coruña	Energía	100,00%	Subgrupo Ceólica	1
Parque Eolico La Esperanza. S.L.	(B)		Energía	100,00%	Subgrupo Global	--
Parque Eólico Peralejo, S.A.	(B)	Toledo	Energía	100,00%	Subgrupo Ceólica	968
Parque Eolico Topacios, S.A.		Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Alabe	14

Sociedades del Grupo	Audi toría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Nominal	Titular de la participación	Valor neto s/ Libros
Parque Eolico Tortosa. S.L.	(B)	Barcelona	Energía	100,00%	Subgrupo Ceólica	2.443
Parques Eolicos De Ciudad Real. S.L.	(B)	Ciudad Real	Energía	100,00%	Subgrupo Global	8.004
Parques Eólicos De Extremadura, S.A.		Badajoz	Energía	51,00%	Subgrupo Acciona Energía	2.040
Parques Eolicos Del Cerrato. S.L.	(B)	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Ceólica	1.403
Pitagora Srl.		Italia	Energía	100,00%	Subgrupo Cesa Italia	8.780
Pompas Funebres De Zaragoza, S.L.		Zaragoza	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Intur Servicios Funerarios	2.388
Pompas Funebres Girona, S.L.		Girona	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Intur Servicios Funerarios	--
Pompas Funebres Mediterraneas, S.L.		Barcelona	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Intur Servicios Funerarios	71.067
Pongo Investments, S.P. Z.O.O.		Polonia	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Mostostal Invest	18
Pridagua Tratamiento De Aguas Y Residuos, Lda.		Portugal	Tratamiento de Aguas	100,00%	Subgrupo Acciona Agua	--
Pridesa America Corporation		USA	Tratamiento de Aguas	100,00%	Subgrupo Acciona Agua	--
Acciona Agua, S.A.	(A)	Madrid	Tratamiento de Aguas	100,00%	Acciona	126.167
Ramwork, S.A.		Barcelona	Servicios Urbanos	99,98%	Subgrupo Acciona Facility Services	500
Rendos, S.A.		Madrid	Financiera	100,00%	Acciona	8.973
Renovables De Valdeolea. S.L.		Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Ceólica	59
Riacho Novo Empreendimentos Imobiliarios, Ltda		Brasil	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	1.420
Route & Press, S.L.		Madrid	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	339
San Miguel 2000. S.L.		A Coruña	Energía	100,00%	Subgrupo Terranova	1.436
Sedad .Empresarial De Financiacion Y Comercio, S.L		Madrid	Financiera	100,00%	Acciona	138
Sdad. Conc. Hospital Del Norte, S.A.	(A)	Madrid	Explotación concesión	95,00%	Acciona	8.702
Serfunle, S.A.	(D)	León	Servicios Urbanos	49,00%	Subgrupo Intur Servicios Funerarios	7.080
Serv.Funer. Ntra.Sra. La Antigua Guadalajara, S.A.		Guadalajara	Servicios Urbanos	90,00%	Subgrupo Ambulancias Herranz	496
Servei Comarcal De Pompas Funebres, S.A.		Girona	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Pompas Funebres Girona	4.680
Servicios Funerarios Canarios, S.L.		Canarias	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Intur Servicios Funerarios	3
Servicios Funerarios De Torrero, S.L.	(A)	Zaragoza	Servicios Urbanos	76,00%	Subgrupo Inversiones Funerarias Reunidas	154
Servicios Funerarios Sueca, S.L.		Valencia	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Inversiones Funerarias Reunidas	201
Servilusa Agencias Funcrarias, Lda.	(A)	Portugal	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Inversiones Técnicas Urbanas	10.366
Servilusa, Sgps	(A)	Portugal	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Inversiones Técnicas Urbanas	--
Servilusa-Gestao E Organizacao..., Lda		Portugal	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Servilusa	5
Setesa Mantenimientos Técnicos, S.A	(A)	Madrid	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services	700
Sierra De Selva, S.L.	(C)	Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	17.126
Sileno, S.A.	(C)	Alava	Alimentación	100,00%	Subgrupo HAB	7.615
Sistemas Energeticos El Granado. S.A	(B)	Sevilla	Energía	100,00%	Subgrupo Ceólica	2.147

Sociedades del Grupo	Auditoría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Nominal	Titular de la participación	Valor neto s/ Libros
Sistemas Energeticos Sayago. S.L		Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Cesa	--
Sistemas Energeticos Valle De Sedano. S.A.	(B)	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Ceólica	2.218
Soc.Concesionaria A2 Tramo 2, S.A.	(A)	Guadalajara	Concesión	100,00%	Acciona	9.956
Sociedad Levantina De Obras Y Servicios, S.A.	(B)	Valencia	Construcción	100,00%	Acciona	75
Soconfil, S.A.		Madrid	Instrumental	100,00%	Subgrupo Finanzas y Cartera Dos	60
Soluciones Mecanicas y Tecnologicas,		Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	100
Table Mountain Wind Llc		EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Wind Energy USA	582
TAJRO, Sp. Z.O.O.		Polonia	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	27.019
Tanatorio De Sevilla, S.L.	(A)	Sevilla	Servicios Urbanos	73,50%	Subgrupo Intur Servicios Funerarios	2.337
Tanatorio Y Funeraria La Tudelana, S.L.		La Rioja	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Inversiones Funerarias Reunidas	1.137
Tanatorio Y Funeraria Martinez, S.L.		La Rioja	Servicios	100,00%	Subgrupo Inversiones Funerarias Reunidas	870
Tecnica Conservac.Para Mejora Medio Ambiente,Sl		Badajoz	Servicios Jardinería	100,00%	Subgrupo Medio Ambiente Dalmau	14
Terminal De Carga Rodada, S.A.	(A)	Madrid	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Trasmediterranea	3.172
Terminal De Contenedores Algeciras, S.A.	(A)	Algeciras	Servicios Logísticos	100,00%	Acciona	8.027
Termosolar Alvarado, S.L.		Navarra	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	3
Termosolar Palma Saetilla, S.L.		Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Termosolar Nacional	3
Ternua Holdings. B.V.		Holanda	Energía	100,00%	Subgrupo Terranova USA	705
Terranova Energy Corporation		USA	Energía	100,00%	Subgrupo Cesa	52.289
Terranova Energy Corporation. S.A.	(A)	Barcelona	Energía	100,00%	Subgrupo Ceólica	16.258
Tibest Cuatro, S.A.		Madrid	Instrumental	100,00%	Acciona	13.523
Tictres, S.A.		Madrid	Instrumental	100,00%	Acciona	--
Tours And Incentives, S.A.U.		Madrid	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Trasmediterranea	500
Towarowa Park Spolka Z.O.O.	(A)	Polonia	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	2.834
Transcargo Magreb, S.A.		Madrid	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Trasmediterranea Cargo	15
Transcargo Grupajes, S.A.		Madrid	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Trasmediterranea Cargo	15
Transportes Frigorificos Murcianos, S.L.		Murcia	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Transportes Olloquiegui	1.105
Transportes Olloquiegui, S.A.	(A)	Navarra	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	1.092
Transurme, S.A.		Barcelona	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	1.450
Trasmediterranea Cargo, S.A.	(A)	Madrid	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Trasmediterranea	--
Trasmediterranea Shipping Maroc, S.A.R.L.		Tánger	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Trasmediterranea	9
Ttanka Wind Power Llc		EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Wind Energy USA	1
TUCANA, Sp. Z.O.O.		Polonia	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	10.380

Sociedades del Grupo	Audi toría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Nominal	Titular de la participación	Valor neto s/ Libros
Turismo Y Aventuras, S.A.U		Madrid	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Trasmediterranea	500
Utilities Solutions, S.L.		Barcelona	Servicios	100,00%	Subgrupo Multiservicios Acciona Facility Services	3
V 30 Estaciones De Servicios, S.A.		Valencia	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	191
Valgrand 6, S.A.		Madrid	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	366
Vector-Cesa Hellas Likosterna Epe		Grecia	Energía	90,00%	Subgrupo Cesa Hellas	16
Velva Windfarm, Llc		EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Wind Energy USA	492
Viajes Eurotras, S.A.		Cádiz	Servicios Logísticos	100,00%	Subgrupo Trasmediterranea	1.000
Volkmarsdorfer Windpark Betriebsgesellschaft Mbh	(C)	Alemania	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	6.925
White Shield Wind Project Llc		EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Wind Energy USA	714
Wind Farm 66, Llc		EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Wind Energy USA	1
Wind Farm Bear Creek, L.L.C.		EEUU	Energía	65,00%	Subgrupo Global Wind Harvest	--
Wind Walker, Llc		EEUU	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Wind Energy USA	434
Windtricity		USA	Energía	50,00%	Subgrupo Green Wind	--
Yagonova. S.L.		A Coruña	Energía	100,00%	Subgrupo Ccólica	273
Yeong Yang Windpower	(D)	Corea del Sur	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	54

(*) Sociedades que tienen sus cuentas anuales auditadas por: (A) Deloitte; (B) PricewaterhouseCoopers; (C) KPMG (D) Otros

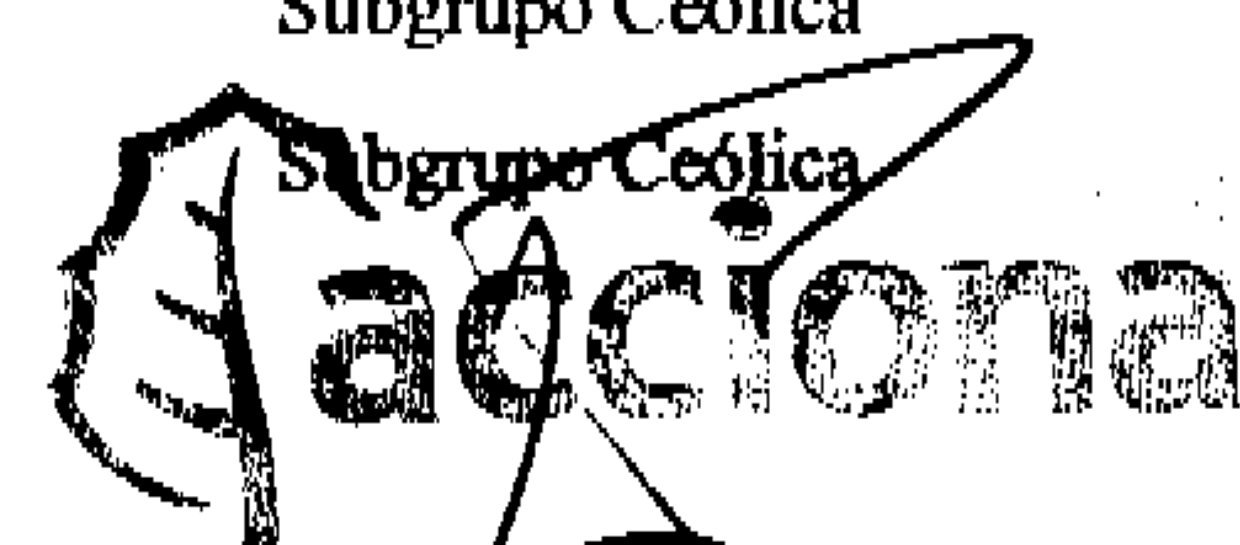
ANEXO II

SOCIEDADES MULTIGRUPO

Las sociedades multigrupo incluidas en la consolidación del ejercicio por el método de integración proporcional de acuerdo con las NIIF, y la información relacionada con las mismas, son las siguientes (importes en miles de euros):

Sociedades Multigrupo	Auditoría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Nominal	Titular de la Participación	Valor neto s/ Libros
Aes-Acciona Energy Ny, Llc		EEUU	Energía	50%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	3.387
Altai Gestion, S.A.	(A)	Madrid	Servicios	50%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	30
Altai Hoteles Condal, S.L.	(A)	Madrid	Servicios	50%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	504
Altai Hoteles, S.A.	(A)	Madrid	Servicios	50%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	1.149
Aparcamientos Cinelandia, S.A.	(A)	Brasil	Aparcamientos	60%	Subgrupo Acciona Aparcamientos	5.818
Arklow Phase II Company Ltd.		Irlanda	Energía	50%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	475
Autovia De Los Viñedos	(C)	Toledo	Explotación Concesión	42%	Acciona	18.481
Becosa Eolico Aljar, S.A.	(D)	Cádiz	Energía	50%	Subgrupo Acciona Energía	4.175
Becosa Eolico La Valdivia, S.A.	(D)	Sevilla	Energía	50%	Subgrupo Acciona Energía	4.560
Beijing Case Nanyuan Acciona Renewable Energy Corp		China	Energía	45%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	419
Bioctanol Energetico		Madrid	Energía	50%	Subgrupo Biocombustibles	--
Bioctanol Energetico La Mancha	(C)	Madrid	Energía	50%	Subgrupo Biocombustibles	663
Biosolar Energias, Llc		EEUU	Energía	50%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	--
Bison Wind Inc		Canadá	Energía	50%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	--
Cathedral Rocks Construcc. And Management, Pty Ltd	(D)	Australia	Energía	50%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	--
Cathedral Rocks Holdings, Pty. Ltd		Australia	Energía	50%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	12.532
Chin Chute Windfarm Jv		Canadá	Energía	33%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	12.607
Compañía Urbanizada Del Coto, S.L.	(A)	Madrid	Inmobiliaria	50%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	76.441
Constructora Necso Sacyr Chile	(B)	Chile	Construcción	50%	Subgrupo Acciona Infraestructuras Chile	7
Constructora Sacyr Necso Chile, S.A.	(B)	Chile	Construcción	50%	Subgrupo Acciona Infraestructuras Chile	7
Desarrollo De Energias Renovables De Navarra, S.A.	(C)	Pamplona	Energía	50%	Subgrupo Acciona Energía	4.936
Desarrollos Y Construcciones Residenciales, S.A. D	(A)	México	Construcción	50%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	2
Desarrollos Y Construcciones, S.A. De Cv	(A)	México	Construcción	50%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	3.017

Sociedades Multigrupo	Auditorí a	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Nominal	Titular de la Participación	Valor neto s/ Libros
ELEKTROWNIA WIATROWA RESKO S.P. Z.O.O.		Polonia	Energía	50%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	417
Endesa, S.A.	(A)	Madrid	Energía	25,01%	Acciona / Finanzas Dos	9.272.323
Energías Renovables Mediterráneas, S.A.	(C)	Valencia	Energía	50%	Subgrupo Acciona Energía	79.500
Energy Corp Hungary Kft	(D)	Hungría	Energía	47%	Subgrupo Cesa	4.198
Freysinet, S.A.	(A)	Bilbao	Construcción	50%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	5.261
Funerarias Gaditanas Asociadas, S.L.		Cádiz	Servicios	50%	Subgrupo Intur Servicios Funerarios	30
Groundworx GmbH		Alemania	Servicios Logísticos	49%	Subgrupo Acciona Airport Services Frankfurt	49
Guadalaviar Consorcio Eólico Alabe Enerfin, S.A.		Madrid	Energía	50%	Subgrupo Alabe	30
Holber Wind Energy Gp Inc		Canadá	Energía	50%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	--
Iniciativas Energéticas Renovables, S.L.		Pamplona	Energía	50%	Subgrupo Acciona Energía	15
Inmobiliaria Parque Reforma, S.A. De Cv	(A)	México	Inmobiliaria	50%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	224
Jv Con Wind Dinamic		Canadá	Energía	50%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	--
Magrath Windfarm Jv		Canadá	Energía	33%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	6.654
Nantong Case Acciona Windturbine	(D)	China	Energía	45%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	4.636
Neclar Gestion, S.L.	(A)	Madrid	Inmobiliaria	50%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	30
Necsan Inmuebles, S.L.		Madrid	Inmobiliaria	50%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	1.081
Necsoluz, S.L.		Madrid	Inmobiliaria	50%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	330
Necsongaz, S.L.	(A)	Madrid	Inmobiliaria	50%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	250
Nova Darsena Deportiva De Bara, S.A.	(D)	Madrid	Explotación Concesión	50%	Acciona	1.866
Nuevo Tanatorio, S.L.		Castellón	Servicios	50%	Subgrupo Intur Servicios Funerarios	60
Operalia	(B)	Chile	Explotación Concesión	50%	Subgrupo Acciona Infraestructuras Chile	7
Parque Eólico A Runa. S.L.	(A)	A Coruña	Energía	50%	Subgrupo Ceólica	7.213
Parque Eólico Adrano. S.L.	(A)	A Coruña	Energía	50%	Subgrupo Ceólica	7.580
Parque Eólico Ameixenda Filgueira. S.L.	(A)	A Coruña	Energía	50%	Subgrupo Ceólica	6.784
Parque Eólico Cinseiro. S.L.	(B)	Zamora	Energía	50%	Subgrupo Ceólica	515
Parque Eólico Curras. S.L.	(A)	A Coruña	Energía	50%	Subgrupo Ceólica	1.924
Parque Eólico De Abara. S.L.		A Coruña	Energía	50%	Subgrupo Ceólica	--
Parque Eólico De Bobia Y San Isidro. S.L.	(A)	Asturias	Energía	50%	Subgrupo Ceólica	559
Parque Eólico De Deva. S.L.	(A)	A Coruña	Energía	50%	Subgrupo Ceólica	3.576
Parque Eólico De Rioboo. S.L.		A Coruña	Energía	50%	Subgrupo Ceólica	1
Parque Eólico De Tea. S.L.	(A)	A Coruña	Energía	50%	Subgrupo Ceólica	6.523


Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
Torre Empresarial La Moraleja
28050 Getafe, Madrid

Sociedades Multigrupo	Auditorí a	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Nominal	Titular de la Participación	Valor neto s/ Libros
Parque Eólico Vicedo, S.L.	(A)	A Coruña	Energía	50%	Subgrupo Ceólica	564
Parque Eólico Virxe Do Monte, S.L.	(A)	A Coruña	Energía	50%	Subgrupo Ceólica	5.252
Parques Eólicos De Buio, S.L.	(A)	A Coruña	Energía	50%	Subgrupo Ceólica	4.393
Polígono Romica, S.A.	(D)	Albacete	Inmobiliaria	50%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	937
Pyrenees Wind Energy Holdings Pty. Ltd		Australia	Energía	50%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	--
Retiro Inmuebles, S.L.		Madrid	Inmobiliaria	50%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	345
Ripley Windfarm Jv		Canadá	Energía	50%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	60.336
Secomsa Gestió, S.L.		Tarragona	Servicios Urbanos	50%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos	3.033
Servicios Comunitarios De Molina De Segura, S.A.	(D)	Murcia	Servicios Urbanos	48%	Subgrupo Acciona Agua	9.776
Sistema Eléctrico De Evacuación Eólica En Subestac		Madrid	Energía	32%	Subgrupo Cesa	10
Sistemas Eléctricos Espluga, S.A.		Barcelona	Energía	50%	Subgrupo Acciona Energía	8
Sociedad Concesionaria Autop. Metropolit.	(B)	Chile	Explotación Concesión	50%	Subgrupo Acciona Infraestructuras Chile	28.273
Sociedad Concesionaria Del Canal De Navarra, S.A.	(D)	Pamplona	Explotación Concesión	35%	Acciona	1.138
Sociedad Concesionaria Del Litoral Central	(B)	Chile	Explotación Concesión	50%	Subgrupo Acciona Infraestructuras Chile	9.797
Sociedad Concesionaria Puente Del Ebro, S.A.	(A)	Aragón	Energía	50%	Acciona	5.019
Sociedad Mixta Del Agua- Jaén, S.A.		Jaén	Energía	60%	Subgrupo Acciona Agua	360
Sun Nar Windpower Jv		Canadá	Energía	50%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	3.601
Tanatorio De Linares, S.L.		Jaén	Servicios	39%	Subgrupo Intur Servicios Funerarios	61
Terratest Técnicas Especiales, S.A.	(B)	Madrid	Construcción	45%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	450
Torre Lugano S.L.	(A)	Valencia	Inmobiliaria	50%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	4.542
Tractament I Revalorización Residuos Del Marcsme, Sa	(D)	Barcelona	Tratamiento de Residuos	45%	Subgrupo Cessa	1.623
Tranvia De Parla, S.A.	(A)	Madrid	Explotación Concesión	43%	Acciona	5.354
Tripower Wind, B.V.	(A)	Holanda	Energía	50%	Subgrupo Ceólica	11.799
Túnel D'envalira, S.A.	(C)	Andorra	Explotación Concesión	40%	Acciona	3.360
Zenith	(A)	Madrid	Servicios	49%	Subgrupo Multiservicios Acciona Facility Services	1.563
Zeusford Ltd.		Irlanda	Energía	50%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	1.005

(*) Sociedades que tienen sus cuentas anuales auditadas por: (A) Deloitte; (B) PricewaterhouseCoopers; (C) KPMG (D) Otro



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
Edificio Empresarial La Moraleja
28100 Alcobendas, Madrid

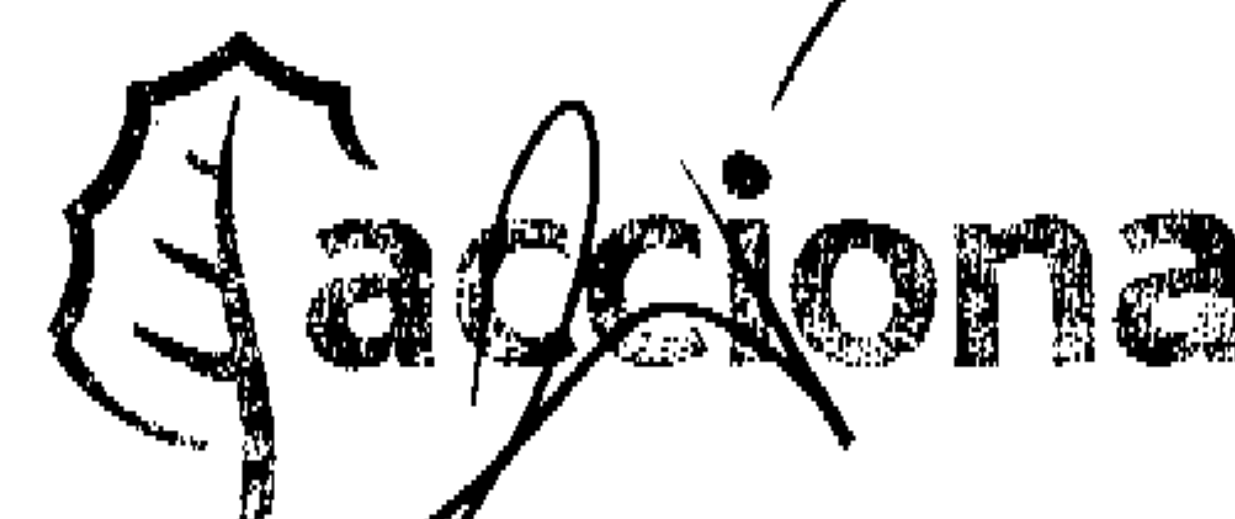
A continuación pasan a detallarse las sociedades dependientes que tienen la consideración de grupo para Endesa, S.A., de acuerdo con las NIIF y que por tanto han sido incluidas en la consolidación de 2007 por el método de integración global:

Sociedades del Grupo	Auditoría	Part. Efectiva Endesa%	Domicilio Social	Actividad principal
Aerodis, S.A.	(A)	65,0	Francia	Construcción y explotación de parques eólicos
Aguas Santiago Poniente, S.A.	(A)	33,3	Chile	Servicios sanitarios
Aguilon 20, S.A.	—	51,0	Zaragoza	Estudio, implementación y explotación de instalaciones a partir de la energía eólica.
Aiolikh Sidrokastroy S.A.	(D)	40,1	Grecia	Energía eólica
Aioliki Androu Tsirovlidi S.A.	(D)	40,1	Grecia	Energía eólica
Aioliki Androu Xirokampi S.A.	(D)	40,1	Grecia	Energía eólica
Aioliki Evias Chelona S.A.	(D)	40,1	Grecia	Energía eólica
Aioliki Evias Diakoftis S.A.	(D)	40,1	Grecia	Energía eólica
Aioliki Evias Pounta S.A.	(D)	40,1	Grecia	Energía eólica
Aioliki Evias Pyrgos S.A.	(D)	40,1	Grecia	Energía eólica
Aioliki Samothrakis S.A.	(D)	40,1	Grecia	Energía eólica
Almussafes Servicios Energéticos, S.L.	(D)	100,0	Barcelona	Gestión y mantenimiento de planta cogeneradora
Ambon Energies Eurl	(A)	65,0	Francia	Construcción y explotación parque eólico.
Ampla Energia e Serviços, S.A.	(A)	55,1	Brasil	Producción, transporte y distribución de energía eléctrica
Ampla Investimentos e Serviços, S.A.	(A)	55,1	Brasil	Producción, transmisión, transformación, distribución y comercio de energía
Ananeosimes Pigesboriou Aigaiou S.A.	(D)	50,0	Grecia	Energía eólica
Andorra Desarrollo, S.A.	—	100,0	Teruel	Desarrollo regional
Apamea 2000, S.L.	—	100,0	Madrid	Actividades energía eléctrica

Sociedades del Grupo	Auditoría	Part. Efectiva Endesa%	Domicilio Social	Actividad principal
Aragonesa de Actividades Energéticas, S.A.	--	100,0	Teruel	Generación de energía eléctrica
Bioaise, S.A.	(A)	95,0	Colombia	Producción, compra, venta y comercialización de energía
Biowatt - Recursos Energéticos, Lda.	(A)	51,0	Portugal	Comercialización de proyectos referidos a recursos energéticos renovables
Bolonia Real Estate, S.L.	--	100,0	Madrid	Gestión y desarrollo patrimonio inmobiliario
Cam Brasil Multiservicios Ltda.	(A)	60,6	Brasil	Compra y venta de productos relacionados con la electricidad
Carboex, S.A.	(A)	100,0	Madrid	Aprovisionamiento de combustibles
Carbones de Berga, S.A.	--	100,0	Barcelona	Extracción y aglomeración de hulla
Carvemagere - Manutenção e Energias Renováveis, Lda.	(A)	65,0	Portugal	Producción de energía eléctrica y térmica
Centrais Elétricas Cachoeira Dourada, S.A.	(D)	59,3	Brasil	Generación y comercialización de energía eléctrica
Central Dock Sud, S.A.	(A)	40,0	Argentina	Generación, transporte y distribución de electricidad
Central Eólica Canela S.A.	(D)	27,3	Chile	Promoción y desarrollo proyectos de energía renovables
Central Geradora Termelétrica Fortaleza, S.A.	(D)	59,5	Brasil	Desarrollo de un proyecto de generación termoeléctrica
Centro Energía Ferrara S.p.a.	(a)	58,4	Italia	Generación y venta de electricidad y calor
Centro Energía Teverola S.p.a.	(a)	58,4	Italia	Generación y venta de electricidad y calor
Chilectra Inversud, S.A.	(C)	60,1	Chile	Sociedad de cartera
Chilectra, S.A.	(C)	60,1	Chile	Participación en empresas de cualquier naturaleza
Comercializadora de Energía del Mercosur, S.A.	(A)	71,4	Argentina	Compra-venta mayorista de energía eléctrica
Companhia Energética do Ceará, S.A.	(A)	34,1	Brasil	Ciclo completo de energía eléctrica
Compañía Americana de Multiservicios de Argentina Ltda.	(A)	60,6	Argentina	Cont. De redes eléctricas, postal, calib. De med.
Compañía Americana de Multiservicios de Chile Ltda.	(A)	60,6	Chile	Compra, venta de productos relacionados con la electricidad

Sociedades del Grupo	Auditoría	Part. Efectiva Endesa%	Domicilio Social	Actividad principal
Compañía Americana de Multiservicios de Colombia Ltda.	(A)	60,6	Colombia	Servicios técnicos de calibración y medición
Compañía Americana de Multiservicios del Perú Ltda.	(A)	60,6	Perú	Compra, venta y distribución de productos relacionados con la electricidad
Compañía de Interconexión Energética, S.A.	(D)	59,5	Brasil	Producción, transporte y distribución de energía eléctrica
Compañía de Transmisión del Mercosur, S.A.	(A)	59,5	Argentina	Producción, transporte y distribución de energía eléctrica
Compañía Distribuidora y Comercializadora de energía, S.A.	(A)	43,0	Colombia	Distribución y comercialización de energía eléctrica
Compañía Eléctrica Cono Sur, S.A.	(D)	36,4	Panamá	Sociedad de cartera
Compañía Eléctrica San Isidro, S.A.	(D)	36,4	Chile	Ciclo completo de energía eléctrica
Compañía Eléctrica Tarapacá, S.A.	(D)	36,4	Chile	Ciclo completo energía eléctrica
Compañía Peruana de Electricidad, S.A.	(A)	79,6	Perú	Sociedad de cartera
Compostilla re. S.A.	(A)	100,0	Luxemburgo	Operaciones de reaseguro
Constructora y Proyectos los Maitenes, S.A.	(A)	33,3	Chile	Construcción e instalaciones
Coreysa Cogeneración, S.A.	(D)	65,0	Sevilla	Cogeneración
Cte - Central Termica do Estuário, lda.	(A)	100,0	Portugal	Cogeneración de energía eléctrica y térmica
Desaladora de Carboneras, u.t.e.	—	75,0	Almería	Construcción y gestión planta desalinizadora
Desaladora de la Costa del Sol, S.A.	—	51,0	Malaga	Desalación y abastecimiento de agua costa del sol
Distribuidora de Energía Eléctrica del Bages, S.A.	—	100,0	Barcelona	Distribución y comercialización de energía eléctrica
Distribuidora Eléctrica del Puerto de la Cruz, S.A.	(A)	100,0	S. Cruz de Tenerife	Compra, transporte, distribución y comercialización de energía
Distrilec Inversora, S.A.	(A)	30,9	Argentina	Sociedad de cartera
Edegel, S.A.	(D)	17,6	Perú	Generación, comercialización y distribución de energía eléctrica
Eed - Empreendimentos Eólicos do Douro, S.A.	(A)	100,0	Portugal	Parque eólico

Sociedades del Grupo	Auditoría	Part. Efectiva Endesa%	Domicilio Social	Actividad principal
Eléctrica de la Franja, S.L.	—	100,0	Barcelona	Generación de energía eléctrica
Elektrociepłownia Białystok, S.A.	(A)	45,2	Polonia	Producción y venta de energía eléctrica
Ellinki Fotovoltaiki s.a	(D)	50,0	Grecia	Energía solar
Emgesa ,S.A. e.s.p.	(A)	34,6	Colombia	Generación de energía eléctrica.
Empreendimento Eólico da Raia, Lda.	(A)	100,0	Portugal	Parque eólico
Empreendimento Eólico de Rego, Lda.	—	51,0	Portugal	Parque eólico
Empreendimentos Eólicos de Pracana, lda.	--	100,0	Portugal	Parque eólico
Empreendimentos Eólicos de Ribabelide, S.A.	(A)	100,0	Portugal	Parque eólico
Empreendimentos Eólicos de Viade, lda.	(A)	100,0	Portugal	Parque eólico
Empreendimentos Eólicos do Verde Horizonte, S.A.	(A)	100,0	Portugal	Parque eólico
Empresa Carbonífera del Sur, S.A.	(D)	100,0	Madrid	Aprovechamiento de yacimientos mineros
Empresa de Distribución Eléctrica de Lima Norte, S.A.a.	(A)	38,3	Perú	Distribución y comercialización de energía eléctrica
Empresa de Ingeniería Ingendesa, S.A.	(D)	36,4	Chile	Prestación de servicios de ingeniería
Empresa Distribuidora Sur, S.A.	(A)	45,9	Argentina	Distribución y comercialización de energía eléctrica
Empresa Eléctrica Cabo Blanco, S.A.	(A)	80,0	Perú	Sociedad de cartera
Empresa Eléctrica de Colima Ltda.	(C)	60,1	Chile	Ciclo completo de energía y materiales afines
Empresa Eléctrica de Piura, S.A.	(A)	48,0	Perú	Generación de energía
Empresa Eléctrica Pangué, S.A.	(D)	39,5	Chile	Ciclo completo de energía eléctrica
Empresa Eléctrica Pehuenche, S.A.	(D)	33,7	Chile	Ciclo completo de energía eléctrica
Empresa Nacional de Electricidad, S.A.	(D)	36,4	Chile	Ciclo completo de energía eléctrica

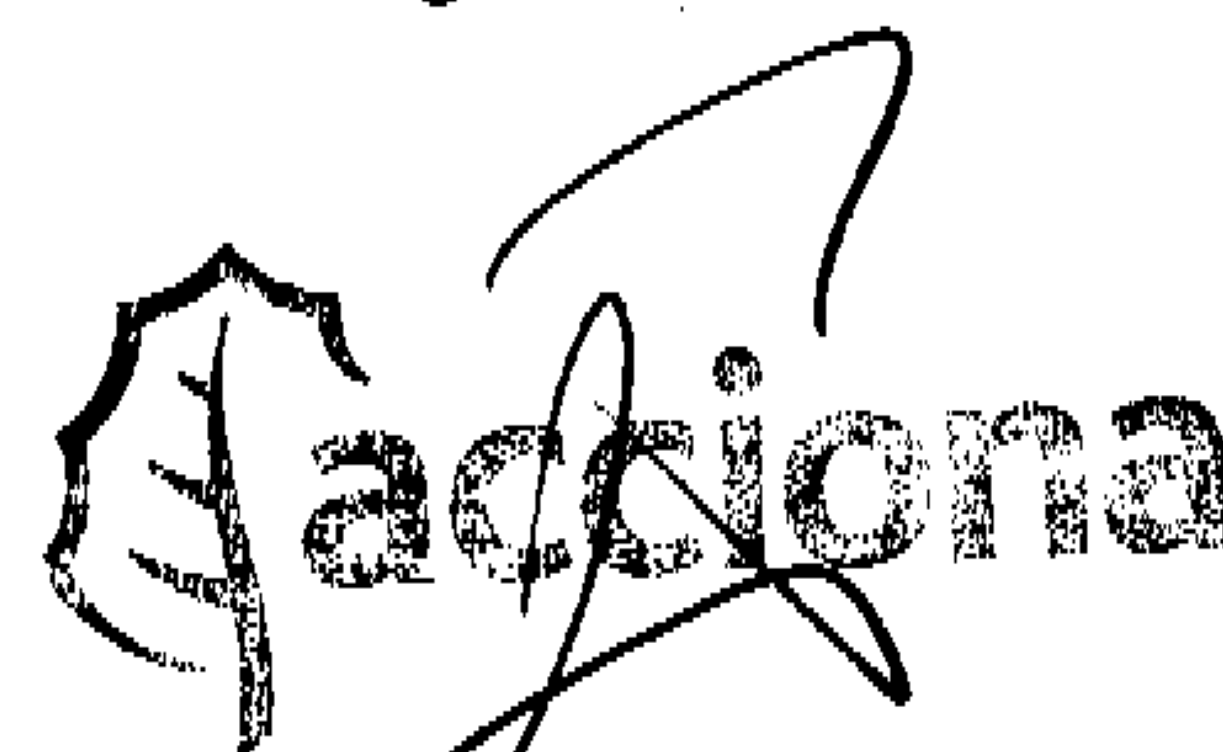


Sociedades del Grupo	Auditoría	Part. Efectiva Endesa %	Domicilio Social	Actividad principal
Endesa Argentina, S.A.	(A)	36,4	Argentina	Sociedad de cartera
Endesa Brasil Participações Ltda.	(A)	36,4	Brasil	Sociedad de cartera
Endesa Brasil, S.A.	(A)	59,5	Brasil	Sociedad de cartera
Endesa Capital Finance, I.L.C.	(A)	100,0	EE.UU	Emisión de participaciones preferentes de capital
Endesa Capital, S.A.	(A)	100,0	Madrid	Emisión de instrumentos de deuda
Endesa Cogeneración y Renovables, S.A.	(D)	100,0	Sevilla	Cogeneración y energías renovables
Endesa Costanera, S.A.	(A)	25,2	Argentina	Generación y comercialización de electricidad
Endesa Desarrollo Internacional, S.L.	--	100,0	Madrid	Compraventa, tenencia, administración, dirección y gestión de valores
Endesa Distribución Eléctrica, S.L.	(A)	100,0	Barcelona	Distribución de energía eléctrica
Endesa Eco, S.A.	(D)	36,4	Chile	Proyectos de energías renovables
Endesa Energía XXI, S.L.	(A)	100,0	Madrid	Servicios asociados a comercialización de productos energéticos
Endesa Energía, S.A.	(A)	100,0	Madrid	Comercialización productos energéticos
Endesa Europa Power & Fuel S.r.l.	(A)	100,0	Italia	Operaciones de trading en europa
Endesa Europa, S.L.	(A)	100,0	Madrid	Administración, dirección y gestión de sociedades
Endesa Financiación Filiales, S.A.	(A)	100,0	Madrid	Financiación de las filiales de endesa, s.a.
Endesa gas Distribución, S.A.U.	(D)	100,0	Madrid	Distribución gas canalizado andalucía
Endesa Gas Transportista, S.L.	(D)	100,0	Zaragoza	Regasificación y almacenamiento gas
Endesa Gas, S.A.U.	(D)	100,0	Zaragoza	Ciclo completo de gas
Endesa Generación ii, S.A.	--	100,0	Madrid	Desarrollo de actividades de generación eléctrica
Endesa Generación Portugal S.A.	(A)	100,0	Portugal	Actividades de producción eléctrica y otras relacionadas

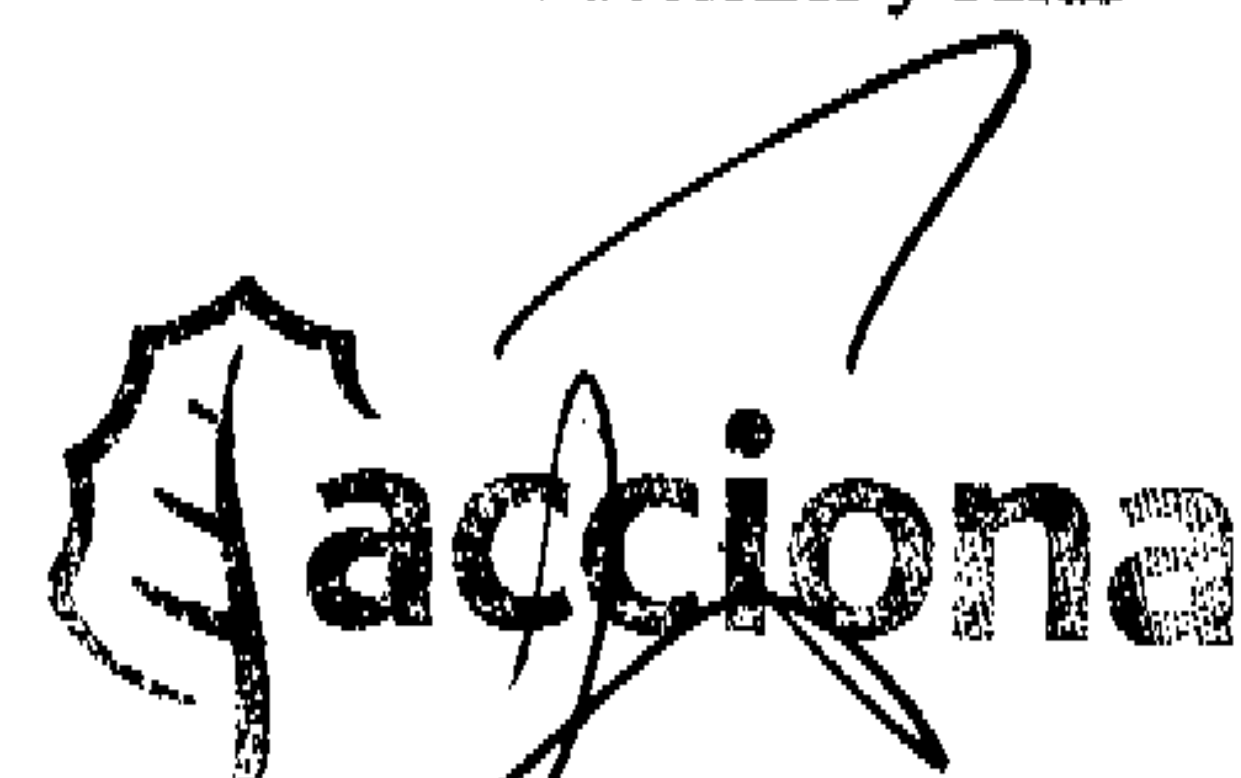
Sociedades del Grupo	Auditoría	Part. Efectiva Endesa %	Domicilio Social	Actividad principal
Endesa Generación, S.A.	(A)	100,0	Sevilla	Generación de energía eléctrica. Comercialización de energía eléctrica
Endesa Hellas Power Generation and Supplies societe anonyme	(A)	50,0	Grecia	Comercialización y venta de energía eléctrica
Endesa Ingeniería, S.L.	(A)	100,0	Sevilla	Servicios de consultoría e ingeniería civil
Endesa Internacional, S.A.	(A)	100,0	Madrid	Actividad internacional de endesa, s.a.
Endesa Inversiones Generales, S.A.	(D)	36,4	Chile	Sociedad de cartera
Endesa Italia Power & Fuel, S.r.l.	(A)	80,0	Italia	Comercialización y trading energía y combustibles
Endesa Italia, S.p.a.	(A)	80,0	Italia	Sociedad de cartera
Endesa Marketplace, S.A.	--	72,1	Madrid	B2b (nuevas tecnologías)
Endesa Network Factory, S.L.	(A)	100,0	Madrid	Nuevas tecnologías
Endesa North América, Inc.	--	100,0	EE.UU	Operaciones de trading en europa
Endesa Operaciones y Servicios Comerciales, S.L.	(A)	100,0	Barcelona	Prestación de servicios a endesa distribución eléctrica y a endesa energía
Endesa Participadas, S.A.	(A)	100,0	Madrid	Gestión de sociedades
Endesa Polska Spółka z ograniczona odpowiedzialnoscia	--	98,3	Polonia	Generación eléctrica y trading
Endesa Power trading Ltd.	-	100,0	Reino Unido	Operaciones de trading
Endesa Red, S.A.	(A)	100,0	Barcelona	Actividades de distribución
Endesa Servicios, S.L.	(A)	100,0	Madrid	Prestación de servicios
Endesa Trading, S.A.	(A)	100,0	Madrid	Operaciones de trading en europa
Enercampo - Produção de Energia, Lda.	(A)	100,0	Portugal	Cogeneración de energía eléctrica y térmica
Energética Mataró, S.A.	(D)	85,0	Barcelona	Construcción y explotación planta tratamiento térmico de fangos
Energías de Aragón i, S.L.	(A)	100,0	Zaragoza	Transporte, distribución y venta de energía eléctrica a tarifa

Sociedades del Grupo	Auditoría	Part. Efectiva Endesa%	Domicilio Social	Actividad principal
Energías de Aragón ii, S.L.	(A)	100,0	Zaragoza	Producción energía eléctrica en régimen especial
Energías de Graus, S.L.	(D)	66,7	Barcelona	Hidráulica
Energías de la Mancha, S.A.	(D)	52,0	Ciudad Real	Biomasa
Enerlousado, Lda	(D)	75,0	Portugal	Explotación planta cogeneración
Enernisa - Produção de Energia, Lda.	(A)	90,0	Portugal	Cogeneración de energía eléctrica y térmica
Enersis, S.A.	(A)	60,6	Chile	Generación y distribución eléctrica
Enerviz - Produção de Energia de Vizela, Lda.	(A)	100,0	Portugal	Cogeneración
Eol Verde Energia Eólica, S.A.	(A)	75,0	Portugal	Captación, tratamiento y distribución de agua
Eolcinf - Produção de Energia Eólica, Lda	--	51,0	Portugal	Parque eólico
Eolfior - Produção de Energia Eólica, Lda.	(A)	51,0	Portugal	Parque eólico
Eólica del Noroeste, S.L.	--	51,0	A Coruña	Promotora de parques eólicos
Eólica Valle del Ebro, S.A.	(D)	50,5	Zaragoza	Parques eólicos
Eólicas de Agaete, S.L.	(D)	80,0	Las Palmas de G. C.	Parques eólicos
Eólicas de Fuencaliente, S.A.	(D)	55,0	Las Palmas de G. C.	Parque eólicos
Eólicas de Tirajana, a.i.e.	(D)	60,0	Las Palmas de G. C.	Parques eólicos
Eólicas do Marao - Produção de Energia, Lda.	(A)	100,0	Portugal	Parque eólico
Eólicos Touriñán, S.A.	(D)	100,0	A Coruña	Instalación, mantenimiento y explotación de parques eólicos.
Explotaciones Eólicas de Escucha, S.A.	(D)	70,0	Zaragoza	Parques eólicos
Explotaciones Eólicas El Puerto, S.A.	(D)	73,6	Teruel	Parques eólicos
Explotaciones Eólicas Saso Plano, S.A.	(D)	70,0	Zaragoza	Parques eólicos

Sociedades del Grupo	Auditoría	Part. Efectiva Endesa%	Domicilio Social	Actividad principal
Explotaciones Eólicas Sierra Costera, S.A.	(D)	90,0	Zaragoza	Parques eólicos
Explotaciones Eólicas Sierra la Virgen, S.A.	(D)	90,0	Zaragoza	Parques eólicos
Fermicaise, S.A. de C.V.	(D)	100,0	México	Cogeneración
Finerge-gestao de Proyectos Energéticos, S.A.	(A)	100,0	Portugal	Actividades de cogeneración y energías renovables
Gas Alicante, S.A.U.	(D)	100,0	Alicante	Distribución gas canalizado
Gas Aragón, S.A.	(D)	60,7	Zaragoza	Distribución gas
Gas y Electricidad Generación, S.A.U.	(A)	100,0	Baleares	Generación de energía eléctrica
Gasificadora Regional Canaria, S.A.	(D)	65,0	Las Palmas de G. C.	Distribución gas canalizado canarias
Generación de Energía Solar Extremadura, S.L.	--	51,0	Badajoz	Construcción, promoción y explotación parques energía fotovoltaica
Generalima, S.A.	(A)	100,0	Perú	Sociedad de cartera
Generandes Perú, S.A.	(D)	21,7	Perú	Sociedad de cartera
Gesa Gas, S.A.U.	(D)	100,0	Baleares	Distribución gas canalizado
Green Fuel Castilla y León, S.A.	--	68,0	León	Promoción, construcción y explotación de una planta de biodiesel
Gresaise, S.A. de C.V.	(D)	100,0	México	Cogeneración
Guadarranque Solar 1, S.L. Unipersonal	--	100,0	Sevilla	Producción de energía eléctrica mediante energías renovables
Guadarranque Solar 10, S.L. Unipersonal	--	100,0	Sevilla	Producción de energía eléctrica mediante energías renovables
Guadarranque Solar 11, S.L. Unipersonal	--	100,0	Sevilla	Producción de energía eléctrica mediante energías renovables
Guadarranque Solar 12, S.L. Unipersonal	--	100,0	Sevilla	Producción de energía eléctrica mediante energías renovables
Guadarranque Solar 13, S.L. Unipersonal	--	100,0	Sevilla	Producción de energía eléctrica mediante energías renovables
Guadarranque solar 14, S.L. Unipersonal	--	100,0	Sevilla	Producción de energía eléctrica mediante energías renovables



Sociedades del Grupo	Auditoría	Part. Efectiva Endesa %	Domicilio Social	Actividad principal
Guadarranque Solar 15, S.L. Unipersonal	--	100,0	Sevilla	Producción de energía eléctrica mediante energías renovables
Guadarranque Solar 16, S.L. Unipersonal	--	100,0	Sevilla	Producción de energía eléctrica mediante energías renovables
Guadarranque Solar 17, S.L. Unipersonal	--	100,0	Sevilla	Producción de energía eléctrica mediante energías renovables
Guadarranque Solar 18, S.L. Unipersonal	--	100,0	Sevilla	Producción de energía eléctrica mediante energías renovables
Guadarranque Solar 19, S.L. Unipersonal	--	100,0	Sevilla	Producción de energía eléctrica mediante energías renovables
Guadarranque Solar 2, S.L. Unipersonal	--	100,0	Sevilla	Producción de energía eléctrica mediante energías renovables
Guadarranque Solar 3, S.L. Unipersonal	--	100,0	Sevilla	Producción de energía eléctrica mediante energías renovables
Guadarranque Solar 4, S.L. Unipersonal	--	100,0	Sevilla	Producción de energía eléctrica mediante energías renovables
Guadarranque Solar 5, S.L. Unipersonal	--	100,0	Sevilla	Producción de energía eléctrica mediante energías renovables
Guadarranque Solar 6, S.L. Unipersonal	--	100,0	Sevilla	Producción de energía eléctrica mediante energías renovables
Guadarranque Solar 7, S.L. Unipersonal	--	100,0	Sevilla	Producción de energía eléctrica mediante energías renovables
Guadarranque Solar 8, S.L. Unipersonal	--	100,0	Sevilla	Producción de energía eléctrica mediante energías renovables
Guadarranque Solar 9, S.L. Unipersonal	--	100,0	Sevilla	Producción de energía eléctrica mediante energías renovables
Hidroeléctrica de Catalunya, S.L.	(A)	100,0	Barcelona	Transporte y distribución de energía eléctrica
Hidroeléctrica del Serradó, S.L.	--	100,0	Barcelona	Gestión minihidráulicas
Hidroeléctrica el Chocón, S.A.	(A)	23,8	Argentina	Producción y comercialización de energía eléctrica
Hidroflamicell, S.L.	--	75,0	Barcelona	Distribución y venta de energía eléctrica
Hidroinvest, S.A.	(A)	34,9	Argentina	Sociedad de cartera
Ingendesa do Brasil Ltda.	(D)	36,4	Brasil	Consultora de ingeniería de proyectos
Inmobiliaria Manso de Velasco Ltda.	(A)	60,6	Chile	Construcciones y obras



Sociedades del Grupo	Auditoría	Part. Efectiva Endesa%	Domicilio Social	Actividad principal
International Endesa B.V.	(A)	100,0	Holanda	Sociedad de operaciones financieras internacionales
Inversiones Codensa, S.A.	(A)	42,9	Colombia	Inversiones en actividades de servicios públicos domiciliarios de energía
Inversiones distrilima, S.A.	(A)	63,9	Perú	Sociedad de cartera
Inversiones Endesa Norte, S.A.	(D)	36,4	Chile	Inversiones proyectos energéticos norte de Chile
Inversora Codensa Ltda u	--	43,0	Colombia	Inversión en actividades de servicios públicos domiciliarios de energía
Investluz, S.A.	(A)	57,9	Brasil	Sociedad de cartera
Italaise, S.A. de C.V.	(D)	100,0	México	Cogeneración
Joint venture Solar-Voulgarakis	(D)	35,0	Grecia	Energía solar
Luz Andes Ltda.	(C)	60,1	Chile	Transporte, distribución y venta de energía y combustibles
Luz de Río Ltda.	(A)	60,3	Brasil	Sociedad de cartera
Mataró Tractament Térmic Eficient, S.A.	(D)	68,0	Barcelona	Desimpacto ambiental
Mer. Wind s.r.l.	--	100,0	Italia	Desarrollo y explotación de parques eólicos y actividades relacionadas.
Metka Aioliika Platanoy S.A.	(D)	40,1	Grecia	Energía eólica
Micase, S.A. de C.V.	(D)	51,0	México	Cogeneración
Minas de Estercuel, S.A.	--	99,6	Zaragoza	Yacimientos minerales
Minas Gargallo, S.L.	--	99,9	Zaragoza	Yacimientos minerales
Minas y Ferrocarril de Utrillas, S.A.	(D)	100,0	Barcelona	Yacimientos minerales
Muzillac Energies Eurl	--	65,0	Francia	Construcción y explotación parque eólico.
Mytilinaios Aioliikh Energeiakh Ellados S.A	(D)	40,0	Grecia	Energía eólica
Mytilinaios Aioliiki Neapoleos S.A	(D)	40,1	Grecia	Energía eólica



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28105 Alcobendas, Madrid

Sociedades del Grupo	Auditoría	Part. Efectiva Endesa%	Domicilio Social	Actividad principal
Nubia 2000, S.L.	--	100,0	Madrid	El desarrollo de actividades de generacion de energia electrica
Nueva Compañía de Distribución Eléctrica 4, S.L.	--	100,0	Madrid	Desarrollo de actividades de distribucion de energia electrica
Nueva Marina Real Estate, S.L.	--	60,0	Madrid	Administración, promoción y construcción de toda clase de obras
Paravento, S.L.	--	90,0	Lugo	Energía eólica
Parco Eolico Ooggi Alti, S.r.l.	--	100,0	Italia	Energía eólica
Parco Eolico di Florinas, S.r.l.	--	80,0	Italia	Energía eólica
Parco Eólico Iardino, S.r.l.	--	100,0	Italia	Energía eólica
Parco Eolico Marco Aurelio Severino, S.r.l.	--	100,0	Italia	Energía eólica
Parco Eolico Monte Cuto S.r.l.	(D)	100,0	Italia	Energía eólica
Parco Eolico Piano di Corda S.r.l.	--	100,0	Italia	Energía eólica
Parco Eolico Serra Pelata S.r.l.	--	100,0	Italia	Energía eólica
Parque Eólico Carretera de Arinaga, S.A.	(D)	80,0	Las Palmas de G. C.	Energía eólica
Parque Eólico Costa Vicentina, S.A.	(A)	100,0	Portugal	Energía eólica
Parque Eólico de Aragón, A.I.E.	(D)	80,0	Zaragoza	Energía eólica
Parque Eólico de Enix, S.A.	(D)	95,0	Sevilla	Energía eólica
Parque Eólico de Gevancas, S.A.	(A)	100,0	Portugal	Energía eólica
Parque Eólico de Manique, Lda.	(A)	100,0	Portugal	Energía eólica
Parque Eólico de Santa Lucía, S.A.	(D)	65,7	Las Palmas de G. C.	Energía eólica
Parque Eólico do Alto da Vaca, Lda.	(A)	75,0	Portugal	Energía eólica
Parque Eólico do Outeiro, Ltda.	(A)	100,0	Portugal	Energía eólica

Sociedades del Grupo	Auditoría	Part. Efectiva Endesa%	Domicilio Social	Actividad principal
Parque Eólico do Vale do Abade, Lda.	--	51,0	Portugal	Energía eólica
Parque Eólico dos Fiéis, Lda.	(A)	100,0	Portugal	Energía eólica
Parque Eólico Finca de Mogán, S.A.	(D)	90,0	Las palmas de G. C.	Construcción y explotación de parque eólico en arico
Parque Eólico Montes de Las Navas, S.A.	(D)	55,5	Madrid	Construir, explotar, gestionar y administrar parques eólicos
Parque Eólico Punta de Teno, S.A.	(D)	52,0	S. Cruz de Tenerife	Parques eólicos
Parque Eólico Serra da Capucha, S.A.	(A)	75,0	Portugal	Parque eólico
Planta Eólica Europea, S.A.	(D)	56,1	Sevilla	Energía eólica
Productor Regional de Energia Renovable i, s.a	--	75,0	Valladolid	Promoción y construcción de parques eólicos
Productor Regional de Energía Renovable, S.A.	(D)	85,0	Valladolid	Promoción y construcción de parques eólicos
Propaise	(A)	95,0	Colombia	Producción, compra, venta y comercialización de energía
Proyectos Eólicos Valencianos, S.A.	(D)	55,0	Valencia	Producción de energía eléctrica
Salto del Nansa I, S.A.	(D)	100,0	Cantabria	Generación, transporte y distribución de energía eléctrica
Salto y Centrales de Catalunya, S.A.	(D)	100,0	Barcelona	Explotación de centrales hidráulicas
Ses les Vents de Cernon	--	65,0	Francia	Construcción de parques eólicos.
Sealve - Sociedade Eléctrica de Alvaiázere, S.A.	(A)	100,0	Portugal	Parque eólico
Sere - Sociedade Exploradora de Recursos eléctricos, lda	(A)	100,0	Portugal	Producción de energía eléctrica
Sisconcr - Exploração de Sistemas de Conversao de energia, lda.	(A)	55,0	Portugal	Parque eólico
Sociedad Agrícola de Cameros Ltda.	(A)	34,9	Chile	Inversiones financieras
Sociedad Agrícola Pastos Verdes Ltda.	(A)	33,3	Chile	Inversiones financieras
Sociedad Concesionaria Túnel El Melón, S.A.	(D)	36,4	Chile	Ejecución, construcción y explotación del túnel el melón

Acciona

Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28109 Alcobendas, Madrid

Sociedades del Grupo	Auditoría	Part. Efectiva Endesa%	Domicilio Social	Actividad principal
Sociedad Inversora Dock Sud, S.A.	(A)	57,1	Argentina	Sociedad de cartera
Société Nationale d'Electricité et de thermique, S.A.	(A)	65,0	Francia	Producción de energía
Southern Cone Power Argentina, S.A.	(A)	36,4	Argentina	Sociedad de cartera
Spider Energieiakh S.A	(D)	50,0	Grecia	Energía eólica
Suministro de Luz y Fuerza, S.L.	(D)	60,0	Girona	Distribución y comercialización de energía
Surschiste, S.A.	(A)	65,0	Francia	Proyectos pizarras, cenizas y escorias
Synapsis Argentina Ltda.	(A)	60,6	Argentina	Servicios informáticos
Synapsis Brasil Ltda.	(A)	60,6	Brasil	Servicios informáticos
Synapsis Colombia Ltda.	(A)	60,6	Colombia	Servicios informáticos
Synapsis Perú Ltda.	(A)	60,6	Perú	Servicios y productos informáticos y de telecomunicación
Synapsis Soluciones y Servicios it Ltda.	(A)	60,6	Chile	Suministrar y comercializar servicios y equipos informáticos
Teneguía Gestión Financiera, S.L.	(A)	100,0	S. Cruz de Tenerife	Inversiones y servicios financieros
Teneguía Gestión Financiera, S.L., s. Com.	(A)	100,0	S. Cruz de Tenerife	Inversiones financieras
Terminal Alpi Adriatico, Srl	--	100,0	Italia	Construcción y explotación de planta de regasificación de gas
Transportadora de Energía, S.A.	(A)	59,5	Argentina	Producción, transporte y distribución de energía eléctrica
Transportes y Distribuciones Eléctricas, S.A.	--	73,3	Girona	Transporte de energía eléctrica
Triema, S.A.	--	55,0	Buenos aires (argentina)	Comercialización de sistemas de gestión comercial
Unelco Cogeneraciones Sanitarias del Archipiélago, S.A.	(D)	100,0	Las palmas de G. C.	Cogeneración
Unión eléctrica de Canarias Generación, S.A.U.	(A)	100,0	Las palmas de G. C.	Generación de energía eléctrica

(*) Sociedades que tienen sus cuentas anuales auditadas por: (A) Deloitte; (B) PricewaterhouseCoopers; (C) KPMG (D) Otro

Las sociedades multigrupo incluidas en la consolidación del Grupo Endesa por el método de integración proporcional y la información relacionada con las mismas, son las siguientes, a 31 de diciembre de 2007:

Sociedades del Grupo	Auditoría	Part. Efectiva Endesa%	Domicilio Social	Actividad principal
Altek Alarko Santrallari Tesis Isletme ve Ticaret A. S.	(D)	32,5	Turquía	Instalaciones de energía eléctrica y venta de electricidad
Antrel, A.I.E.	--	50,0	Girona	Planta de cogeneración
Asociación Nuclear Ascó- Vandellós II, A.I.E.	(A)	85,4	Tarragona	Gestión, explotación y administración de centrales nucleares
Carbopego - Abastecimientos e Combustíveis, S.A.	(C)	50,0	Portugal	Abastecimiento de combustibles
Centrales Hidroeléctricas de Aysén, S.A.	(D)	18,5	Chile	Desarrollo y explotación de un proyecto hidroeléctrico
Cogeneració j. Vilaseca, A.I.E	(D)	40,0	Barcelona	Explotación planta de cogeneración
Cogeneración Tolosana, A.I.E.	(B)	25,0	Guipúzcoa	Cogeneración
Concentrasolar, S.L.	--	50,0	Sevilla	Desarrollo proyecto de demostración sistemas de concentración fotovoltaica.
Confirel, A.I.E.	(C)	50,0	Girona	Cogeneración
Consortio Ara-Ingendesa Ltda.	(D)	18,2	Chile	Consultora de ingeniería de proyectos
Consortio Eólico Marino Cabo de Trafalgar, S.L.	--	50,0	Cádiz	Promoción, instalación, desarrollo, operación y gestión de parques y plantas eólicas.
Consortio Ingendesa-Minmetal Ltda.	(D)	18,2	Chile	Servicios de ingeniería
Distribución y Comercialización de Gas Extremadura Dicogexsa, S.A.	(D)	47,0	Badajoz	Distribuidora de gas
Ecvm - Empreendimentos Eólicos Vale do Minho, S.A.	(A)	37,5	Portugal	Parque eólico
Eléctrica de Lijar, S.L.	(D)	50,0	Cádiz	Transporte y distribución de energía eléctrica
Electricidad de Puerto Real, S.A.	(A)	50,0	Cádiz	Suministro y distribución de energía eléctrica
Empreendimentos Eólicos da Serra do Sicó, S.A.	(D)	40,0	Portugal	Parque eólico

Sociedades del Grupo	Auditoría	Part. Efectiva Endesa%	Domicilio Social	Actividad principal
Emprendimientos Eólicos de Alvadia, Lda.	(A)	48,0	Portugal	Parque eólico
Endesa Ingeniería, S.L. - Laxtron Energías Renovables S.L. u.t.e.	(A)	50,0	Las palmas de G. C.	Servicios de consultoría e ingeniería civil
Energética de Rosselló, A.I.E.	(D)	27,0	Barcelona	Cogeneración
Energías Alternativas del Sur, S.L.	(D)	50,0	Las palmas de G. C.	Energía eólica
Energie Electrique de Tahaddart, S.A.	(A)	32,0	Marruecos	Central eléctrica ciclo combinado
Eólicas de la Patagonia, S.A.	--	50,0	Argentina	Energía eólica
Eólicas de Tenerife, A.I.E.	(D)	50,0	S. Cruz de Tenerife	Parques eólicos
Eolminho - Energias Renováveis, S.A.	--	28,0	Portugal	Construcción y explotación de parques eólicos
Erca Cinco Villas-1, S.L.	--	40,0	Zaragoza	Cogeneración
Ercasa Cogeneración, S.A.	--	50,0	Zaragoza	Cogeneración
Erfei, A.I.E.	(C)	42,0	Tarragona	Cogeneración
Ergon Energía, S.r.l.	--	50,0	Italia	Suministro a clientes cualificados
Ergosud, S.p.a.	--	50,0	Italia	Construcción y explotación central ciclo combinado
Eurohueco Cogeneración, A.I.E.	--	30,0	Barcelona	Cogeneración
Explotaciones Eólicas de Aldehuelas, S.L.	(D)	47,5	Soria	Parques eólicos
Fábrica do Arco - Recursos Energéticos, S.A.	(A)	50,0	Portugal	La producción de energía eléctrica y de vapor
Gas Extremadura Transportista, S.L.	--	40,0	Badajoz	Transporte y almacenamiento de gas
Hídricas de Viseu, S.A.	--	66,5	Portugal	Minihidráulica
Iniciativas de Gas, S.L.	--	40,0	Madrid	Actividades con gas natural

Sociedades del Grupo	Auditoría	Part. Efectiva Endesa%	Domicilio Social	Actividad principal
Inversiones Gas Atacama Holding Ltda.	(D)	18,2	Chile	Transporte de gas natural
Livorno Holding, S.r.l.	--	50,0	Italia	Construcción, desarrollo y explotación de la terminal de regasificación
Medidas Ambientales, S.L.	--	25,0	Burgos	Estudios e informes ambientales
Mpe Energía, S.r.l.	--	50,0	Italia	Compra-venta de energía eléctrica a clientes liberalizados
Nuclenor, S.A.	(A)	50,0	Burgos	Generación de energía eléctrica de origen nuclear
Olt Offshore Ing Toscana S.p.a.	(D)	30,5	Italia	Regasificación de gas natural
Parque Eólico a. Capelada, A.I.E.	(D)	50,0	Madrid	Energía eólica
Parque Eólico de Barbanza, S.A.	(D)	50,0	A Coruña	Energía eólica
Parque Eólico de Cabo Vilano, A.I.E.	--	50,0	Madrid	Energía eólica
Pegop - Energía Eléctrica, S.A.	(D)	50,0	Portugal	Operación de la central de pego
Printerel, S.L.	--	39,0	Barcelona	Construcción y explotación de una planta de cogeneración
Releco Santiago, A.I.E.	(D)	45,0	Huesca	Planta de cogeneración
Sacme, S.A.	(D)	22,9	Argentina	Supervisión y control sistema eléctrico
Salto de San Rafael, S.L.	(D)	50,0	Sevilla	Minicentrales hidroelectricas
Sea Power & Fuel S.r.l.	--	50,0	Italia	Aprovisionamiento de gas natural
Sociedad Consorcio Ingendesa-Ara Limitada	(D)	18,2	Chile	Prestación de servicios de ingeniería
Sociedad Eólica Los Lances, S.A.	(D)	50,0	Sevilla	Explotaciones eólicas
Sodesa - Comercialização de Energia Electrica, S.A.	(A)	50,0	Portugal	Comercialización de energía eléctrica y servicios
Suministradora Eléctrica de Cádiz, S.A.	(A)	33,5	Cádiz	Suministro y distribución de energía eléctrica

Sociedades del Grupo	Auditoría	Part. Efectiva Endesa%	Domicilio Social	Actividad principal
Tejo Energía, Produção e Distribuição de Energia Eléctrica, S.A.	(C)	38,9	Portugal	Producción, transporte y distribución de energía
Toledo pv, A.E.I.E	(D)	33,3	Madrid	Central fotovoltaica
Tp - Sociedade Térmica Portuguesa, S.A.	(D)	50,0	Portugal	Cogeneración
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	(D)	18,2	Chile	Transporte y distribución de energía eléctrica
Ute Biogas Garraf	(D)	50,0	Barcelona	Generación eléctrica con biogas
Ute Hospital Juan Ramón Jiménez	--	50,0	Madrid	Generación de energía solar
Vapeltar, A.I.E.	--	40,0	Barcelona	Cogeneración

(*) Sociedades que tienen sus cuentas anuales auditadas por: (A) Deloitte; (B) PricewaterhouseCoopers; (C) KPMG (D) Otro

Por su parte, las sociedades asociadas incluidas en la consolidación del Grupo Endesa por el método de puesta en equivalencia, y la información relacionada con las mismas, son las siguientes:

Sociedades del Grupo	Auditoría	Part. Efectiva Endesa%	Domicilio Social	Actividad principal
Aplicações Hidroelectricas da Beira Alta, Ltda.	--	35,7	Portugal	Hidráulica
Asanefi, A.I.E.	(D)	42,5	Barcelona	Explotación una instalación de cogeneración
Calizas Elycar, S.L.	--	25,0	Huesca	Explotación de plantas de cogeneración
Central Hidráulica Güejar-Sierra, S.L.	(D)	33,3	Granada	Gestión centrales hidráulicas
Central Hidroeléctrica Casillas, S.A.	--	49,0	Sevilla	Gestión centrales minihidraulicas
Central Térmica de Anllares, A.I.E.	--	33,3	Madrid	Gestión de la c.t. anllares
Centrales Nucleares Almaraz-trillo, A.I.E.	(A)	23,9	Madrid	Gestión de la c.n. de almaraz y c.n. de trillo
Cogeneración El Salto, S.L.	--	20,0	Zaragoza	Cogeneración
Cogeneración Hostalrich, A.I.E.	(D)	33,0	Girona	Cogeneración
Cogeneración Lipsa, S.L.	(D)	20,0	Barcelona	Cogeneración
Compañía Eólica Tierras Altas, S.A.	(D)	35,6	Soria	Explotacion de parques eolicos
Compañía Transportista de Gas de Canarias, S.A.	--	45,0	Las palmas de G. C.	Operaciones gas natural en canarias
Consortio Ara Ingendesa Sener Limitada	(D)	12,1	Chile	Ejecución y cumplimiento del contrato de ingeniería básica línea maipu
Corelcat, A.I.E.	(D)	45,0	Lleida	Cogeneración
Corporación Eólica de Zaragoza, S.L.	(B)	25,0	Zaragoza	Energias renovables
Desarrollo Tecnológico Nuclear, S.L.	--	46,3	Madrid	Proyectos i+d instalaciones eléctricas nucleares
Detelca, U.T.E.	--	24,9	Las palmas de G. C.	Ingenieria civil

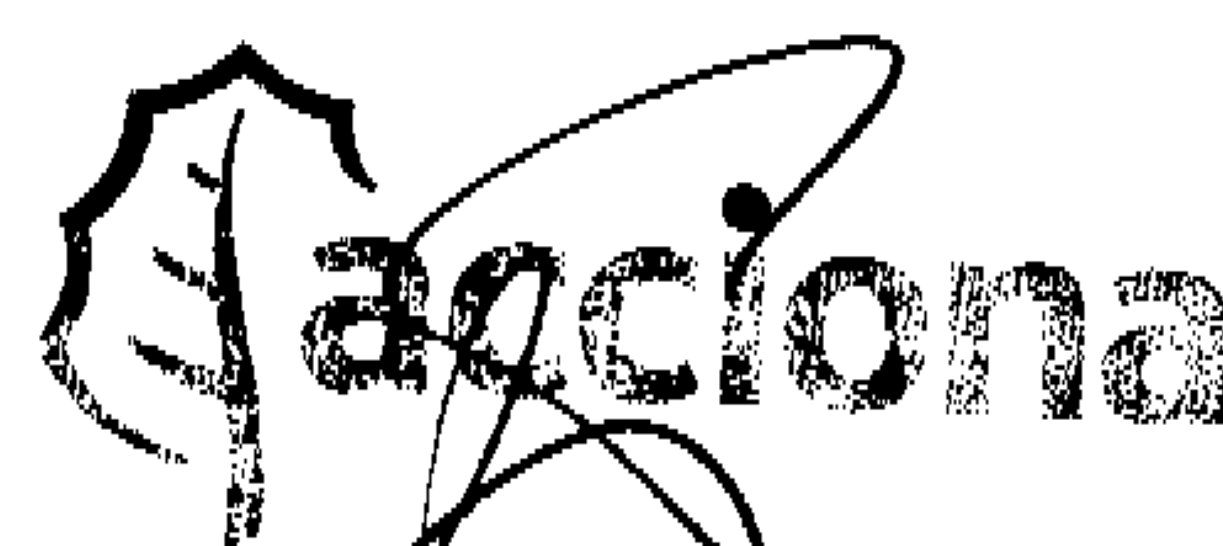
Sociedades del Grupo	Auditoría	Part. Efectiva Endesa%	Domicilio Social	Actividad principal
Distribuidora Regional de Gas, S.A.	(D)	45,0	Valladolid	Distribucion y comercializacion de gas castilla-león
Ecoenergía de Can Mata, A.I.E.	(A)	25,0	Barcelona	Desimpacto / residuos sólidos urbanos
Elcogas, S.A.	(A)	40,9	Madrid	Generación de energía eléctrica
Eléctrica de Jafre, S.A.	(D)	47,5	Girona	Distribución y comercialización de energía
Energía de La Loma, S.A.	(D)	40,0	Jaén	Biomasa
Ensafeca Holding Empresarial, S.L.	--	32,4	Barcelona	Servicios de telecomunicaciones
Eólicas de Fuerteventura, A.I.E.	(D)	40,0	Fuerteventura	Parques eólicos
Eólicas de Lanzarote, S. L.	(D)	40,0	Las palmas de G. C.	Generar, distribuir y suministrar energía eléctrica
Ercetesa, S.A.	--	35,0	Zaragoza	Cogeneración
Erecosalz, S.L.	--	33,0	Zaragoza	Cogeneración
Foraneto, S.L.	(C)	25,0	Barcelona	Cogeneración
Forel, S.L.	(C)	40,0	Barcelona	Cogeneración
Forsean, S.L.	(C)	30,0	Barcelona)	Cogeneración
Garofeica, S.A.	(D)	27,0	Barcelona	Cogeneración
Gnl Chile, S.A.	(D)	12,1	Chile	Promover proyecto para suministro de gas licuado
Gnl Quintero, S.A.	(D)	7,3	Chile	Desarrollo, diseño, suministro de un terminal de regasificación de gas natural licuado.
Gorona del Viento el Hierro, S.A.	--	30,0	S. Cruz de Tenerife	Desarrollo y mantenimiento de la central de el hierro
Green Fuel Andalucía, S.A.	--	37,3	Sevilla	Promoción, construcción y explotación de una planta de biodiesel
Green Fuel Aragón, S.A.	--	38,4	Zaragoza	Promoción, construcción y explotación de una planta de biodiesel

Sociedades del Grupo	Auditoría	Part. Efectiva Endesa%	Domicilio Social	Actividad principal
Green Fuel Extremadura, S.A.	--	32,0	Badajoz	Producción, venta y distribución de biocombustibles
Hidroeléctrica de Oural, S.L.	--	30,0	Lugo	Generación energía eléctrica, con fuentes de energía renovable
Hidroeléctrica del Piedra, S.L.	--	25,0	Zaragoza	Producción y venta de energía eléctrica
Inversiones Electrogas, S.A.	(D)	15,5	Chile	Sociedad de cartera
Konecta Chile, S.A.	--	15,9	Chile	Servicios
Kromschroeder, S.A.	(D)	27,9	Barcelona	Aparatos de medida
Minicentrales del Canal Imperial-Gallur, S.L.	--	36,5	Zaragoza	Minicentral hidráulica
Neinver Bolonia, S.L.	(D)	45,0	Madrid	Desarrollo urbanístico
Oxagesa, A.I.E.	(B)	33,3	Teruel	Planta de cogeneración
Parc eolic Coll de Som, S.L.	--	30,0	Barcelona	Promotora de parques eólicos
Parc Eolic Els Aligars, S.L.	--	30,0	Barcelona	Promotora de parques eólicos
Parc Eolic La Tossa-la Mola d'en Pascual, S.L.	--	30,0	Barcelona	Promotora de parques eólicos
Parc Eolic l'arram, S.L.	--	30,0	Barcelona	Promotora de parques eólicos
Parque Eólico Sierra del Madero, S.A.	(D)	48,0	Soria	Parques eólicos
Powercer - Sociedade de Cogeraçao de Vialonga, S.A.	(A)	30,0	Portugal	Producción de energía eléctrica y termica
Productora de Energías, S.A.	--	30,0	Barcelona	Minicentrales hidráulicas
Puignerel, A.I.E.	--	25,0	Barcelona	Planta de cogeneracion
Regasificadora del Noroeste, S.A.	(D)	21,0	A Coruña	Regasificación y transporte de gas natural
Rofeica d'energía, S.A.	--	27,0	Barcelona	Cogeneración

Sociedades del Grupo	Auditoría	Part. Efectiva Endesa%	Domicilio Social	Actividad principal
Sadiel, S.A.	(A)	37,5	Sevilla	Tecnologías información, ingeniería y formación.
Santo Rostro Cogeneración, S.A.	(D)	45,0	Sevilla	Cogeneración
Sati Cogeneración, A.I.E.	(A)	27,5	Barcelona	Cogeneración
Scs Centrale Eolienne de Cernon	--	31,9	Francia	Proyectos eólicos
Serra do Moncoso Cambas, S.L.	(D)	49,0	A Coruña	Instalación, mantenimiento y explotación de parques eólicos
Sistemas Energéticos La Muela, S.A.	(D)	30,0	Zaragoza	Parques eólicos
Sistemas Energéticos Más Garullo, S.A.	(D)	27,0	Zaragoza	Parques eólicos
Sistemas Sec, S.A.	(A)	29,7	Chile	Provisión de sistemas de señalización, electrificación y comunicación
Sociedad Eólica de Andalucía, S.A.	(D)	46,7	Sevilla	Producción de energía eléctrica
Société des Eaux de l'Est	(D)	16,3	Francia	Producción, transporte, distribución y venta agua
Soprolif, S.A.	--	29,2	Francia	Construcción de una caldera de lecho fluido en gardanne
Tecnatom, S.A.	(D)	45,0	Madrid	Servicios a instalaciones de producción de energía
Termoeléctrica José de San Martín, S.A.	(D)	7,2	Argentina	Construcción y explotación de una central de ciclo combinado
Termoeléctrica Manuel Belgrano, S.A.	(A)	7,2	Argentina	Construcción y explotación de una central de ciclo combinado
Termotec Energía, A.I.E.	--	45,0	Valencia	Cogeneración
Tirme, S.A.	(A)	40,0	Baleares	Tratamiento de residuos sólidos
Transportista Regional de Gas, S.L.	(D)	45,0	Valladolid	Infraestructuras y transporte de gas
Urgell Energía, S.A.	--	27,0	Lleida	Cogeneración
Yacylec, S.A.	(D)	22,2	Argentina	Transporte de electricidad

Sociedades del Grupo	Auditoría	Part. Efectiva Endesa%	Domicilio Social	Actividad principal
Yedesa-Cogeneración, S.A.	--	40,0	Almería	Cogeneración

(*) Sociedades que tienen sus cuentas anuales auditadas por: (A) Deloitte; (B) PricewaterhouseCoopers; (C) KPMG (D) Otros



ANEXO III

SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

Las sociedades asociadas incluidas en la consolidación del ejercicio por puesta en equivalencia, de acuerdo con las NIIF, y la información relacionada con las mismas son las siguientes (importes en miles de euros):

Sociedades Puestas en equivalencia	Auditoría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Nominal	Titular de la participación	Valor neto s/ Libros
Blue Canyon Windpower Llc		EEUU	Explotación Concesión	12,41%	Subgrupo Acciona Wind Energy USA	1.506
Camarate Golf, S.A.	(A)	Madrid	Inmobiliaria	22,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	3.924
Concesiones De Madrid, S.A.	(A)	Madrid	Explotación Concesión	33,33%	Acciona y Subgrupo Acciona Infraestructuras	17.200
Creuers Del Port De Barcelona, S.A.	(A)	Barcelona	Servicios	23,00%	Subgrupo Trasme	691
Del Moral Servicios Funerarios, S.L.		Granada	Servicios	33,33%	Subgrupo Eurofunerarias	96
Explotaciones Eolicas Sierra De Utrera. S.L.	(B)	Madrid	Energía	25,00%	Subgrupo Ceólica Hispania	1.035
Ferrimaroc Agencias, S.L.		Almería	Servicios	50,00%	Subgrupo Cenargo	15
Ferrimaroc, S.A.		Marruecos	Servicios	50,00%	Subgrupo Cenargo	22
Futura Global Projects, S.A.		Toledo	Servicios	39,99%	Subgrupo Multiservicios Acciona Facility Services	100
Gestión Valencia Litoral, S.L.		Valencia	Inmobiliaria	20,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	181
Gestora De Cruceros, S.L.		Madrid	Servicios	50,00%	Subgrupo Trasmediterranea	100
Infraestructuras Radiales, S.A.	(C)	Madrid	Explotación Concesión	25,00%	Acciona y Subgrupo Acciona Infraestructuras	26.336
Inneo 21, S.L.		Madrid	Energía	49,00%	Subgrupo Acciona Wind Power	1.155
Locubsa		Andorra	Construcción	33,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	20
Montornes Tractamente Termic Efficient, S.A.	(D)	Barcelona	Servicios	40,00%	Subgrupo Pridesa	132
Natural Climate Systems, S.A.	(C)	Pamplona	Energía	22,00%	Subgrupo Acciona Energía	440
Nexotel Adeje, S.A.	(A)	Canarias	Servicios	33,30%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	4.666
Nexotel Gestion	(A)	Canarias	Servicios	33,33%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	--
Portal Golf Fomento, S.A.		Madrid	Tecnología	33,33%	Subgrupo Tictres	6.220
Ruta De Los Pantanos, S.A.	(A)	Madrid	Explotación Concesión	25,00%	Acciona y Subgrupo Acciona Infraestructuras	3.546
Serveis Funeraris De Barcelona, S.A.	(B)	Barcelona	Servicios	49,00%	Subgrupo Pompas Fúnebres Mediterráneas	61.543
Solena Group		USA	Explotación Concesión	25,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos y MA	3.794



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28055 Embajadas, Madrid

Sociedades Puestas en equivalencia	Audito ría	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Nominal	Titular de la participación	Valor neto s/ Libros
Transportes Ferroviarios De Madrid, S.A.	(A)	Madrid	Explotación Concesión	12,19%	Acciona y Subgrupo Acciona Infraestructuras	5.056
Tranvia Metropolitana Del Besos, S.A.		Barcelona	Explotación Concesión	11,90%	Subgrupo Acciona Concesiones y Subgrupo Acciona Infraestructuras	3.570
Tranvia Metropolitana, S.A.	(C)	Barcelona	Explotación Concesión	12,41%	Acciona, Subgrupo Acciona Concesiones y Subgrupo Acciona Infraestructuras	3.782
Vcc Cosenza. Srl		Italia	Energía	30,00%	Subgrupo Cesa Italia	22
Vcc Messina. Srl		Italia	Energía	30,00%	Subgrupo Cesa Italia	80
Vcc Palermo. Srl		Italia	Energía	30,00%	Subgrupo Cesa Italia	271
Vcc Trapani 3. Srl		Italia	Energía	30,00%	Subgrupo Cesa Italia	246
Vcc Trapani. Srl		Italia	Energía	30,00%	Subgrupo Cesa Italia	282
Woodlawn Wind Energy Pty. Ltd	(B)	Australia	Explotación Concesión	25,00%	Subgrupo Acciona Energy Oceania	--

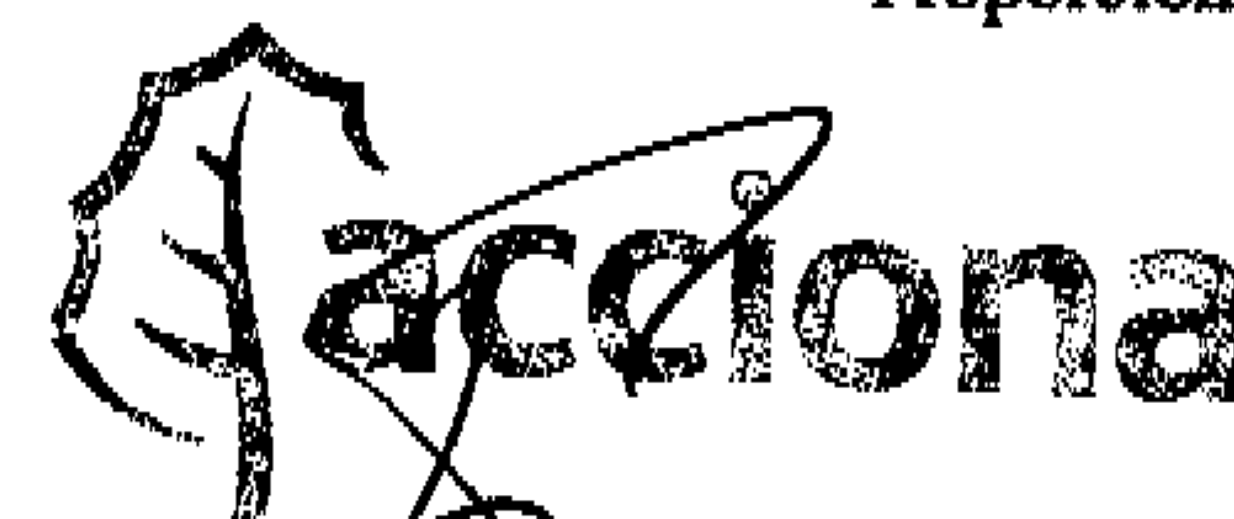
(*) Sociedades que tienen sus cuentas anuales auditadas por: (A) Deloitte; (B) PricewaterhouseCoopers; (C) KPMG (D) Otros

ANEXO IV

MODIFICACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

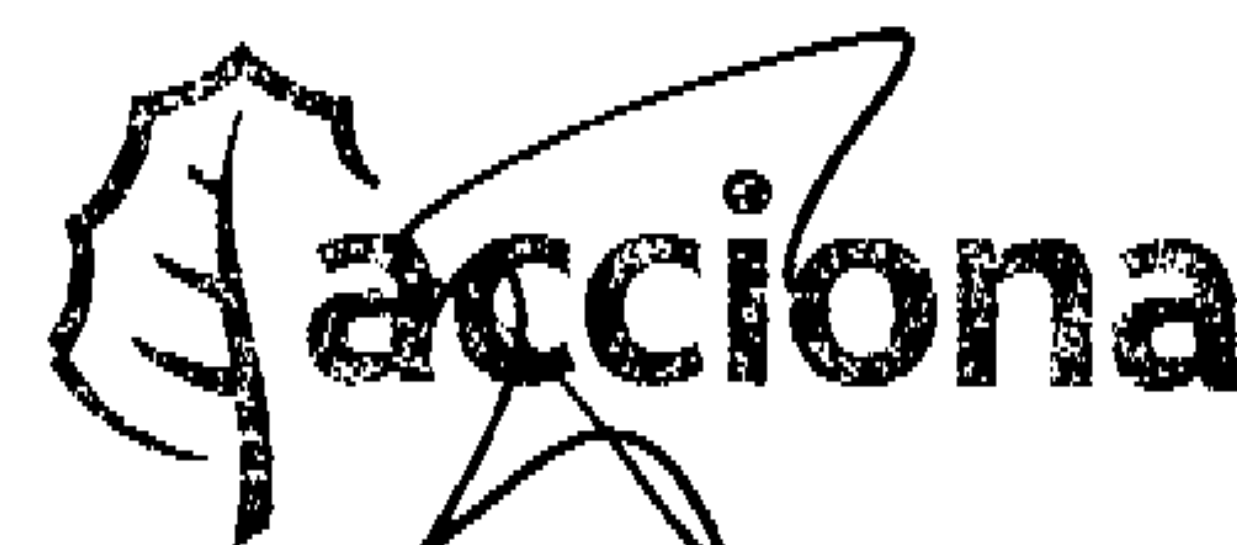
Los cambios en el perímetro de consolidación del ejercicio 2007 han sido los siguientes:

Sociedad	Domicilio	Actividad principal	Modificación	Método Consolidación ejercicio 2007
Acciona Biomasa, S.L.	Navarra	Energía	Alta	Global
Acciona Blades S.A.	Navarra	Energía	Alta	Global
Acciona Energy Korea, Inc	Corea	Energía	Alta	Global
Acciona Eólica Cesa Basilicata Srl.	Italia	Energía	Alta	Global
Acciona Eólica Cesa Calabria 2 Srl.	Italia	Energía	Alta	Global
Acciona Eolica Cesa Italia, S.R.L.	Italia	Energía	Alta	Global
Acciona Eólica Levante, S.L.	Valencia	Energía	Alta	Global
Acciona Forwarding Colombia, S.A.	Colombia	Logística	Alta	Global
Acciona Termosolar, S.L.	Navarra	Energía	Alta	Global
Acciona Windpower Internacional S.L.	Navarra	Energía	Alta	Global
Acciona Windpower North America L.L.C	EEUU	Energía	Alta	Global
Acciona Windpower Oceanía, Pty, Ltd	Melbourne	Energía	Alta	Global
Acciona Winpower Korea, Inc	Corea	Energía	Alta	Global
Amper Central Solar, S.A.	Portugal	Energía	Alta	Global
Biomasa Briviesca, S.A.	Burgos	Energía	Alta	Global
Dakota III Power Partners L.L.C.	EEUU	Energía	Alta	Global
Desarrollos y Construcciones Residenciales, S.A. de C.V.	México	Construcción	Alta	Proporcional
Ecodane Wind L.L.C.	EEUU	Energía	Alta	Global
Ecogrove Wind L.L.C.	EEUU	Energía	Alta	Global
Ecomet Wind L.L.C.	EEUU	Energía	Alta	Global
Elektrownia Wiatrowa Resko Sp. Z.O.O.	Polonia	Energía	Alta	Proporcional
Empresa Nacional de Electricidad, S.A.	Madrid	Energía	Alta	Proporcional
Energía Renovable de Teruel, S.L.	Teruel	Energía	Alta	Global
Eólica de Zorraquin, S.L.	Navarra	Energía	Alta	Global
Erg Cesa Calabria 2, S.R.L.	Italia	Energía	Alta	Global
Erg Cesa Calabria 3, S.R.L.	Italia	Energía	Alta	Global
EURUS S.A.P.I de C.V.	México	Energía	Alta	Global
Funelvas, LDA	Portugal	Servicios	Alta	Global
Funeraria Alonso, S.L.	Valencia	Servicios	Alta	Global
Funeraria Paula de Valbom, Lda	Portugal	Servicios	Alta	Global
Funfoz, Lda	Portugal	Servicios	Alta	Global
Groundworx GMBH	Alemania	Logística	Alta	Proporcional



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28103 Alcobendas, Madrid

Sociedad	Domicilio	Actividad principal	Modificación	Método Consolidación ejercicio 2007
Heartland Windpower L.L.C. (Ecoenergy)	EEUU	Energía	Alta	Global
MFS – Moura Fábrica Solar - Fabrico e Comércio de Painéis Solares, Lda	Portugal	Energía	Alta	Global
Oak Praire Windfarm, L.L.C.	EEUU	Energía	Alta	Global
Parque Eólico Topacios, S.A.	Madrid	Energía	Alta	Global
Pongo Investments, S.P. Z.O.O.	Polonia	Inmobiliaria	Alta	Global
Riacho Novo Empreendimentos Imobiliarios, Ltda.	Brasil	Inmobiliaria	Alta	Global
Servicios Funcrarios Sueca, S.L.	Valencia	Servicios	Alta	Global
Sociedad Concesionaria A2 Tramo 2, S.A.	Guadalajara	Concesión	Alta	Global
Sociedad Mixta Del Agua- Jaen, S.A.	Jaén	Agua	Alta	Proporcional
Tatanka Wind Power L.L.C.	EEUU	Energía	Alta	Global
Termosolar Alvarado, S.L.	Navarra	Energía	Alta	Global
Termosolar Palma Saetilla, S.L.	Madrid	Energía	Alta	Global
Wind Farm 66, L.L.C.	EEUU	Energía	Alta	Global
Wind Farm Bear Creek, L.L.C.	EEUU	Energía	Alta	Global
Wind Walker, L.L.C.	EEUU	Energía	Alta	Global
Cabaro 21. S.L.	Barcelona	Energía	Baja	Global
Corporation D'Investissements Eoliennes St Laurent Inc	Canadá	Energía	Baja	Proporcional
Corporation D'Investissements Eoliennes St Ulrich Inc	Canadá	Energía	Baja	Proporcional
Desarrollos Comerciales y de Ocio Lorca, S.L.	Madrid	Inmobiliaria	Baja	Proporcional
Energy Farming-Ehn GmbH	Alemania	Energía	Baja	Proporcional
Erg Cesa Basilicata Srl	Italia	Energía	Baja	Proporcional
Erg Cesa Calabria 2, Srl	Italia	Energía	Baja	Proporcional
Erg Cesa Calabria Srl.	Italia	Energía	Baja	Proporcional
Erg Cesa Eolica. S.P.A.	Italia	Energía	Baja	Proporcional
Globaser, S.A.	Barcelona	Servicios	Baja	Global
Green Vicari Srl.	Italia	Energía	Baja	Proporcional
La Compaigne Du Vent, S.A.	Francia	Energía	Baja	Proporcional
Macamju Sicav, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	Baja	Proporcional
Marble River L.L.C.	EEUU	Energía	Baja	Proporcional
Société d'Exploitation Vendéenne de L'Espinassiere	Francia	Energía	Baja	Proporcional
Terminal Polivalente del Ferrol, S.L.	A Coruña	Logística	Baja	Global
Vcc Abruzzo. Srl	Italia	Energía	Baja	Pta. Equivalencia
Vcc Agrigento 2 Srl	Italia	Energía	Baja	Pta. Equivalencia
Vcc Agrigento. Srl	Italia	Energía	Baja	Pta. Equivalencia
Vcc Enna. Srl	Italia	Energía	Baja	Pta. Equivalencia
Windtricity Ventures L.L.C.	EEUU	Energía	Baja	Global



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28108 Alcobendas, Madrid

Sociedad	Domicilio	Actividad principal	Modificación	Método Consolidación ejercicio 2007
Cesa Eolo Sicilia, Srl	Italia	Energía	Cambio Método	Global
Depurar 8B, S.A.	Aragón	Agua	Cambio Método	Global
Erg Cesa Calabria 3, Srl	Italia	Energía	Cambio Método	Global
Erg Cesa Molise, Srl	Italia	Energía	Cambio Método	Global
Erg Cesa Sicilia, Srl	Italia	Energía	Cambio Método	Global
Global de Energías Renovables, S.A.	Zamora	Energía	Cambio Método	Global
Grupo Lar Gran Sarria, S.L.	Madrid	Inmobiliaria	Cambio Método	Global
Ibiza Consignatarios, S.L.	Ibiza	Logística	Cambio Método	Global
Parco Eólico Cocullo, S.P.A.	Italia	Energía	Cambio Método	Global
Pitagora, Srl	Italia	Energía	Cambio Método	Global
Infilco Española, S.A.	Madrid	Agua	Fusión con Acciona Agua	Global
Palmatrans, S.A.	Islas Baleares	Logística	Fusión con Hermes Logística, S.A.	Global
Alabe Cuadramón, S.L.	Lugo	Energía	Fusión Grupo Aega	Global
Alabe Labrada, S.A.	Lugo	Energía	Fusión Grupo Aega	Global
Alabe Leste, S.A.	Lugo	Energía	Fusión Grupo Aega	Global
Alabe Lomba, S.A.	Lugo	Energía	Fusión Grupo Aega	Global
Alabe Mareiro, S.A.	Lugo	Energía	Fusión Grupo Aega	Global
Alabe Montemayor Norte, S.A.	Lugo	Energía	Fusión Grupo Aega	Global
Alabe Montemayor, S.A.	Lugo	Energía	Fusión Grupo Aega	Global
Alabe Nordes, S.A.	Lugo	Energía	Fusión Grupo Aega	Global
Alabe Refachón, S.A.	Lugo	Energía	Fusión Grupo Aega	Global
Alabe Soan, S.A.	Lugo	Energía	Fusión Grupo Aega	Global
Alabe Terral, S.A.	Lugo	Energía	Fusión Grupo Aega	Global
Alabe Ventuada, S.A.	Lugo	Energía	Fusión Grupo Aega	Global
Ampliación Alabe Soan, S.A.	Lugo	Energía	Fusión Grupo Aega	Global
Edola, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	Fusión Grupo Inmobiliaria Coto	Proporcional
Inmobiliaria Coto, S.L.	Madrid	Inmobiliaria	Fusión Grupo Inmobiliaria Coto	Proporcional
Inmobiliaria Nueva Orleans, S.L.	Madrid	Inmobiliaria	Fusión Grupo Inmobiliaria Coto	Proporcional
Inmobiliaria Oriental de Madrid, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	Fusión Grupo Inmobiliaria Coto	Proporcional
Inmobiliaria Portugalete, S.L.	Madrid	Inmobiliaria	Fusión Grupo Inmobiliaria Coto	Proporcional
Inviarcon, S.L.	Madrid	Inmobiliaria	Fusión Grupo Inmobiliaria Coto	Global

Los cambios en el perímetro de consolidación del ejercicio 2006 han sido los siguientes:

Sociedad	Domicilio	Actividad principal	Modificación	Método Consolidación ejercicio 2006
Acciona Administradora de C.E. Cesa, S.L.	Madrid	Otros Negocios	Alta	Global
Acciona Concesiones USA, Llc	EEUU	Concesiones	Alta	Global

Sociedad	Domicilio	Actividad principal	Modificación	Método Consolidación ejercicio 2006
Acciona Energía Chile, S.A.	Chile	Energía	Alta	Global
Acciona Inversiones Corea, S.L.	Navarra	Energía	Alta	Global
Acciona Energía India, Co.	India	Energía	Alta	Global
Acciona Energía México, SRL	México	Energía	Alta	Global
Acciona Energía Solar, S.L.	Navarra	Energía	Alta	Global
ACVYL Aparcamientos, S.A.	Murcia	Servicios	Alta	Global
Agua Salada del Sur, S.L.	Tenerife	Inmobiliaria	Alta	Proporcional
Aparcament Vertical del Maiá, S.A.	Andorra	Servicios	Alta	Global
Argoras Energía, S.L.	Barcelona	Energía	Alta	Global
Asturalter, S.L.	Asturias	Energía	Alta	Global
Bana H2 Szeleromu Megujulo Energia Hasznosito, KFT	Hungría	Energía	Alta	Proporcional
Becosa Eólico Valdivia., S.A.	Sevilla	Energía	Alta	Proporcional
Biodiésel Cartagena, S.L.	Navarra	Energía	Alta	Global
Biodiésel Castellón, S.L.	Navarra	Energía	Alta	Global
Biodiésel Coruña, S.L.	Navarra	Energía	Alta	Global
Biodiésel del Esla Campos, S.A.	Navarra	Energía	Alta	Global
Biodiésel Sagunt, S.L.	Navarra	Energía	Alta	Global
Biomasa Sangüesa, S.L.	Navarra	Energía	Alta	Global
Cabaró 21, S.L.	Barcelona	Energía	Alta	Global
Carnotavento, S.A.	A Coruña	Energía	Alta	Pta Equivalencia
CEATESALAS, S.A.	Madrid	Energía	Alta	Global
Ceólica Hispania, S.L.	Madrid	Energía	Alta	Global
Cesa Eolo Sicilia Srl.	Italia	Energía	Alta	Proporcional
Cesa Hellas, S.A.	Grecia	Energía	Alta	Global
Compañía Eólica de Puertollano, S.L.	Madrid	Energía	Alta	Proporcional
Compañía Eólica Granadina, S.L.	Granada	Energía	Alta	Global
Corporación Eólica Catalana, S.L.	Madrid	Energía	Alta	Global
Corporación Eólica Cesa, S.L.	Madrid	Energía	Alta	Global
Corporación Eólica de Barruelo, S.L.	Madrid	Energía	Alta	Global
Corporación Eólica de Manzanedo, S.L.	Madrid	Energía	Alta	Global
Corporación Eólica de Valdivia, S.L.	Madrid	Energía	Alta	Global
Corporación Eólica de Zamora, S.L.	Madrid	Energía	Alta	Global
Corporación Eólica del Duero, S.L.	Madrid	Energía	Alta	Global
Corporación Eólica La Cañada, S.L.	Madrid	Energía	Alta	Global
Corporación Eólica Los Alcañices, S.L.	Madrid	Energía	Alta	Global
Corporación Eólica Palentina, S.L.	Madrid	Energía	Alta	Global
Corporación Eólica Sora, S.A.	Zaragoza	Energía	Alta	Global
Corporation D'Investissements Eoliennes St Laurent Inc.	Canadá	Energía	Alta	Proporcional
Corporation D'Investissements	Canadá	Energía	Alta	Proporcional



Sociedad	Domicilio	Actividad principal	Modificación	Método Consolidación ejercicio 2006
Eoliennes St Ulric Inc.				
Del Moral Servicios Funerarios, S.L.	Granada	Servicios	Alta	Pta Equivalencia
Depurar 8B, S.A.	Aragón	Servicios	Alta	Proporcional
El Endino Eólica, S.L.	Madrid	Energía	Alta	Global
Energea Cogeneración y Térmico, S.L.	Barcelona	Energía	Alta	Global
Energea Servicios y Mantenimiento, S.L.	A Coruña	Energía	Alta	Global
Energías del Cantábrico, S.L.	Madrid	Energía	Alta	Global
Energías Renovables de Ricobayo, S.A.	Madrid	Energía	Alta	Global
Energías Renovables El Abra, S.L.	Vizcaya	Energía	Alta	Global
Energías Renovables Peña Nebina, S.L.	Madrid	Energía	Alta	Global
Energy Corp Hungary, KFT	Hungría	Energía	Alta	Proporcional
Ensenada de Renovables, S.L.	Madrid	Energía	Alta	Global
Eólica de Belorado, S.L.	Madrid	Energía	Alta	Global
Eólica de Pisuerga, S.L.	Madrid	Energía	Alta	Global
Eólica de Sanabria, S.L.	Madrid	Energía	Alta	Global
Eólica Gallega del Atlántico, S.L.	A Coruña	Energía	Alta	Global
Eólicas Cidacos, S.L.	La Rioja	Energía	Alta	Proporcional
Eólicas de Moncayo, S.L.	Soria	Energía	Alta	Global
Eólicas de Montellano, S.L.	Madrid	Energía	Alta	Global
Eólicos Breogán, S.L.	Pontevedra	Energía	Alta	Global
Eoliki Evripoy Cesa Hellas EPE	Grecia	Energía	Alta	Global
Eoliki Panachaikou S.A.	Grecia	Energía	Alta	Global
Eoliki Paralimnis Cesa Hellas EPE	Grecia	Energía	Alta	Global
Erg Cesa Basilicata Srl.	Italia	Energía	Alta	Proporcional
Erg Cesa Calabria Srl.	Italia	Energía	Alta	Proporcional
Erg Cesa Eólica, S.p.a.	Italia	Energía	Alta	Proporcional
Erg Cesa Molise Srl.	Italia	Energía	Alta	Proporcional
ES Legarda, S.L.	Navarra	Energía	Alta	Global
Eurofunerarias, S.A.	Madrid	Servicios	Alta	Global
Europa Ferrys, S.A.	Cádiz	Logística	Alta	Global
Eurovento, S.L.	A Coruña	Energía	Alta	Proporcional
Explotaciones Eólicas Monte Endino, S.L.	Madrid	Energía	Alta	Global
Explotaciones Eólicas Sierra de Utrera, S.L.	Madrid	Energía	Alta	Pta Equivalencia
Finanzas y Cartera Dos, S.A.	Madrid	Otros Negocios	Alta	Global
Finanzas y Cartera Uno, S.A.	Madrid	Otros Negocios	Alta	Global
Funeraria Osuna, S.L.	Sevilla	Servicios	Alta	Global
Funeraria Torre Giraltó, S.L.	Tarragona	Servicios	Alta	Global
Generación de Energía Renovable, S.A.	Álava	Energía	Alta	Global

Sociedad	Domicilio	Actividad principal	Modificación	Método Consolidación ejercicio 2006
Gestión Valencia Litoral, S.L.	Valencia	Inmobiliaria	Alta	Pta Equivalencia
Global de Energías Eólicas Al-Andalus, S.A.	Madrid	Energía	Alta	Proporcional
Green Vicari Srl.	Italia	Energía	Alta	Proporcional
Green Wind Corporation	EEUU	Energía	Alta	Global
Green Wind of Canada Corp.	EEUU	Energía	Alta	Global
GW Scotia Wind Ltd.	Canadá	Energía	Alta	Global
Hospital de León Bajío, S.A. de C.V.	México	Servicios	Alta	Global
Iber Rail France, S.L.	Francia	Logística	Alta	Global
Ingeniería de Energía Renovable, S.A.	Álava	Energía	Alta	Global
KS, Sp Z.o.o.	Polonia	Inmobiliaria	Alta	Global
Líneas Eléctricas Asturianas, S.L.	Asturias	Energía	Alta	Proporcional
Líneas Eléctricas Gallegas II, S.L.	A Coruña	Energía	Alta	Proporcional
Líneas Eléctricas Gallegas III, S.L.	A Coruña	Energía	Alta	Proporcional
Líneas Eléctricas Gallegas, S.L.	A Coruña	Energía	Alta	Proporcional
Montornes Tractament Termic Eficient, S.A.	Barcelona	Servicios	Alta	Pta Equivalencia
Mov-R HI Szeleromu Megujulo Energia Hasznosito, KFT	Hungría	Energía	Alta	Proporcional
Notos Produçao de Energia, LDA	Portugal	Energía	Alta	Global
Operalia Sociedad de Operación y Logísticas de Infraestructuras, S.A.	Chile	Concesiones	Alta	Proporcional
Osielle Lesne, S.P. Z.o.o.	Polonia	Inmobiliaria	Alta	Global
Páramo de los Angostillos, S.L.	Palencia	Energía	Alta	Global
Parco Eólico Cocullo S.p.a.	Italia	Energía	Alta	Proporcional
Parque Eólico A Ruña, S.L.	A Coruña	Energía	Alta	Proporcional
Parque Eólico Adraño, S.L.	A Coruña	Energía	Alta	Proporcional
Parque Eólico Ameixenda Filgueira, S.L.	A Coruña	Energía	Alta	Proporcional
Parque Eólico Angostillos, S.L.	Madrid	Energía	Alta	Global
Parque Eólico Celada III, S.L.	Madrid	Energía	Alta	Global
Parque Eólico Celada V, S.L.	Madrid	Energía	Alta	Global
Parque Eólico Cinseiro, S.L.	Zamora	Energía	Alta	Proporcional
Parque Eólico Curras, S.L.	A Coruña	Energía	Alta	Proporcional
Parque Eólico de Abara, S.L.	A Coruña	Energía	Alta	Proporcional
Parque Eólico de Barbanza, S.L.	A Coruña	Energía	Alta	Pta Equivalencia
Parque Eólico de Bobia y San Isidro, S.L.	Asturias	Energía	Alta	Proporcional
Parque Eólico de Buio, S.L.	A Coruña	Energía	Alta	Proporcional
Parque Eólico de Deva, S.L.	A Coruña	Energía	Alta	Proporcional
Parque Eólico de Rioboo, S.L.	A Coruña	Energía	Alta	Proporcional
Parque Eólico de Tea, S.L.	A Coruña	Energía	Alta	Proporcional
Parque Eólico El Cuadrón, S.L.	Madrid	Energía	Alta	Global

Sociedad	Domicilio	Actividad principal	Modificación	Método Consolidación ejercicio 2006
Parque Eólico El Encinedo, S.L.	Madrid	Energía	Alta	Global
Société d' Exploitation de Vendéenne d L' Espinassiere	Francia	Energía	Alta	Global
Parque Eólico Fonteavia, S.L.	A Coruña	Energía	Alta	Global
Parque Eólico Goa, S.L.	A Coruña	Energía	Alta	Global
Parque Eólico La Esperanza, S.L.	Madrid	Energía	Alta	Proporcional
Parque Eólico Tortosa, S.L.	Barcelona	Energía	Alta	Global
Parque Eólico Vicedo, S.L.	A Coruña	Energía	Alta	Proporcional
Parque Eólico Virxe do Monte, S.L.	A Coruña	Energía	Alta	Proporcional
Parques Eólicos de Ciudad Real, S.L.	Ciudad Real	Energía	Alta	Proporcional
Parques Eólicos de Extremadura, S.A.	Badajoz	Energía	Alta	Global
Parques Eólicos del Cerrato, S.L.	Madrid	Energía	Alta	Global
Pitágora SRL	Italia	Energía	Alta	Proporcional
Pridagua Tratamiento de Aguas y Servicios, Lda.	Portugal	Servicios	Alta	Global
Pridesa American Corporation	EEUU	Servicios	Alta	Global
Pridesa Proyectos y Servicios, S.A.	Madrid	Servicios	Alta	Global
Renovables de Valdeolea, S.L.	Madrid	Energía	Alta	Global
San Miguel 2000, S.L.	A Coruña	Energía	Alta	Global
Secomsa Gestió, S.L.	Tarragona	Servicios	Alta	Proporcional
Servicios Comunitarios de Molina de Segura, S.A.	Murcia	Servicios	Alta	Proporcional
SETESA Mantenimiento Técnico, S.A.	Madrid	Servicios	Alta	Global
Sistema Eléctrico de Evacuación Eólica en Subestación Grijota, C.B.	Madrid	Energía	Alta	Global
Sistemas Electricos Espluga, S.A.	Barcelona	Energía	Alta	Proporcional
Sistemas Energéticos de Roa, S.A.	Madrid	Energía	Alta	Proporcional
Sistemas Energéticos el Granado, S.A.	Sevilla	Energía	Alta	Global
Sistemas Energéticos Sayago, S.L.	Madrid	Energía	Alta	Global
Sistemas Energéticos Tinajas Castejón, S.A.U.	Toledo	Energía	Alta	Global
Sistemas Energéticos Valle de Sedano, S.A.	Madrid	Energía	Alta	Global
Sistemas Energéticos Villalba, S.A.U.	Toledo	Energía	Alta	Global
Sociedad Concesionaria del Canal de Navarra, S.A.	Navarra	Concesiones	Alta	Proporcional
Sociedad Concesionaria Puente del Ebro, S.A.	Aragón	Concesiones	Alta	Global
Solena Group, Inc	EEUU	Concesiones	Alta	Pta Equivalencia
Tajro, Sp Z.o.o.	Polonia	Inmobiliaria	Alta	Global
Ternua Holdings, B.V.	Holanda	Energía	Alta	Global
Terranova Energy Corporation	EEUU	Energía	Alta	Global
Terranova Energy Corporation, S.A.	Barcelona	Energía	Alta	Global
Tours and Incentives, S.A.U.	Madrid	Logística	Alta	Global

Acciona

Acciona, S.A.
 Avenida de la Industria, 18
 28014 Madrid, España
 Teléfono: 91 548 00 00
 Fax: 91 548 00 01

Sociedad	Domicilio	Actividad principal	Modificación	Método Consolidación ejercicio 2006
Toyonova, S.L.	A Coruña	Energía	Alta	Proporcional
Tripower Wind, B.V.	Holanda	Energía	Alta	Proporcional
Tucana, Sp S.o.o.	Polonia	Inmobiliaria	Alta	Global
Turismo y Aventuras, S.A.U.	Madrid	Logística	Alta	Global
VCC Abruzzo, SRL	Italia	Energía	Alta	Pta Equivalencia
VCC Agrigento 2, SRL	Italia	Energía	Alta	Pta Equivalencia
VCC Agrigento, SRL	Italia	Energía	Alta	Pta Equivalencia
VCC Caltanissetta, SRL	Italia	Energía	Alta	Proporcional
VCC Cosenza, SRL	Italia	Energía	Alta	Pta Equivalencia
VCC Enna, SRL	Italia	Energía	Alta	Pta Equivalencia
VCC Messina, SRL	Italia	Energía	Alta	Pta Equivalencia
VCC Palermo, SRL	Italia	Energía	Alta	Pta Equivalencia
VCC Trapani 3, SRL	Italia	Energía	Alta	Pta Equivalencia
VCC Trapani, SRL	Italia	Energía	Alta	Pta Equivalencia
Vector-Cesa Hellas Likosterna EPE	Grecia	Energía	Alta	Global
Vento Mareiro, S.L.	A Coruña	Energía	Alta	Pta Equivalencia
Ventos e Terras Galegas II, S.L.	A Coruña	Energía	Alta	Proporcional
Ventos e Terras Galegas, S.L.	A Coruña	Energía	Alta	Proporcional
Viajes Eurotras, S.A.	Cádiz	Logística	Alta	Global
Yagonova, S.L.	A Coruña	Energía	Alta	Global
Yeong Yang Windpower Corporation	Corea del Sur	Energía	Alta	Global
Ambigal, A.I.E.	Portugal	Infraestructuras	Baja	Pta Equivalencia
Asfaltats de Mallorca, S.A.	Islas Baleares	Infraestructuras	Baja	Global
Corporation D'Investissements Eoliennes St Ulric Inc.	Canadá	Energía	Baja	Proporcional
Eis Marítimo, S.A.	Madrid	Logística	Baja	Pta Equivalencia
Grupo Vocento	Madrid	Otros Negocios	Baja	Pta Equivalencia
GW Scotia Wind Ltd.	Canadá	Energía	Baja	Global
Infilco Necso Ingeniería Chile, Ltda.	Chile	Infraestructuras	Baja	Global
Jhonson Controls GR IFM, S.L.	Madrid	Servicios	Baja	Pta Equivalencia
La Luz Terminal de Contenedores, S.A.	Las Palmas	Servicios	Baja	Global
Lavado del Plaza, S.L.	Madrid	Inmobiliaria	Baja	Proporcional
Naviera de Ceuta, S.A.	Ceuta	Logística	Baja	Pta Equivalencia
Techno Constructors, S.A.	Valencia	Servicios	Baja	Pta Equivalencia
Terminal de Contenedores Mid Atlantic, S.A.	Las Palmas	Servicios	Baja	Global
Terminal Polivalente del Puerto de Cádiz, S.A.	Madrid	Logística	Baja	Pta Equivalencia
Transmitjorn, S.L.	Islas Baleares	Logística	Baja	Pta Equivalencia
Agencia Marítima Transhispánica, S.A.	Madrid	Logística	Cambio Método	Global
INR Eólica, S.A.	Sevilla	Energía	Cambio Método	Global

Sociedad	Domicilio	Actividad principal	Modificación	Método Consolidación ejercicio 2006
Terminal de Carga Rodada, S.A.	Madrid	Logística	Cambio Método	Global
Zenith Servicios Integrales, S.A.	Madrid	Servicios	Cambio Método	Proporcional
Agencia Funeraria Borges, LTDA.	Portugal	Servicios	Fusión con Eurostewart Portugal Actividade, Ltda	Global
Companhia Funeraria e Decorativa Portuense, S.A.	Portugal	Servicios	Fusión con Servilusa Agencias Funerarias	Global
Vitor & Joao, S.L.	Portugal	Servicios	Fusión con Eurostewart Portugal Actividade, Ltda	Global
EHN Rehfeld, GMBH	Alemania	Energía	Fusión con EHN Rosenthal, GMBH	Global
EHN Uebigau, GMBH	Alemania	Energía	Fusión con EHN Rosenthal, GMBH	Global

ANEXO V

DETALLE DE RESERVAS CONSOLIDADAS Y DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN

(Importes en miles de euros)

Sociedad	2007		2006	
	Reservas Consolidadas	Diferencias de Conversión	Reservas Consolidadas	Diferencias de Conversión
Acciona Airport Services, S.A.	327	--	(111)	--
Acciona Airport Services Berlin GMBH	(4.658)	--	(4.715)	--
Acciona Airport Services Frankfurt GMBH	297	--	(3.609)	--
Acciona Concesiones USA	(321)	(17)	--	(3)
Autopista de los Viñedos, S.A.	(1.373)	--	(1.640)	--
Compañía Internacional de Construcciones, S.A.	4.464	(55)	4.353	78
Cirtover, S.L.	175	--	956	--
Concesiones de Madrid, S.A.	(6.307)	--	(5.190)	--
Coefisa, S.A.	733	8	704	(1)
Copane Valores, S.L.	2.754	--	2.051	--
Dren, S.A.	812	--	972	--
Ecoparque de La Rioja, S.L.	(1.783)	--	(47)	--
Etime Facilities, S.A.	(54)	--	(12)	--
Entidad Efinen, S.A.	(4.340)	--	(4.339)	--
Grupo Endesa	90.979	(12.755)	--	--
Túnel d' Envalira, S.A.	3.981	--	2.877	--
Etime Seguridad, S.A.	74	--	51	--
Finanzas y Cartera Uno	(1)	--	--	--
Genérica de Construcciones y Mantenimiento Industrial, S.A.	604	--	624	--
Hospital del Bajío	--	(126)	--	1
Sdad. Concesionaria Hospital del Norte, S.A.	1.162	--	(60)	--
Iberica de Estudios e Ingeniería, S.A.	15.873	--	15.873	--
Inetime, S.A.	(756)	--	(799)	--
Subgrupo Infraestructuras Radiales	(25.997)	--	(18.980)	--
Subgrupo Mostostal Warszawa	(12.839)	4.118	(14.865)	1.549
Packivity, S.A.	(2.403)	--	(2.408)	--
Rendós, S.A.	(9.246)	--	(9.433)	--
Ruta de los Pantanos, S.A.	(3.309)	--	(2.997)	--
Sdad. Concesionaria del Canal de Navarra, S.A.	(658)	--	--	--
Sdad. Concesionaria Puente del Ebro, S.A.	(183)	--	--	--
Sefinco, Ltd.	32.990	--	32.976	--
Sociedad Levantina de Obras y Servicios, S.A.	3.675	--	4.088	--
KW Tarifa, S.A.	5.770	--	2.076	--

	2007		2006	
Sociedad	Reservas Consolidadas	Diferencias de Conversión	Reservas Consolidadas	Diferencias de Conversión
Terminal de Contenedores Algeciras, S.A.	(2.295)	--	(3.369)	--
Transportes Ferroviarios de Madrid, S.A.	(2.360)	--	(2.689)	--
Tibest Cuatro, S.A.	7.877	--	7.528	--
Tranvía de Parla, S.A.	11	--	--	--
Subgrupo Acciona do Brasil	5.201	476	3.445	(314)
Subgrupo Acciona Concesiones	(932)	--	(1.027)	--
Subgrupo Acciona Inmobiliaria	105.980	2.464	20.586	518
Subgrupo Alabe	9.881	--	10.865	--
Subgrupo Acciona Servicios Concesionales	(32)	--	(31)	--
Subgrupo Acciona Servicios Urbanos y M.A.	1.718	(391)	1.654	(177)
Subgrupo Bestinver	47.382	--	46.216	--
Subgrupo Ceatesalas	20.630	445	5.137	592
Subgrupo Corporación de Explotaciones y Servicios	1.680	--	1.427	--
Subgrupo Acciona Energía	219.816	(13.229)	126.054	(7.142)
Subgrupo Finanzas y Cartera Dos	15	--	36	--
Subgrupo Finanzas Dos	92.142	--	265.914	--
Subgrupo Hijos de Antonio Barceló	34.129	209	30.585	295
Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	62.711	--	49.338	--
Subgrupo MDC Airport Consult GMBH	(2.920)	--	(3.877)	--
Subgrupo Acciona Agua	17.266	--	9.475	--
Subgrupo Acciona Infraestructuras	265.066	3.936	201.890	(1.415)
Subgrupo Acciona Logística	29.207	(50)	18.193	(18)
Subgrupo Servicios Técnicos Urbanos	35.340	--	24.687	--
Subgrupo Acciona Aparcamientos	16.182	1.359	12.934	1.190
Subgrupo Tictres	(15.711)	--	(15.287)	--
Subgrupo Tranvía Metropolitá	(417)	--	(1.088)	--
Terminal Polivalente del Ferrol, S.L.	--	--	(21)	--
Ajustes de consolidación	24.377	--	58.343	--
Total	1.062.386	(13.608)	865.314	(4.847)

ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CONSOLIDADO) INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2007

En el año 2007 ACCIONA ha completado su apuesta estratégica en Endesa, que hizo hace algo más de un año y que ya forma parte del proyecto común.

ACCIONA inicia una nueva etapa en la que la energía ha pasado de ser una de las áreas de diversificación de la compañía a integrarse en el núcleo principal de nuestras actividades. La Compañía tiene la gran oportunidad de afrontar con un modelo de desarrollo sostenible uno de los grandes retos de la sociedad: el suministro de energía a gran escala y el desarrollo de un modelo energético global. Y lo hará con la capacidad de innovación y la visión de futuro que ha caracterizado siempre a ACCIONA.

La plataforma sobre la que Acciona enfoca su negocio y en la que entiende la realidad socioeconómica actual se resume en "Pioneros en desarrollo y sostenibilidad" proyecto integrador de todas las actividades que suponen el crecimiento económico, el equilibrio ecológico y el progreso social.

Principales Magnitudes

- Incremento de las ventas de un 26,8%.
- El EBITDA se ha situado en €1.407 millones, un 46,6% más que el año anterior.
- El resultado neto ha disminuido un 28,9% y el de explotación ha aumentado un 48,4%.
- Inversiones del periodo ascienden a €3.114 millones.

Magnitudes Cuenta de Resultados

(Millones de Euros)	Ene-Dic 2006	Ene-Dic 2007	Variación (%)
Ventas	6.272	7.953	26,8
EBITDA	960	1.407	46,6
Resultado de Explotación	630	935	48,4
Resultado Neto	1.370	975	-28,9

Magnitudes Balance

(Millones de Euros)	31.12.2006	31.12.2007
Patrimonio Neto	4.633	6.456
Deuda neta	-9.128	-17.804
Apalancamiento Financiero	-197%	-276%
	Ene-Dic 2006	Ene-Dic 2007
Inversiones	7.942	3.114

Magnitudes Operativas

(Millones de Euros)	Ene-Dic 2006	Ene-Dic 2007	Variación (%)
Cartera de infraestructuras	5.468	5.755	5,2
Preventas inmobiliaria residencial	463	226	-51,1
Adquisición de suelo	244	140	-42,6
Capacidad Eólica instalada Atribuible (MW)	2.347	3.030	29,1
Pasajeros atendidos	3.738.886	3.760.065	0,6
Metros lineales de carga atendida	6.930.032	6.685.787	-3,5
Número medio de empleados	32.434	35.583	9,7

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

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

- Acciona Infraestructuras: que incluye las actividades de construcción, ingeniería y las concesiones de transporte.
- Acciona Inmobiliaria: patrimonio y promoción inmobiliaria.
- Acciona Energía: incluye el desarrollo, construcción, explotación, mantenimiento y la actividad industrial de instalaciones de energías renovables.
- Acciona Servicios Logísticos y de Transporte: proveedor integral de servicios de transporte de pasajeros y mercancías por tierra, mar y aire.
- Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales: actividades relacionadas con los servicios del ámbito urbano y la protección del medioambiente.
- Endesa: Negocio eléctrico en sus distintas actividades industriales y comerciales incorporando en el Grupo Acciona el 25,01% del Grupo Endesa incluyendo también costes e ingresos asociados a la tenencia de esta participación.
- Otras actividades: negocios relativos a la gestión de fondos e intermediación bursátil, la producción de vinos, así como otras participaciones.

El incremento del 46,6% del beneficio bruto de explotación es fundamentalmente consecuencia de la consolidación proporcional de Endesa durante el último trimestre del ejercicio y del incremento de la contribución de Acciona Energía, Acciona Inmobiliaria, Acciona Infraestructuras y Otros Negocios.

En cuanto a la evolución de las diferentes divisiones en el 2007, la aportación de Acciona Energía supone el 27,6% del EBITDA, en el caso de Acciona Infraestructuras es de un 20,0%, un 8,8% para Acciona inmobiliaria, un 8,1% para las divisiones de servicios y la aportación de Endesa es de un 30,3%.

% EBITDA	Dic-06	Dic-07
Acciona Infraestructuras	28,7%	20,0%
Acciona Inmobiliaria	12,4%	8,8%
Acciona Energía	37,9%	27,6%
Acciona Servicios Logísticos y Aeroportuarios	12,0%	4,9%
Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales	4,9%	3,2%
Otras Actividades	4,0%	5,1%
Endesa	0,0%	30,3%

Las inversiones se han situado en €3.114 millones, destinadas principalmente a la adquisición de una participación adicional del 4,7% en ENDESA. El resto de la inversión se ha destinado principalmente al crecimiento orgánico de las actividades de Acciona Energía, Acciona Infraestructuras, Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales y Acciona Inmobiliaria. La inversión en Endesa así como la continua estrategia inversora de Acciona ha hecho que la deuda financiera neta a 31 de Diciembre de 2007 haya alcanzado €17.804 millones (un 55% sin recurso) y ha situado el ratio de endeudamiento en el 276% de los fondos propios, manteniendo la capacidad financiera para continuar la política de crecimiento de la compañía.

Impacto de Endesa

Como se comenta en la nota 10 de la Memoria, el 26 de marzo de 2007, Acciona, S.A. y Enel S.p.A. suscribieron un pacto para desarrollar un acuerdo de gestión compartida de Endesa, S.A. Ambas sociedades mantenían el compromiso asumido de formular una OPA sobre la totalidad del capital social de Endesa, S.A., a través del cual Acciona, S.A. adquiriría un 3,974% adicional alcanzando así una participación del 25,01%, siendo el resto de las acciones adquiridas en la OPA propiedad de Enel S.p.A. De este modo, el 11 de abril de 2007, presentaron ante la CNMV, conjunta y mancomunadamente, la solicitud de autorización de una oferta pública de adquisición de acciones de Endesa, S.A.

El Consejo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores autorizó el 25 de julio de 2007 la oferta pública de adquisición dirigida al 100% de las acciones que componen el capital social de Endesa, S.A. formalizada previamente por Acciona, S.A. y Enel Energy Europe, S.r.L.

Finalmente el 5 de octubre de 2007, la Comisión Nacional del Mercado de Valores comunicó el resultado positivo de la OPA sobre Endesa, S.A. formulada por Acciona, S.A. y Enel Energy Europe, S.r.L.

A 31 de diciembre de 2007 Acciona poseía 264.793.905 acciones de Endesa representativas de un 25,01% de su capital social, por un importe de €9.272 millones, equivalente a un precio de aproximadamente €35 por acción de Endesa. La inversión encaja dentro del marco estratégico de crecimiento en el sector eléctrico. 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 €5.570 millones que financió la adquisición de las acciones de Endesa, S.A. propiedad de Finanzas Dos, S.A.. En garantía del mencionado crédito se ha otorgado un derecho real de prenda sobre las acciones de Endesa, S.A. propiedad de Finanzas Dos, S.A., lo que permite mantener la capacidad inversora de la compañía. Un 1,03% adicional se ha financiado con pólizas de crédito corporativas. El 3,97% adquirido en la Oferta Pública de Adquisición de Endesa se ha financiado a través de un crédito sindicado de €1.691 millones.

	Enero-Diciembre		
(Millones de Euros)	2006	2007	Var. (%)
Cifra de Negocios	--	1.203	n.a.
EBITDA	--	429	n.a.
<i>Margen</i>	--	35,6%	
BAI	112	318	183,3
<i>Margen</i>	--	26,5%	

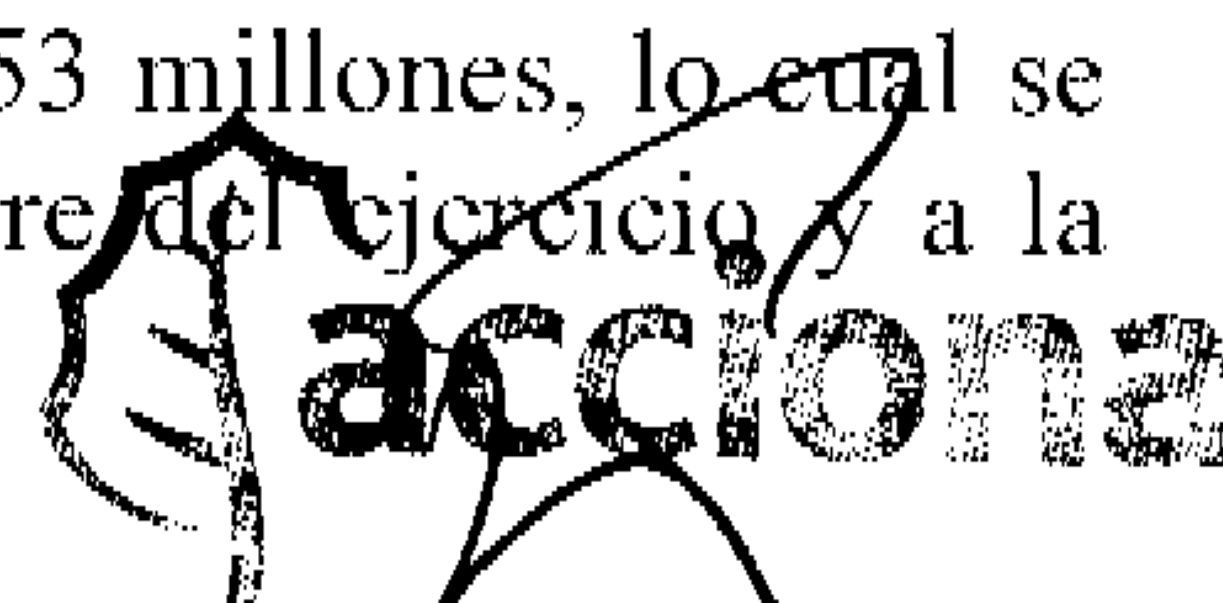
El impacto de Endesa a nivel de Cifra de Negocios y EBITDA se corresponde con la consolidación proporcional del 25% de Endesa durante el cuarto trimestre de 2007. El impacto a nivel de BAI se corresponde con el resultado positivo obtenido por los dividendos repartidos por la compañía, neto de gastos asociados a la adquisición de la participación durante los primeros nueve meses del año y con la consolidación proporcional del 25% durante el cuarto trimestre de 2007.

Cuenta de Resultados Consolidada

(Millones de Euros)	Ene-Dic 2006		Ene-Dic 2007		Var. (%)
	Importe	% Ventas	Importe	% Ventas	
Cifra de Negocios	6.272	100,0	7.953	100,0	26,8
Otros Ingresos	546	8,7	876	11,0	60,5
Variación de Existencias P. Terminados y en curso	442	7,1	215	2,7	-51,4
Valor Total de la Producción	7.261	115,8	9.044	113,7	24,6
Aprovisionamientos	-2.073	-33,1	-2.827	-35,6	36,4
Gastos de Personal	-1.106	-17,6	-1.342	-16,9	21,4
Otros Gastos	-3.122	-49,8	-3.467	-43,6	11,1
Resultado Bruto de Explotación	960	15,3	1.407	17,7	46,6
Dotación Amortización	-329	-5,3	-472	-5,9	43,2
Resultado de Explotación	630	10,1	935	11,8	48,4
Ingresos Financieros	120	1,9	672	8,4	461,3
Gastos Financieros	-258	-4,1	-723	-9,1	180,7
Diferencias de cambio (neto)	-4	-0,1	-32	-0,4	695,2
Rdos. Var. Instrumentos financieros valor razonable	184	2,9	0	0,0	n.a.
Rdos. Deterioro/revers de activos	2	0,0	-6	-0,1	-389,5
Participación en rdos. Asociadas	8	0,1	9	0,1	16,0
Rdo. enajenación activos no corrientes	1.100	17,5	288	3,6	-73,8
Otras ganancias o pérdidas	-26	-0,4	-24	-0,3	-7,9
Resultado Antes de Impuestos Actividades continuadas	1.757	28,0	1.119	14,1	-36,3
Gastos por impuesto sobre las ganancias	-368	-5,9	-123	-1,6	-66,5
Resultado Actividades Continuas	1.389	22,1	996	12,5	-28,3
Rdo. después de impuestos de actividades interrumpidas	0	0,0	48	0,6	n.a.
Intereses Minoritarios	-19	-0,3	-69	-0,9	275,4
Resultado Neto Atribuible	1.370	21,8	975	12,3	-28,9

Cifra de Negocios

La cifra de negocios consolidada se ha incrementado un 26,8% hasta €7.953 millones, lo cual se debe a la consolidación proporcional de Endesa durante el último trimestre del ejercicio y a la



Acciona, S.A.
 Avenida de Europa, 18
 Parque Empresarial La Moraleja
 28050 Alcobendas, Madrid

favorable evolución de todas las divisiones excepto Acciona Servicios Logísticos y de Transporte y Acciona Inmobiliaria. Destaca el incremento en ventas del 2,3% 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 29,4%, debido en parte al impacto de la consolidación de Pridesa en el primer trimestre, y en Acciona Energía un 28,4%, derivado del fuerte crecimiento orgánico de la división en capacidad eólica instalada. Endesa aporta €1.203 millones de su cifra de negocios en 2007.

Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)

El EBITDA a 31 de diciembre se situó en €1.407 millones, lo que supone un incremento del 46,6%, representando un margen sobre la cifra de negocios del 17,7%. La incorporación de Endesa supone €429 millones en la cifra total.

Resultado Neto de Explotación (EBIT)

El Resultado Neto de Explotación se situó en €935 millones, lo que supone un 48,4% más respecto al año anterior, después de un aumento en las amortizaciones del 43,2%. El margen de EBIT fue de un 11,8%.

Resultado Antes de Impuestos Actividades Continuadas

Esta magnitud disminuye un 36,3% hasta los €1.119 millones. Ésta disminución se debe fundamentalmente a unos menores resultados por enajenación de activos no corrientes, en el 2006 se registraron €1.044 millones, mientras que en 2007 se han registrado €299 millones. Excluyendo estos resultados por enajenación de activos el Beneficio Antes de Impuestos de las actividades ordinarias crece un 15,0%.

Resultado Neto Atribuible

El Beneficio Neto Atribuible se situó en €975 millones lo que representa una caída del 28,9% debido principalmente a una menor contribución a los resultados de la enajenación de activos no corrientes.

Resultados por Áreas de Negocio:

(Millones de Euros)	Ene-Dic 06		Ene-Dic 07		Var. (%)
	Importe	% Ventas	Importe	% Ventas	
Cifra de Negocios	6.272	100,0	7.953	100,0	26,8
Infraestructuras	3.558	56,7	3.639	45,8	2,3
Inmobiliaria	446	7,1	445	5,6	-0,1
Energía	851	13,6	1.093	13,7	28,4
Servicios Logísticos y de Transportes	960	15,3	925	11,6	-3,7
Servicios Urbanos y Medioambientales	585	9,3	757	9,5	29,4
Otros Negocios y Financieros	121	1,9	165	2,1	36,6
Endesa	0	0,0	1.203	15,1	n.a.
Ajustes consolidación	-248	-4,0	-275	-3,5	

(Millones de Euros)	Ene-Dic 06		Ene-Dic 07		Var. (%)
	Importe	% Ventas	Importe	% Ventas	
EBITDA	960	15,3	1.407	17,7	46,6
Infraestructuras	279	7,9	284	7,8	1,7
Inmobiliaria	121	27,2	125	28,1	3,4
Energía	369	43,3	392	35,9	6,3
Servicios Logísticos y de Transportes	117	12,2	69	7,5	-40,7
Servicios Urbanos y Medioambientales	48	8,2	46	6,1	-3,8
Otros Negocios y Financieros	39	31,9	72	43,6	86,8
Endesa	0	0,0	429	35,6	n.a.
Ajustes consolidación	-13		-11		

(Millones de Euros)	Ene-Dic 06		Ene-Dic 07		Var. (%)
	Importe	% Ventas	Importe	% Ventas	
BAI	713	11,4	820	10,3	15,0
Infraestructuras	208	5,8	219	6,0	5,3
Inmobiliaria	87	19,6	82	18,5	-5,9
Energía	164	19,2	117	10,7	-28,3
Servicios Logísticos y de Transportes	64	6,7	-2	-0,2	-103,4
Servicios Urbanos y Medioambientales	29	4,9	15	2,1	-45,0
Otros Negocios y Financieros	66	54,8	83	50,6	26,0
Endesa	112		318	26,5	183,3
Ajustes Consolidación	-18		-14		



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28108 Alcobendas, Madrid

Acciona Infraestructuras

(Millones de Euros)	Enero - Diciembre		
	2006	2007	Var. (%)
Cifra de Negocios	3.558	3.639	2,3
EBITDA	279	284	1,7
<i>Margen</i>	7,9%	7,8%	
BAI	208	219	5,3
<i>Margen</i>	5,8%	6,0%	

La cifra de negocios se situó en €3.639 millones lo que supone un incremento del 2,3% respecto al ejercicio anterior. El EBITDA crece un 1,7% alcanzando €284 millones, con un margen del 7,8% reflejando la calidad histórica de la cartera de construcción. El beneficio antes de impuestos se incrementó en un 5,3% hasta los €219 millones, con un incremento en el margen de 20pb, consolidando la mejora.

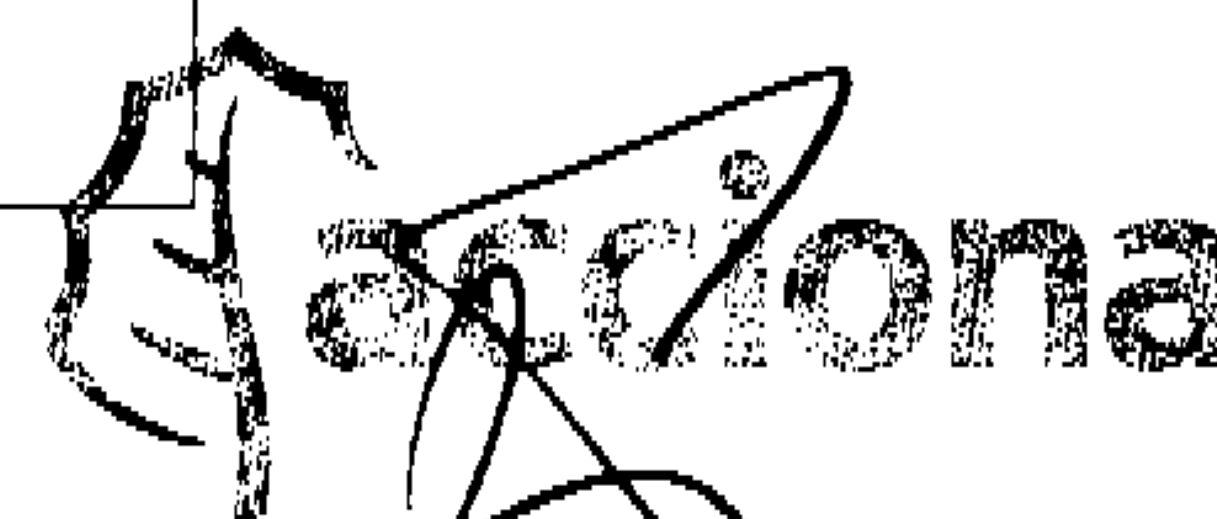
Durante el cuarto trimestre de 2007 las concesiones de servicios hospitalarios se han incorporado a la consolidación de Acciona Infraestructuras, anteriormente incluidos en Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales.

En diciembre la cartera de obra ascendía a €5.755 millones, lo que supone un incremento del 5,2% respecto al año anterior.

Principales Obras Contratadas Enc-Dic 2007

OBRA CIVIL

CONEXIÓN MA-417-AUTOVÍA A-357 RONDA OESTE DE MÁLAGA
L/AVE OLMEDO-ZAMORA. VILLAVEDE MEDINA-VILLAFRANCA DUERO
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
CAJON ADRIATIC LNG. TERMINAL ALGECIRAS
PyO. EDIFICIO JUZGADO DE MENORES, CAMPUS JUSTICIA VALDEBEBAS
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
RAMAL CASTELLBISBAL-MOLLET S.FOST
ACONDICIONAMIENTO C-830. LOS SAUCES-CRUZ CASTILLO. TENERIFE
AUTOVIA A-15 MEDINACELI (A-2)-RADONA. SORIA
METRONORTE. TRAMO 1C Y 2º (LP.1)
PLATAFORMA L/AVE. ARANJUEZ-ONTIGOLA
PLATAFORMA L/AVE MADRID-BARCELONA-GIRONA
AMPLIACIÓN CAMPO DE VUELOS AEROPUERTO DE MÁLAGA
PROLONGACIÓN MUELLE 1 BASE NAVAL DE ROTA. CADIZ



4º F CIRCUNVALACIÓN LAS PALMAS, TAMARACEITE-ARUCA
MODERNIZACIÓN PLANTA DE FILTROS RED DISTRIBUCIÓN DE AGUA. VARSOVIA

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
464 VIVIENDAS "COLINAS DE CAMPOAMOR" ORIHUELA, ALICANTE

EDIFICACION NO RESIDENCIAL

EDIFICIO DE OFICINAS PARQUE EMPRESARIAL LAS ROZAS
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 GÜLLJUELO SALAMANCA
EDIFICIO DE OFICINAS C/ALCALÁ 540, MADRID
CONTROL ACCESO CENTRO INSERCIÓN SOCIAL, ALCALÁ DE HENARES
AMPLIACIÓN PALACIO CONGRESOS-FIBES-SEVILLA
EDIFICIO OFICINAS PLATAFORMA LOGÍSTICA DE ZARAGOZA
CIRCUITO Y EDIFICACIONES CIUDAD DEL MOTOR, ALCANIZ. TERUEL
EDIFICIO OFICINAS CAN CANYAMERES. SAN CUGAT
M. TIERRAS/PILOTAJE/CIM/ESTRUCT. C.COMERCIAL CORNELIA

Acciona Inmobiliaria

	Enero-Diciembre		
(Millones de Euros)	2006	2007	Var. (%)
Cifra de Negocios	446	445	-0,1
EBITDA	121	125	3,4
<i>Margen</i>	27,2%	28,1%	
BAI	87	82	-5,9
<i>Margen</i>	19,6%	18,5%	



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28060 Alcobendas, Madrid

La cifra de negocios de Acciona Inmobiliaria ha alcanzando los €445 millones. El EBITDA se ha incrementado en un 3,4% con respecto al año anterior, alcanzando los €125 millones, con un margen del 28,1%.

Durante el cuarto trimestre de 2007 la actividad de aparcamientos se ha incorporado a la consolidación de Acciona Inmobiliaria, anteriormente se incluía en Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales.

(Millones de Euros)	Enero-Diciembre		
	2006	2007	Var. (%)
Preventas inmobiliaria residencial	463	226	-51,1
Compra de suelo	244	140	-42,6

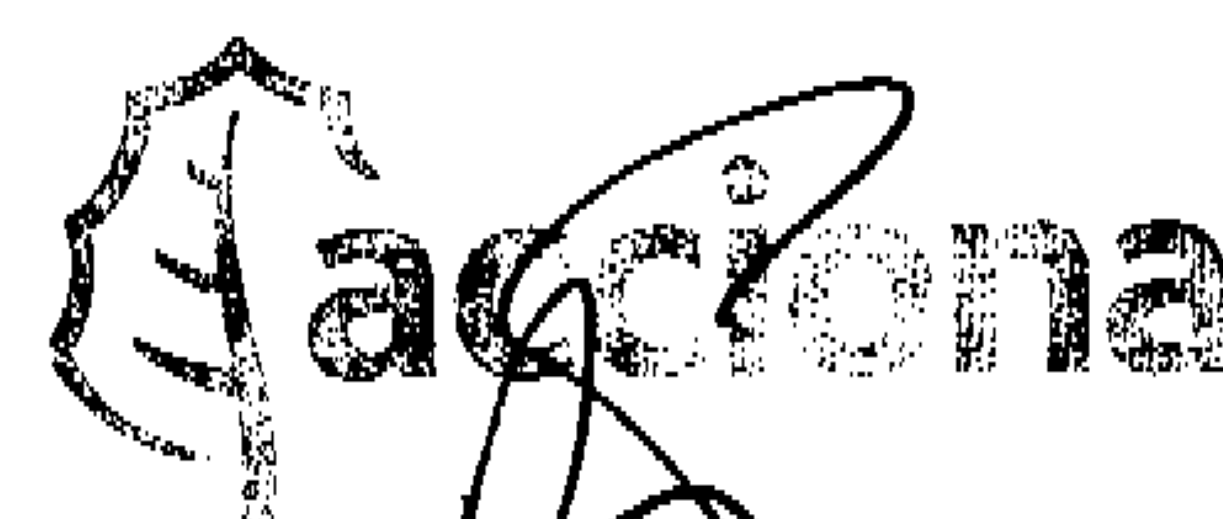
Las preventas residenciales se situaron en €226 millones y la inversión en suelo fue de €140 millones.

Acciona Energía

(Millones de Euros)	Enero-Diciembre		
	2006	2007	Var. (%)
Cifra de Negocios	851	1.093	28,4
EBITDA	369	392	6,3
<i>Margen</i>	<i>43,3%</i>	<i>35,9%</i>	
BAI	164	117	-28,3
<i>Margen</i>	<i>19,2%</i>	<i>10,7%</i>	

La cifra de negocios de Acciona Energía creció un 28,4%, alcanzando los €1.093 millones, lo que refleja el desarrollo orgánico de la división.

El EBITDA de Acciona Energía se situó en €392 millones lo que supone un incremento del 6,3%, gracias al fuerte crecimiento de la potencia instalada, que se ha traducido en mayor producción eólica, y que se ha visto afectado por la disminución del precio medio obtenido por la energía eólica en 2007. La capacidad eólica instalada se ha incrementado un 29% en términos atribuibles y la producción de energía eólica atribuible un 26%.



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28050 Alcobendas, Madrid

La capacidad instalada a 31 de diciembre de 2007 para cada tecnología que Acciona Energía desarrolla se resume a continuación:

(MW instalados)	2007	
	Totales	Atribuíbles
Eólico Nacional	3.085	2.492
Eólico Internacional	739	538
Total Eólico	3.824	3.030
Minihidráulica	59	59
Biomasa	33	33
Solar	71	71
Cogeneración	103	103
Total otras tecnologías	266	266
Total Energía	4.090	3.296

La producción energética a 31 de diciembre de 2007 ha sido la siguiente:

(GWh producidos)	2007	
	Totales	Atribuíbles
Eólico Nacional	6.316	4.940
Eólico Internacional	1.178	631
Total Eólico	7.494	5.571
Minihidráulica	193	193
Biomasa	142	142
Solar	57	57
Cogeneración	653	651
Total otras tecnologías	1.045	1.043
Total Energía	8.539	6.614

El porcentaje de MW atribuibles es del 81%, un 79% en capacidad instalada eólica y un 99% de otras tecnologías.

Acciona Servicios Logísticos y de Transporte

(Millones de Euros)	Enero-Diciembre		
	2006	2007	Var. (%)
Cifra de Negocios	960	925	-3,7
EBITDA	117	69	-40,7
<i>Margen</i>	<i>12,2%</i>	<i>7,5%</i>	
BAI	64	-2	-103,4
<i>Margen</i>	<i>6,7%</i>	<i>-0,2%</i>	

Durante el 2007 la aportación a nivel de EBITDA de Acciona Servicios Logísticos y de Transporte ha disminuido en un 40,7%, 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.

	Ene-Dic 2006	Ene-Dic 2007	Variación (%)
Nº Pasajeros	3.738.886	3.760.065	0,6
Metros lineales de carga atendida	6.930.032	6.685.787	-3,5

Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales

(Millones de Euros)	Enero-Diciembre		
	2006	2007	Var. (%)
Cifra de Negocios	585	757	29,4
EBITDA	48	46	-3,8
<i>Margen</i>	<i>8,2%</i>	<i>6,1%</i>	
BAI	29	16	-45,0
<i>Margen</i>	<i>4,9%</i>	<i>2,1%</i>	

El incremento en ventas del 29,4% 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. Durante el cuarto trimestre las actividades de aparcamientos y concesiones de servicios hospitalarios han salido del perímetro de consolidación de la división.

ACCIONA Agua, junto con la sociedad canadiense Lavalin, ha firmado un contrato de concesión para la construcción y explotación durante 25 años de la desaladora de Fouka, conjuntamente con la empresa pública argelina AEC (Algerien Energie Company). Es una desaladora por ósmosis inversa con una capacidad de 120.000 m3/día que garantizará el abastecimiento de agua a una población de 500.000 habitantes. La inversión total será de €133,8 millones y los 25 años de explotación en concesión suponen una cartera de negocio de €579 millones.

Otros Negocios y Financieros

	Enero-Diciembre		
(Millones de Euros)	2006	2007	Var. (%)
Cifra de Negocios	121	165	36,6
EBITDA	39	72	86,8
<i>Margen</i>	<i>31,9%</i>	<i>43,6%</i>	
BAI	66	83	26,0
<i>Margen</i>	<i>54,8%</i>	<i>50,6%</i>	

Las actividades recogidas en otros negocios y financieros son: i) Gestión de fondos a través de Bestinver con €5.261 millones bajo gestión a 31 de diciembre de 2007 (crecimiento del 17% 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 36,6% con respecto al año anterior. El EBITDA se incrementó en un 86,8% hasta los €72 millones. El BAI se ha incrementado un 26% alcanzando los €83 millones.

Balance de Situación Consolidado:

(Millones de Euros)	31.12.06		31.12.07	
	Importe	% Total	Importe	% Total
Inmovilizado material e inmaterial	5.851	27,5	15.006	41,4
Inmovilizado financiero	8.065	37,9	1.486	4,1
Fondo comercio	1.162	5,5	8.105	22,3
Otros activos no corrientes	247	1,2	1.002	2,8
ACTIVOS NO CORRIENTES	15.325	72,0	25.599	70,6
Existencias	1.443	6,8	2.142	5,9
Deudores	2.316	10,9	4.157	11,5
Otros activos corrientes	291	1,4	583	1,6
Activos financieros corrientes	300	1,4	256	0,7
Efectivo y otros medios líquidos	1.612	7,6	1.566	4,3
Activos mantenidos para la venta	0	0,0	1.974	5,4
ACTIVOS CORRIENTES	5.962	28,0	10.677	29,4
TOTAL ACTIVO	21.287	100,0	36.276	100,0
Capital	64	0,3	64	0,2
Reservas	3.025	14,2	4.061	11,2
Resultado Atribuible Sociedad Dominante	1.370	6,4	974	2,7
Valores propios	-135	-0,6	-154	-0,4
Dividendo a cuenta			-85	-0,2
PATRIMONIO ATRIBUIBLE	4.324	20,3	4.860	13,4
INTERESES MINORITARIOS	309	1,5	1.596	4,4
PATRIMONIO NETO	4.633	21,8	6.456	17,8
Deuda con entidades de crédito	10.087	47,4	15.898	43,8
Otros pasivos no corrientes	1.390	6,6	3.619	10,0
PASIVOS NO CORRIENTES	11.477	53,9	19.517	53,8
Deuda con entidades de crédito	954	4,5	3.728	10,3
Acreedores Comerciales	3.352	15,7	4.325	11,9
Otros pasivos corrientes	871	4,1	1.558	4,3
Pasivos asociados a activos mantenidos para la venta	0	0,0	692	1,9
PASIVOS CORRIENTES	5.177	24,3	10.303	28,4
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	21.287	100,0	36.276	100,0

El patrimonio neto de Acciona a 31 diciembre de 2007 se ha situado en €6.456 millones, un 39% superior al cierre del ejercicio anterior.

La deuda financiera neta a 31 de diciembre se situó en € 17.804 millones lo que supone un ratio de apalancamiento del 276%, debido principalmente a la adquisición de una participación del 25,01% en ENDESA y a la consolidación del 25% de su deuda; y a la actividad inversora que se ha producido durante el periodo destinada a financiar el crecimiento orgánico de las divisiones. La adquisición del primer 20% se ha financiado a través de dos créditos sindicados: i) crédito sindicado otorgado a Acciona, S.A. por un importe total de €2.513 millones y dispuesto en €1.430 millones que financió parte de la adquisición de Endesa, S.A. realizada por la filial Finanzas Dos, S.A.. Este crédito sindicado incluye un importe de €1.083 millones que representa el importe máximo comprometido por Acciona, S.A. para aportar fondos a Finanzas Dos, S.A. en el caso de que el Ratio de Cobertura de la Deuda Senior de Finanzas Dos, S.A. sea inferior a 1,15. ii) Otro crédito sindicado, que a través de su filial Finanzas Dos, S.A. tiene el Grupo, por un importe de €5.678 millones y dispuesto en €5.570 millones que financió la adquisición de las acciones de Endesa, S.A. propiedad de Finanzas Dos, S.A.. En garantía del mencionado crédito se ha otorgado un derecho real de prenda sobre las acciones de Endesa, S.A. propiedad de Finanzas Dos, S.A., lo que permite mantener la capacidad inversora de la compañía. Un 1,03% adicional se ha financiado con pólizas de crédito corporativas. El 3,97% adquirido en la Oferta Pública de Adquisición de Endesa se ha financiado a través de un crédito sindicado de €1.691 millones.

(Millones de Euros)	31-dic-06		31-dic-07		Var. (%)
	Importe	% Total	Importe	% Total	
Efectivo + Activos Financieros Corrientes	1.913		1.822		
Deuda con entidades de crédito sin recurso	8.446	76,5	10.778	54,9	4,8
Deuda con entidades de crédito con recurso	2.595	23,5	8.848	45,1	315,3
Total deuda bancaria	11.041	100,0	19.626	100,0	
Deuda Neta	-9.128		-17.804		95,0

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

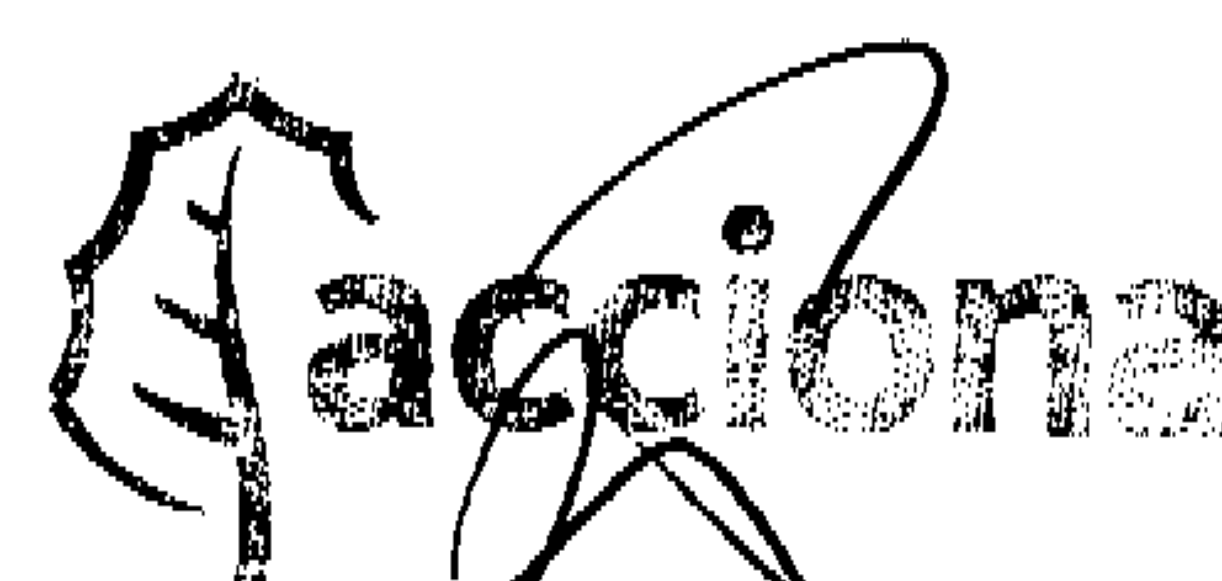
	31.12.2006	31.03.2007	30.06.2007	30.09.2007	31.12.2007
Deuda Neta (Millones de Euros)	-9.128	-9.906	-10.148	-10.804	-17.804
Apalancamiento (Deuda/Recursos Propios)	-197%	-183%	-183%	-196%	-276%

Las inversiones del periodo han ascendido a €3.114 millones. La adquisición de la participación de 4,7% en ENDESA representa €1.759 millones, destacando también Acciona Energía debido principalmente a la constante puesta en marcha de nueva capacidad eólica, Acciona Infraestructuras y Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales.

	Inversiones
(Millones Euros)	Ene – Dic 2007
Acciona Infraestructuras	213
Acciona Inmobiliaria	86
Acciona Energía	519
Acciona Servicios Logísticos y de Transporte	-14
Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales	94
Otros Negocios	0
Endesa	2.215
Total	3.114

Datos Bursátiles

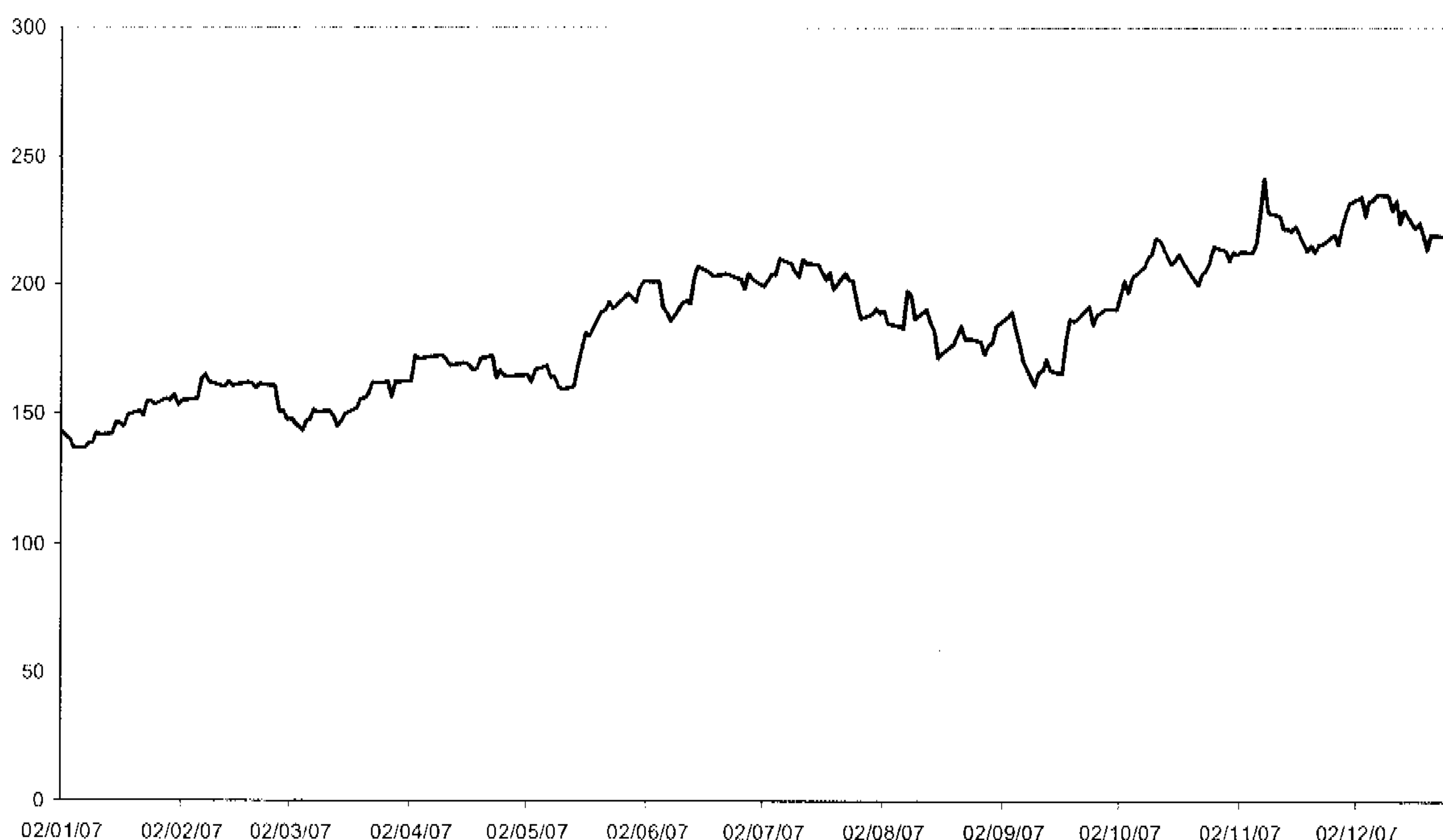
	Datos Bursátiles
	Diciembre 2007
Precio 1 Enero 2007	143,05
Precio 31 diciembre 2007	216,85
Revalorización 12m 2007	51,6%
Precio mínimo 12m 2007 (08/01/2007)	136,80
Precio Máximo 12m 2007 (08/11/2007)	241,90
Volumen medio diario (acciones)	339.345
Volumen medio diario (Euros)	62.761.858
Número de Acciones	63.550.000
Capitalización bursátil 31 diciembre 2007 (€ Millones)	13.781



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 10
Parque Empresarial La Moraleja
28008 Alcobendas, Madrid

Evolución Bursátil 12m 2007

ACCIONA



Hechos Relevantes durante el año 2007

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

El 11 de enero de 2007, se adjuntaron como información relevante, los distintos contratos suscritos en relación con la financiación a largo plazo firmada el 22 de diciembre de 2006 y destinada a la adquisición del 20% del capital de Endesa, S.A. Asimismo se comunicó que la participación total en Endesa, S.A. ascendía a un 21,03% del capital social.

El 15 de enero de 2007, Acciona, S.A. remitió un escrito de alegaciones oponiéndose a la denuncia formulada por E.On ante la CNMV, y solicitando el archivo de la misma.

El 30 de enero de 2007, Acciona, S.A. comunicó que había presentado ante la SEC el formulario 14D-9, en relación con su inversión en Endesa, S.A.



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28106 Alcobendas, Madrid

El 6 de febrero de 2007, Acciona, S.A. remitió la Resolución emitida por el Juzgado del Distrito Sur de Nueva York, rechazando las medidas cautelares solicitadas por E.On cuando inició su actuación judicial contra Acciona, S.A.

El 22 de marzo de 2007, el Consejo de Administración de Acciona, S.A. adoptó entre otros los siguientes acuerdos:

- Formular cuentas anuales (individuales y consolidadas) del ejercicio 2006 de Acciona, S.A.
- Aprobar el Informe Anual sobre Gobierno Corporativo.
- Aprobar modificaciones al Reglamento del Consejo de Administración para adaptarlas al Código Unificado de Buen Gobierno.
- Proponer a la Junta General el pago de un dividendo de 1,83 euros por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2006, complementario al dividendo distribuido en el mes de enero de 2007 citado con anterioridad.

El 23 de marzo de 2007, Acciona, S.A. comunicó que había iniciado conversaciones y contactos sobre la OPA de E.On y las posibles alternativas a la oferta. Posteriormente, el 26 de marzo de 2007, Acciona, S.A. notificó que había alcanzado un acuerdo con Enel, S.p.A. para desarrollar un acuerdo de gestión compartida de Endesa, S.A. Este acuerdo está sujeto a la condición suspensiva de que E.On no adquiriera en su OPA más del 50% del capital social de Endesa, S.A.

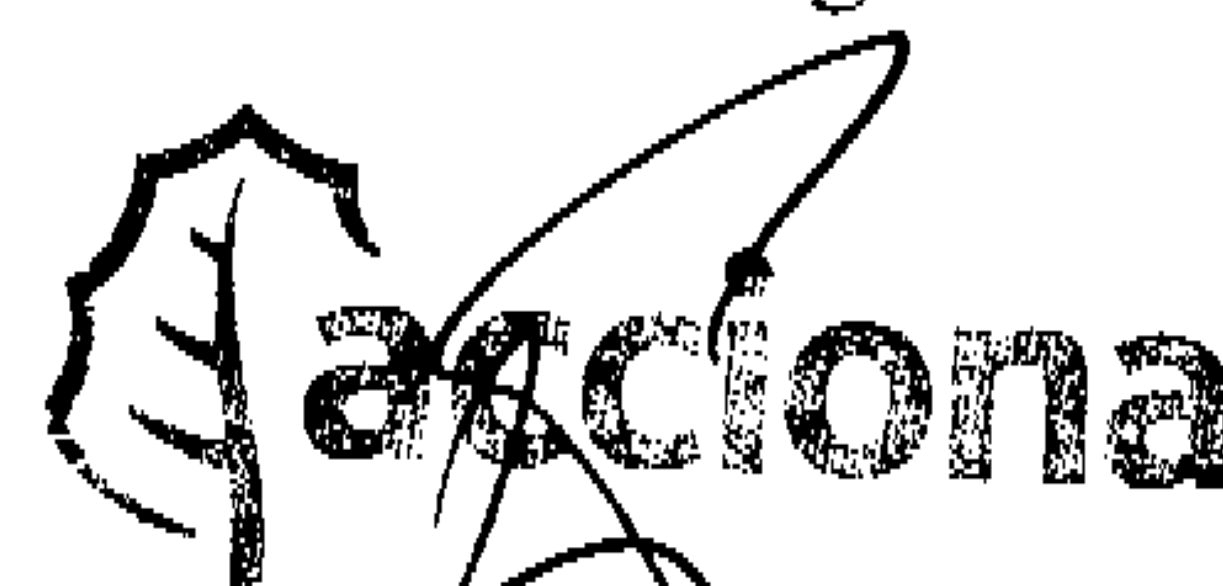
El 29 de marzo de 2007, E.On pide a la Audiencia Nacional que prohíba la anunciada OPA de Enel, S.p.A. y Acciona, S.A. sobre Endesa, S.A.

El 2 de abril de 2007, Acciona, S.A. comunicó el acuerdo alcanzado con E.On y Enel respecto de Endesa, S.A. Los términos más relevantes de este acuerdo son: compromiso por parte de E.On con respecto a las condiciones de su OPA, adquisición por E.On de ciertos activos de Endesa, S.A., adquisición por E.On de ciertos activos de Enel y mantener el compromiso asumido entre Acciona y Enel de formular una OPA sobre la totalidad del capital de Endesa, S.A.

El 11 de abril de 2007, Acciona, S.A. y Enel Energy Europe, S.r.L., tras la publicación del resultado negativo de la OPA de Endesa, S.A. formulada por E.on Zwölfte Verwaltungs GmbH, presentaron ante la CNMV, conjunta y mancomunadamente, solicitud de autorización de una oferta pública de adquisición de acciones de Endesa, S.A.

El 11 de abril de 2007, Acciona, S.A. y Enel Energy Europe, S.r.L., presentaron ante la CNMV los correspondientes avales en garantía de las obligaciones de pago derivadas de la OPA solicitada sobre Endesa, S.A.

La Junta General de Accionistas, celebrada el 6 de junio de 2007, adoptó entre otros los siguientes acuerdos:



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28042 Alcobendas, Madrid

- Pagar el 1 de julio de 2007 un dividendo complementario de 1,83 euros por acción.
- Modificar los Estatutos Sociales en sus artículos 26 (modo de adoptar los acuerdos), 34 (convocatoria del Consejo de Administración), 40 (relativo al Comité de Auditoría) para adaptarlos a las recomendaciones del Código Unificado de Buen Gobierno y reformular sin sustituir el artículo 2 relativo al objeto social.
- Modificar el preámbulo y determinados artículos del Reglamento de la Junta General de Accionistas para adaptar su contenido a las recomendaciones del Código Unificado de Buen Gobierno.
- Aprobar la aplicación para el ejercicio 2007 del plan de retribución a la alta dirección del grupo, incluyendo los consejeros de Acciona, S.A. con funciones ejecutivas, consistente en el pago de parte de su retribución variable mediante entrega de acciones de Acciona, S.A.

El 2 de julio de 2007, Acciona, S.A. y Enel Energy Europe, S.r.L. comunicaron que la contraprestación ofrecida por cada acción de Endesa, S.A. se ajustaba por aplicación de la regla de ajuste a un importe efectivo de 40,16 euros por acción, una vez abonado por Endesa, S.A. el dividendo complementario de 1,14 euros por acción.

El 4 de julio de 2007, el Consejo de Administración de la Comisión Nacional de Energía, otorgó la autorización solicitada por Acciona, S.A. y Enel Energy Europe, S.r.L para la adquisición de las acciones de Endesa, S.A. que resulten de la liquidación de la OPA.

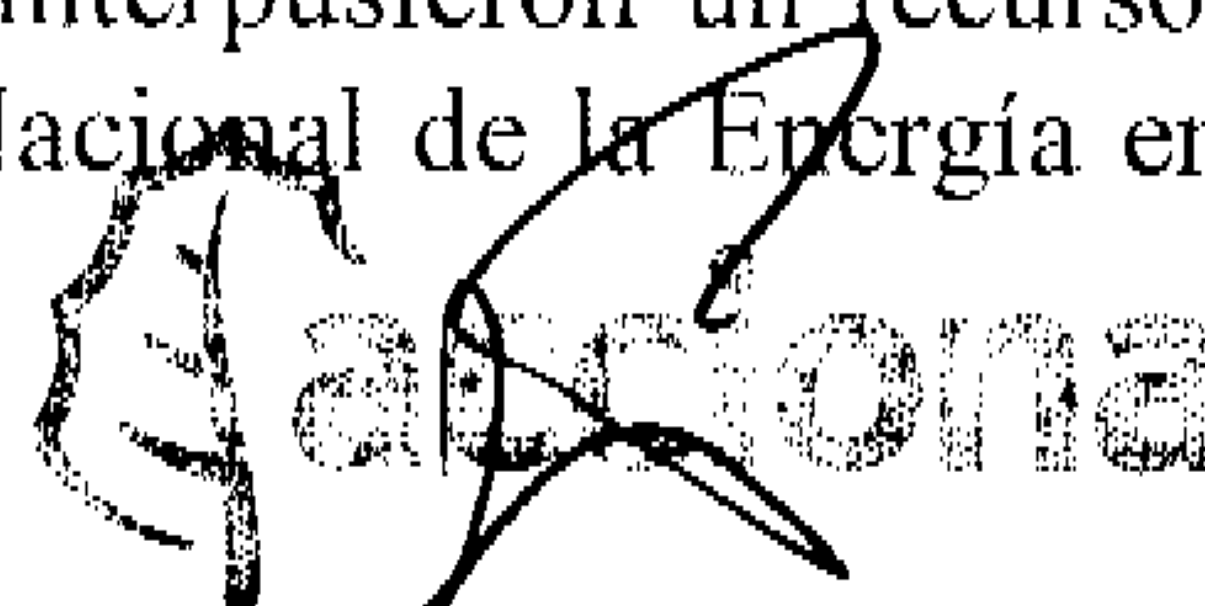
El 5 de julio de 2007, la Comisión Europea aprobó con arreglo al Reglamento comunitario de concentraciones, la adquisición de Endesa, S.A. por parte de Acciona, S.A. y Enel, S.p.A., llegando a la conclusión de que esta operación no obstaculiza la competencia efectiva en el espacio económico europeo.

El 17 de julio de 2007, el Consejo de Administración de Acciona, S.A., designó Presidente del Comité de Auditoría a D. Carlos Espinosa de los Monteros y Bernaldo de Quirós en sustitución de D. Juan Manuel Urgoiti y Lopez-Ocaña al haber transcurrido el plazo por el que había sido nombrado.

El 18 de julio de 2007 se anexa como hecho relevante el contrato de crédito mercantil firmado por Acciona el día 11 de abril de 2007 con el objeto de financiar el precio de liquidación de la OPA formulada ante la CNMV ese mismo día.

El 25 de julio de 2007, el Consejo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores autorizó la oferta pública de adquisición dirigida al 100% de las acciones que componen el capital social de Endesa, S.A. formalizada por Acciona, S.A. y Enel Energy Europe, S.r.L. el día 11 de abril de 2007.

El 3 de agosto de 2007, Acciona, S.A. y Enel Energy Europe, S.r.L interpusieron un recurso de alzada contra determinadas condiciones impuestas por la Comisión Nacional de la Energía en la



autorización otorgada el día 4 de julio de 2007 a Acciona, S.A. y a Enel Energy Europe, S.r.L para la adquisición de las acciones de Endesa, S.A.

El 11 de septiembre de 2007, Acciona, S.A. y Enel Energy Europe, S.r.L, confirmaron mediante un hecho relevante que la prima de asistencia a la Junta General Extraordinaria de Endesa, S.A. no se descontaría del precio ofrecido por los oferentes como contraprestación en la OPA por ellos formulada.

El 26 de septiembre de 2007, Acciona, S.A. y Enel Energy Europe, S.r.L, comunicaron que daban por cumplida la condición descrita en el folleto explicativo de la OPA referente a la modificación de los estatutos sociales de Endesa.

El 5 de octubre de 2007, la Comisión Nacional del Mercado de Valores comunicó el resultado positivo de la OPA sobre Endesa, S.A. formulada por Acciona, S.A. y Enel Energy Europe, S.r.L.

El 18 de octubre de 2007, Acciona, S.A. comunicó nuevamente los pactos de gestión conjunta de Endesa, S.A. firmados entre Enel, S.p.A. y Acciona, S.A., relativo entre otros puntos a la regulación del ejercicio del derecho de voto.

El 22 de octubre de 2007, Acciona, S.A. publicó la notificación por parte del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, referente a la estimación parcial del recurso de alzada interpuesto por Acciona, S.A. y Enel Energy Europe, S.r.L contra determinadas condiciones impuestas por la Comisión Nacional de la Energía en la autorización otorgada el día 4 de julio de 2007 a ambas sociedades para la adquisición de las acciones de Endesa, S.A.

El 29 de noviembre de 2007, se notificó que Acciona Energía, S.A., filial al 100% de Acciona, S.A. había vendido la totalidad de sus acciones en la compañía francesa de energías renovables La Compaigne Du Vent, S.A., representativas del 50% del capital social con derecho a voto, por un importe de 265 millones de euros.

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

Principales riesgos asociados a las actividades del Grupo Acciona

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

La gestión de riesgos en el Grupo Acciona se sustancia en el propio sistema global de gestión, y dentro del mismo en un conjunto de procedimientos específicos de actuación, cuyo objetivo es en

primer lugar identificar, evaluar y mitigar los riesgos, y posteriormente tener un esquema de cobertura mediante seguros que garantice que las situaciones en que se materializan los riesgos incurridos no ponen en peligro la solvencia financiera del Grupo.

Los principales riesgos relacionados con las actividades que pueden afectar las operaciones, situación económica y resultados del Grupo son los siguientes:

Cambio normativo

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

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

Asimismo, las modificaciones en el marco legislativo actual relativo a la metodología de revisión de tarifas, incluida la retribución a la electricidad generada, constituyen el principal mecanismo de apoyo al desarrollo de estas fuentes, por lo que cualquier modificación podría afectar negativamente a las actividades y a los resultados de las operaciones.

La liberalización del sector de la electricidad en la Unión Europea (incluidos los países en los que Endesa tiene presencia, como España, Italia, Francia y Portugal) ha provocado una mayor competencia como resultado de la consolidación y la entrada de nuevos participantes en los mercados comunitarios de la electricidad, incluido el español. La liberalización del sector de la electricidad en la Unión Europea ha provocado asimismo una reducción en el precio de la electricidad en algunos segmentos del mercado como resultado de la entrada de nuevos competidores y proveedores extranjeros de energía, así como el establecimiento de bolsas europeas de electricidad, que desencadenó una mayor liquidez en los mercados de la electricidad. Esta liberalización del mercado eléctrico conlleva que diversas áreas de negocio de Endesa se desarrollen en un entorno incrementalmente competitivo. Si Endesa no pudiese adaptarse y gestionar adecuadamente este mercado competitivo, su actividad, situación financiera o el resultado de las operaciones podrían resultar adversamente afectados.

Riesgos financieros

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

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

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

Cambio en la reglamentación medioambiental

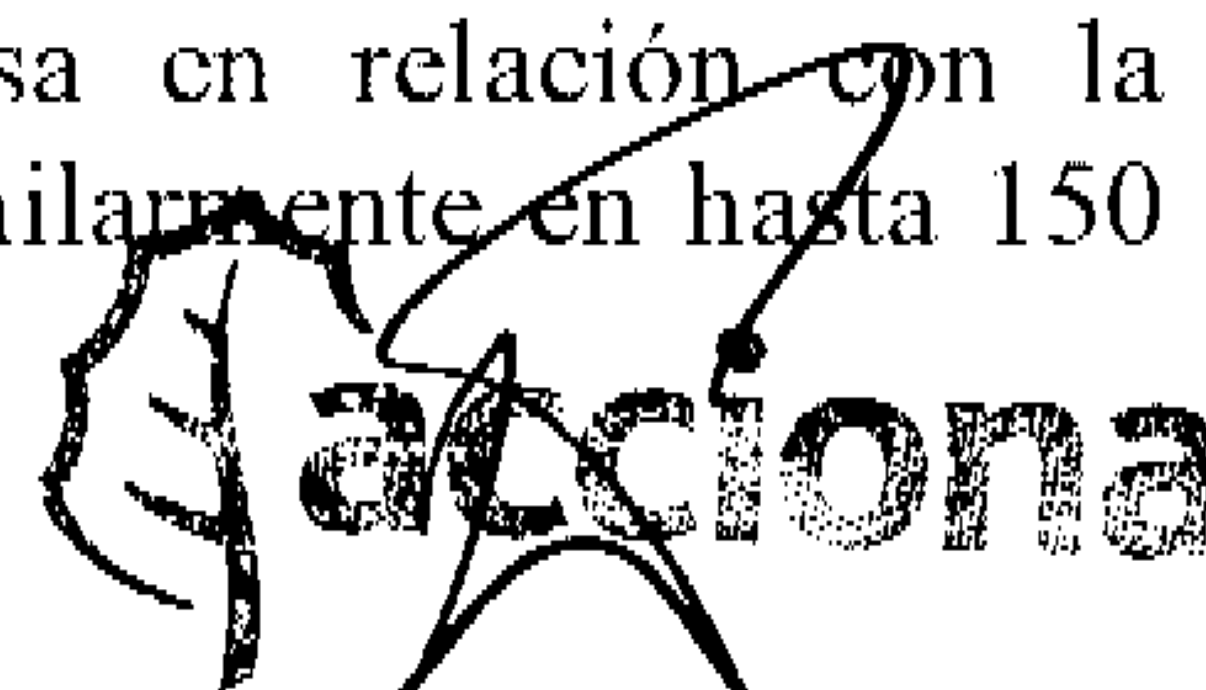
Ciertas actividades del Grupo están sujetas a una extensa reglamentación medioambiental, cuyas modificaciones podrían afectar negativamente a las actividades y resultados económicos.

La normativa medioambiental tanto nacional como de la Unión Europea es cada vez más exigente en relación a la necesaria realización de estudios de impacto medioambiental para numerosos proyectos, la obtención de autorizaciones, permisos y licencias de carácter medioambiental, así como el cumplimiento riguroso de numerosos requisitos previstos en tales autorizaciones.

La existencia de esta amplia normativa medioambiental incide de una forma directa en ciertas actividades del Grupo, especialmente en las áreas de construcción representada por Acciona Infraestructuras, en lo relativo a la evaluación de impacto ambiental en proyectos de infraestructuras y al área de energía por Endesa y Acciona Energía, que adicionalmente a la necesaria evaluación de impacto medioambiental, ha de cumplir específicamente para las plantas de cogeneración, entre otros, con los requisitos impuestos por el Plan Nacional de Asignación.

Endesa se enfrenta a riesgos medioambientales inherentes a las operaciones incluido los derivados de la gestión de residuos, vertidos y emisiones de las unidades de producción eléctrica, particularmente las centrales nucleares. Así pues, Endesa puede ser objeto de reclamaciones por daños medioambientales o de otro tipo en relación con las instalaciones de generación, distribución y transmisión de energía, así como con las actividades de extracción de carbón.

Asimismo, Endesa está sujeta a riesgos derivados de la explotación de centrales nucleares y del almacenamiento y manipulación de materiales de escaso nivel de radioactividad. La legislación y los reglamentos españoles limitan la responsabilidad de los operadores de centrales nucleares en caso de accidente. Dichos límites son coherentes con los tratados internacionales ratificados por España. La legislación española dispone que el operador de las instalaciones nucleares sea responsable por un máximo de 150,3 millones de euros como resultado de las reclamaciones relativas a un único accidente nuclear. La posible responsabilidad de Endesa en relación con su participación en centrales nucleares queda totalmente cubierta por el seguro de responsabilidad de hasta 150,3 millones de euros. La posible responsabilidad de Endesa en relación con la contaminación u otros daños a terceros o sus bienes se ha asegurado similarmente en hasta 150



millones de euros. Si Endesa fuera demandada por daños al medio ambiente o de otro tipo en relación con sus operaciones (salvo las centrales nucleares) por sumas superiores a la cobertura de su seguro, su actividad, situación financiera o el resultado de las operaciones podrían resultar adversamente afectados.

Fuerzas de mercado

Endesa está expuesta a los riesgos de precio de mercado y de disponibilidad para la compra del combustible (incluidos fuel-gas, carbón y gas natural) empleado para generar electricidad y la venta de una parte de la electricidad que genera. Endesa ha suscrito contratos de suministro a largo plazo al objeto de garantizar un suministro seguro de combustible para las actividades de generación de energía en España. Endesa tiene firmados ciertos contratos de suministro de gas natural que incluyen cláusulas "take or pay". Estos contratos se han establecido considerando unas hipótesis razonables de las necesidades futuras. Desviaciones muy significativas de las hipótesis contempladas podrían llegar a suponer el tener que realizar compras de combustibles superiores a las necesarias.

La exposición a estos riesgos se gestiona en el largo plazo mediante la diversificación de contratos, la gestión de la cartera de aprovisionamientos mediante la referencia a índices que representan una evolución similar o comparable a la de los precios finales de electricidad (generación) o de venta (comercialización), y a través de cláusulas contractuales de renegociación periódica, que tienen como objeto mantener el equilibrio económico de los aprovisionamientos. En el corto y medio plazo, las fluctuaciones de los precios de aprovisionamientos se gestionan mediante operaciones de cobertura específicas, generalmente por medio de derivados. A pesar de que Endesa realiza una gestión activa de estos riesgos, no se puede garantizar que tal gestión eliminará todos los riesgos de precio de mercado relativos a las necesidades de combustible.

Condiciones Hidrológicas

Las operaciones de Endesa incluyen la generación hidroeléctrica y, por tanto, depende de las condiciones hidrológicas que existan en cada momento en las amplias zonas geográficas donde se ubican las instalaciones del Grupo de generación hidroeléctrica. Si las condiciones hidrológicas producen sequías u otras condiciones que influyan negativamente en la actividad de generación hidroeléctrica, los resultados podrían verse adversamente afectados. A su vez, el negocio eléctrico se ve afectado por las condiciones atmosféricas tales como las temperaturas medias que condicionan el consumo. Dependiendo de cuales sean las condiciones climáticas se pueden producir diferencias en el margen que se obtiene por el negocio.

Exposición al riesgo de tipo de interés y el tipo de cambio de divisas

El Grupo en el desarrollo de sus actividades está expuesto al impacto de los cambios en los tipos de interés y las fluctuaciones en los tipos de cambio de las divisas extranjeras.



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

La gestión adecuada de estos riesgos mediante la realización de operaciones de cobertura y la contratación de derivados puede evitar que tengan un impacto significativo en los resultados. Sin embargo, no se puede garantizar que resulte totalmente eficaz a la hora de eliminar totalmente la exposición a cambios en los tipos de interés y los tipos de cambio de divisas extranjeras, pudiendo afectar negativamente a la situación financiera y los resultados.

Los instrumentos financieros que están expuestos a riesgo de tipo de interés son básicamente las financiaciones a tipo variable y los instrumentos financieros derivados.

Con el objetivo de poder analizar el efecto de una posible variación que los tipos de interés pudieran producir en las cuentas del Grupo, se ha realizado un test de sensibilidad simulando un aumento y una disminución de los tipos de interés.

En las notas 19 y 20 de la Memoria se incluye información adicional relativa a la política de gestión de riesgos e instrumentos financieros derivados.

Por otra parte, con el objetivo de mitigar el riesgo de tipo de cambio, el Grupo Acciona contrata derivados sobre divisa y seguros de cambio para cubrir operaciones y flujo de efectivo futuros significativos de acuerdo con los límites de riesgo asumibles. En otras ocasiones, la financiación de activos a largo plazo nominados en monedas distintas al euro, se lleva a cabo en la misma divisa en la que el activo está nominado.

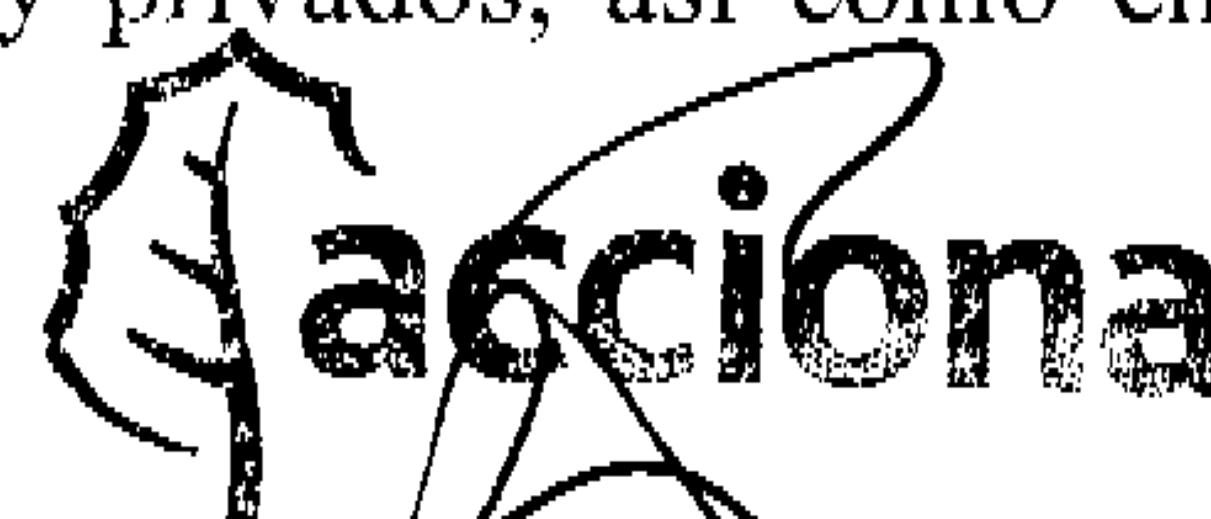
El Grupo Endesa mantiene una política de liquidez consistente en la contratación de facilidades crediticias comprometidas e inversiones financieras temporales por importe suficiente para soportar las necesidades previstas por un período que esté en función de la situación y expectativas de los mercados de deuda y de capitales.

Sin embargo, no es posible asegurar que una situación prolongada de crisis de liquidez en los mercados, que impidiese el acceso de los emisores a los mercados de capitales, pudiera tener en el futuro una incidencia negativa en la situación de liquidez del Grupo Endesa.

El Grupo Endesa no tiene riesgo de crédito significativo ya que el período medio de cobro a clientes es muy reducido y las colocaciones de tesorería o contratación de derivados se realizan con entidades de elevada solvencia.

Otros factores exógenos que afectan a las actividades

El desarrollo de las propias actividades del Grupo requiere en ocasiones la obtención de permisos, licencias, autorizaciones gubernamentales, firma de contratos públicos y privados, así como en



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28106 Alcobendas, Madrid

ocasiones ejecuciones de obras, construcción de instalaciones y una serie de acciones necesarias para la realización de la propia actividad productiva.

Las demoras en la obtención de las aprobaciones gubernamentales, cambios adversos en el entorno político y normativo en los países en los que el Grupo opera pueden provocar demoras en el inicio de las operaciones o deficiencias en la ejecución de obras y prestación de servicios; y con ello un impacto negativo en la situación financiera y en los resultados.

La construcción de instalaciones de generación, transmisión y distribución de energía puede exigir mucho tiempo y ser bastante complicada. En relación con el desarrollo de dichas instalaciones, generalmente el Grupo Endesa debe obtener permisos y autorizaciones del Gobierno, adquirir terrenos o firmar contratos de arrendamiento, suscribir contratos de abastecimiento de equipos y construcción, de explotación y mantenimiento, de suministro de combustible y de transporte, acuerdos de consumo y financiación suficiente de patrimonio y deuda. Entre los factores que pueden influir en la capacidad para construir nuevas instalaciones cabe citar, entre otros:

- Demoras en la obtención de aprobaciones normativas, incluidos los permisos medioambientales.
- Reducciones o variaciones en el precio de los equipos, materiales o mano de obra.
- Oposición de grupos políticos o étnicos.
- Cambios adversos en el entorno político y normativo en los países donde opera.
- Condiciones meteorológicas adversas que pueden retrasar la finalización de plantas o subestaciones de energía, o catástrofes naturales, accidentes y demás sucesos imprevistos.
- La incapacidad para obtener financiación a los tipos que son satisfactorios para el Grupo Endesa.

Cualquiera de estos factores puede provocar demoras en la finalización o inicio de las operaciones de los proyectos de construcción, y puede incrementar el coste de los proyectos previstos. Si el Grupo Endesa no es capaz de completar los proyectos previstos, los costes derivados de los mismos podrían no ser recuperables.

Calidad, Medio Ambiente

La aplicación, seguimiento y mejora del sistema de gestión, es considerada por el Grupo Acciona como una herramienta para conseguir un beneficio sostenible con la calidad requerida en nuestros productos y servicios, entendida como control de riesgos, cumplimiento de requisitos, disminución de costes y respeto al medio ambiente. En este sentido nuestros sistemas de gestión tienen como objetivo principal ser eficientes en la gestión de los procesos, como una condición indispensable para conseguir la eficiencia económica.

Durante el año 2007 se ha realizado una autoevaluación de los sistemas de gestión en todas las divisiones del Grupo Acciona que nos ha permitido conocer el nivel de excelencia en el desarrollo de nuestras actividades, con el objeto de planificar las acciones de mejora sobre los procesos y sobre el propio sistema, con una especial dedicación al seguimiento mediante indicadores que puedan utilizarse para la toma de decisiones.

Del resultado de la evaluación, se han implantado varias acciones de mejora encaminadas a mejorar el nivel de calidad y gestión ambiental en cada actividad:

- Implantación y certificación del sistema donde no estaba formalizado.
- Grupos de trabajo, intercambio de experiencia y análisis conjunto de indicadores de gestión.
- Desarrollo de herramientas de gestión de calidad más avanzadas en las actividades en las que el sistema está consolidado.
- Mayor implantación de herramientas informáticas que favorezcan el control de los aspectos del sistema de gestión.
- Consolidación del modelo de indicadores y cuadros de mando para medir el desempeño de la gestión.

Este proceso de autoevaluación ha servido para sentar las bases del proyecto Métrica Ambiental, en línea con la acción de mejora referente a una mayor implantación de herramientas informáticas, y la consolidación del modelo de indicadores.

Métrica nace con la idea de ser una base de datos que facilite la gestión de los indicadores ambientales. Con esta herramienta en funcionamiento, facilitamos nuestra gestión, mediante un control y seguimiento del desempeño ambiental de cada uno de nuestros procesos a nivel de centro productivo (unidad física que consume materias primas y recursos, genera residuos y tiene un efecto medio ambiental), independientemente de cual sea la actividad que los genere, al mismo tiempo que podemos disponer de la información necesaria, gracias a las consultas que en ella se realizan, para entregar a terceros.

Las actuaciones previstas para el futuro inmediato, están encaminadas a la consolidación de la integración de todos los aspectos de la gestión, tanto de calidad y medio ambiente, y especialmente a la utilización de indicadores como herramientas que faciliten la toma de decisiones y evaluación de nuestras actuaciones con parámetros de sostenibilidad.

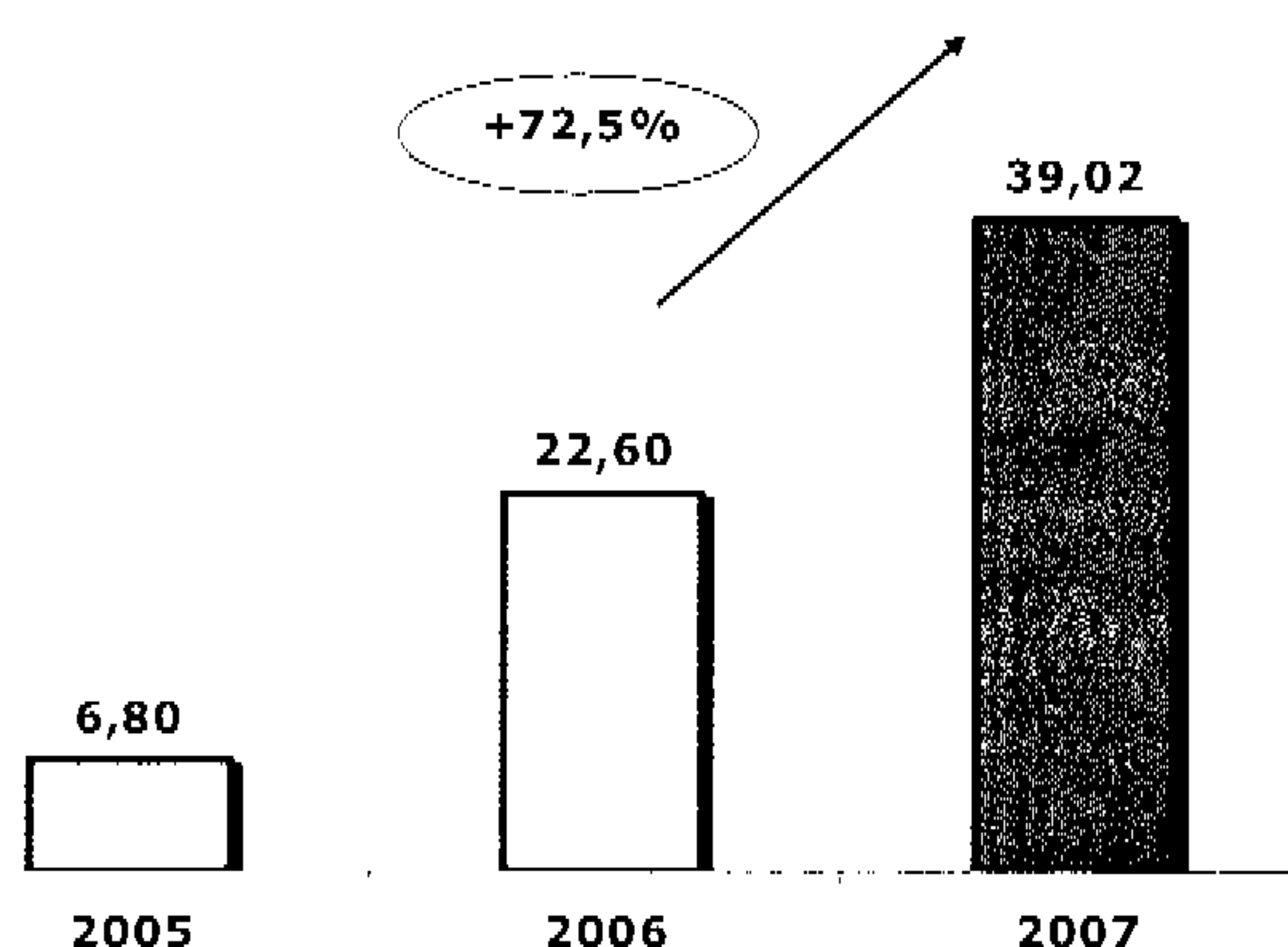
I+D+i

El año 2007 ha sido un año de consolidación de la actividad innovadora en el Grupo Acciona tras el impulso iniciado en el año 2006, con su inclusión efectiva como eje estratégico y la implantación de un nuevo modelo de gestión.

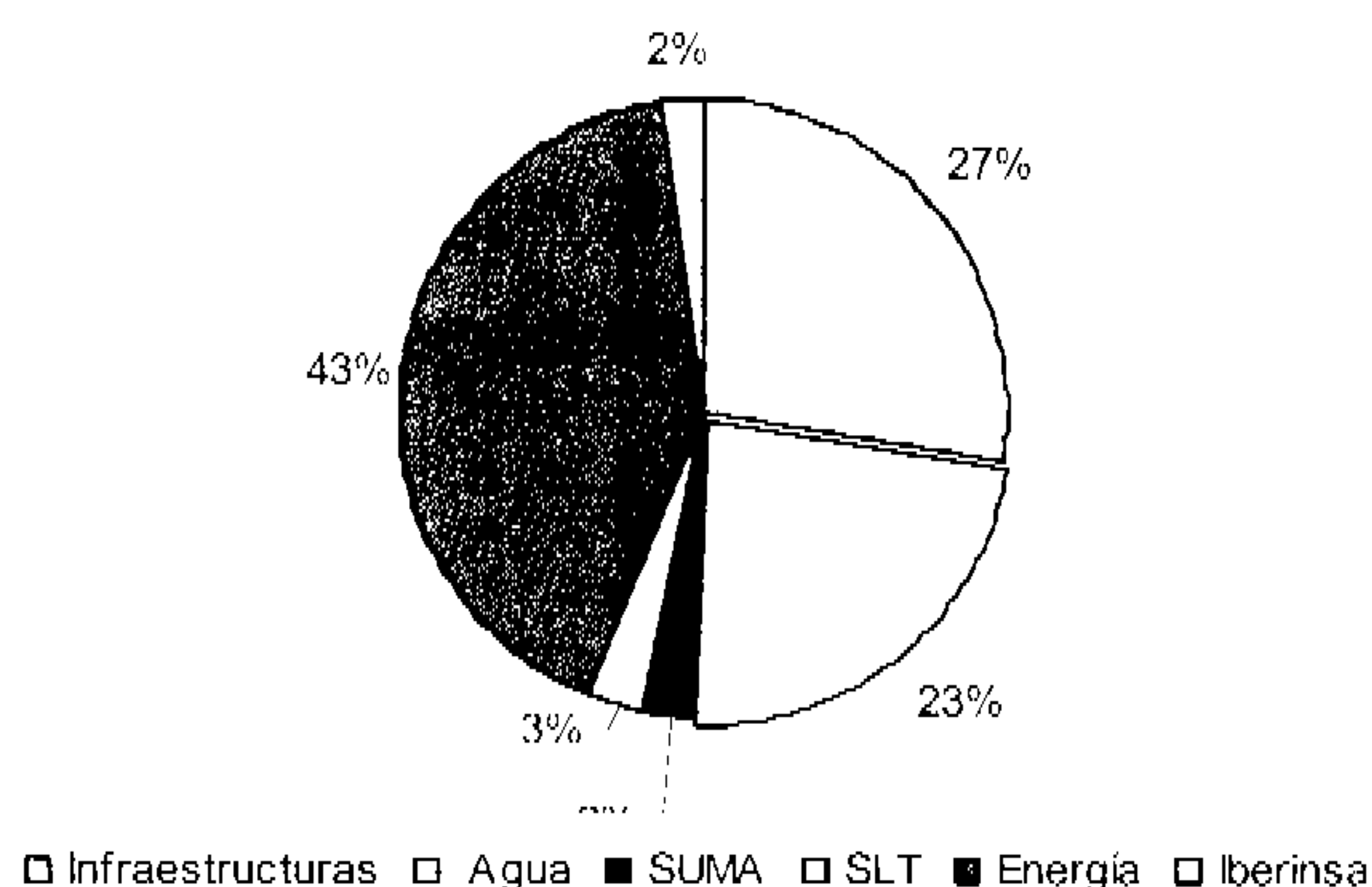
Ha continuado el impulso de la actividad de años anteriores con inversiones de 39,02 millones de euros en proyectos directos de I+D+i y 10 millones de dólares adicionales a través de un fondo de capital riesgo.

Ello ha supuesto un aumento del 102,7% de los recursos financieros totales dedicados y un incremento de un 72,5% de la inversión directa en proyectos de I+D+i respecto de 2.006. Por primera vez se han realizado inversiones en las divisiones de Inmobiliaria, Servicios logísticos y de transporte y Servicios urbanos y medioambientales como se muestra a continuación:

Inversión en I+D+i (millones €)



Distribución de la inversión



DIVISION	Inversión en I+D+i (millones de euros)
ACCIONA INFRAESTRUCTURAS	10,72
ACCIONA AGUA	9,04
ACCIONA SERVICIOS URBANOS Y MEDIOAMBIENTE	0,94
ACCIONA SERVICIOS LOGISTICOS Y DE TRANSPORTE	1,16
ACCIONA ENERGIA	16,32
IBERINSA	0,84
TOTAL INVERSIÓN EN I+D+i	39,02

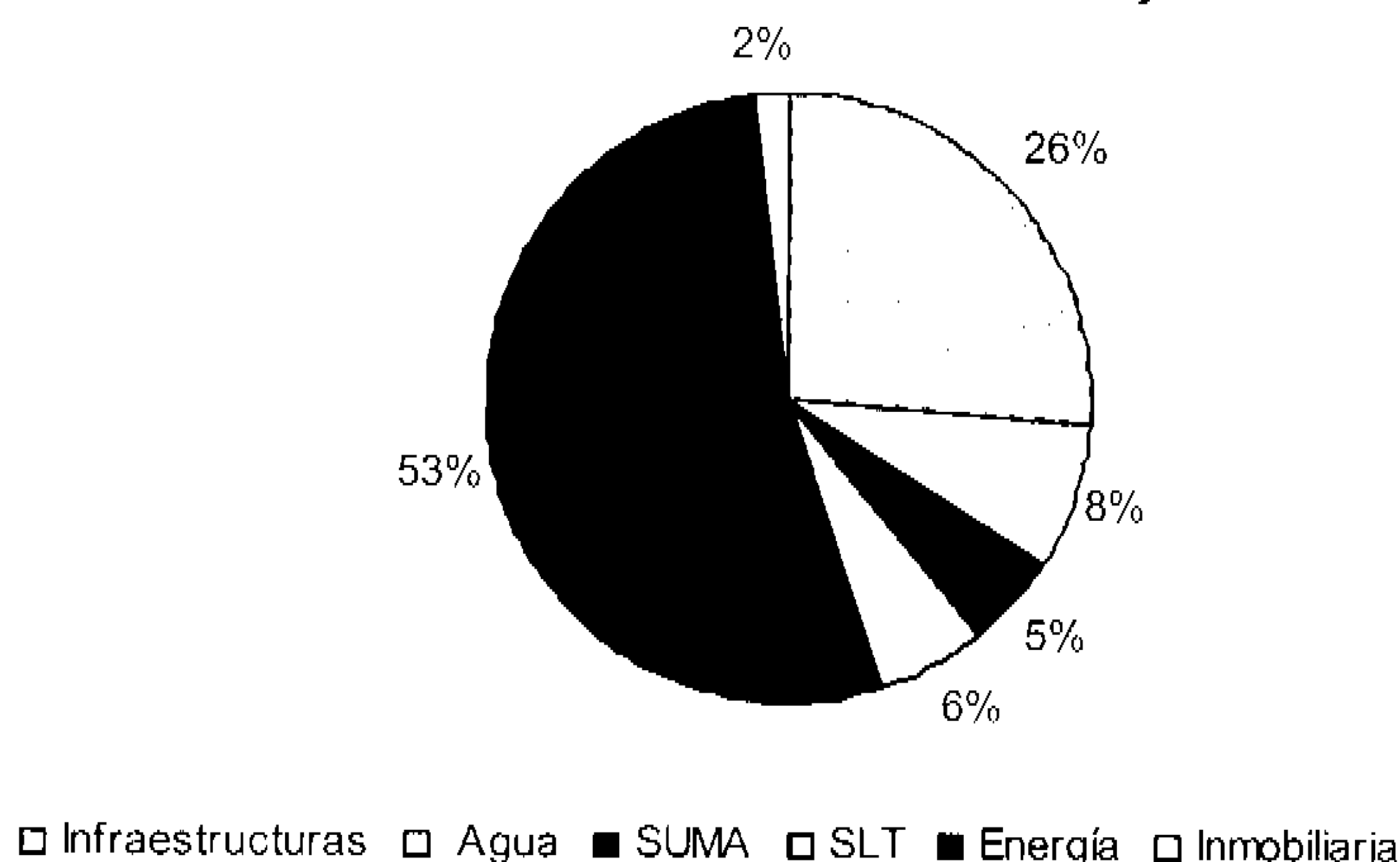
Este impulso de la actividad también se ha reflejado en un incremento del número de Proyectos de investigación (de los 40 realizados en 2.006, a 67 en 2.007, lo que supone un crecimiento del 67,5%), así como del número de profesionales dedicados a la actividad de I+D, que ascendió a 289 frente a los 150 del año 2.006.

Todo ello ha contribuido a consolidar su fuerte posicionamiento en cuanto a su participación en programas de I+D, siendo la compañía española con más proyectos Cenit (nueve) o la tercera compañía española en cuanto a su participación en el 7º Programa marco de la UE.

Adicionalmente, a través de Acciona Energía, se ha invertido 10 millones de dólares en el Nth Power Fund IV, un Fondo de Capital Riesgo (Venture Capital) gestionado por la firma Nth Power dirigido exclusivamente a la inversión en proyectos tecnológicos del mundo de las energías limpias. Ello le permitirá disponer de una posición privilegiada y de vanguardia a la hora de conocer y participar de los movimientos de una industria en constante evolución y donde el futuro energético se reinventa a diario.

El empuje que ha adquirido el desarrollo de la innovación, ha puesto de manifiesto la necesidad de planificar la actividad a corto y medio plazo. Para ello, durante 2007 se ha procedido a elaborar un Plan Estratégico de Innovación. En él, se plasman las líneas estratégicas de I+D+i hasta el año 2015, con unos compromisos de inversión hasta el 2010 de más de 500 millones de euros (200 millones en I+D+i y 300 millones en prototipos y demostradores).

**Inversiones en I+D 2.007-2.010
(100% - 200 millones €)**



Otra de las novedades acaecidas durante el año 2007, ha sido la inauguración del Centro Tecnológico de Madrid en el mes de Marzo. El objetivo del Centro, pasa por liderar el desarrollo tecnológico de la compañía con criterios de innovación, excelencia y sostenibilidad en las áreas de infraestructuras, inmobiliaria, transporte y medioambiente. El Centro cuenta con 3.500 m² de superficie de oficinas y laboratorios, y un taller de 1.200 m² para la fabricación y ensayo de

clementos a escala real. En él trabajan más de 140 profesionales altamente cualificados de más de 10 nacionalidades. Además del Centro Tecnológico en Madrid, el Grupo Acciona cuenta con otros dos Centros tecnológicos: el de Pamplona centrado en energías renovables y el de Barcelona que concentra la actividad de I+D+i sobre tecnologías del agua.

El año 2007 ha supuesto un hito importante para el Grupo Acciona, ya que AENOR ha certificado el Sistema de gestión de la I+D+i según la norma UNE 166.002:2006, para todo el conjunto de la compañía. Con esto se asegura que toda la actividad innovadora del Grupo se realiza conforme a unos parámetros de excelencia y calidad.

El Grupo Acciona también ha desarrollado a lo largo del ejercicio, un modelo de gestión de la propiedad industrial e intelectual, que garantiza que todo el conocimiento generado permanece en la compañía, a través de una protección adecuada de los activos intangibles, y de mecanismos y procedimientos de gestión de los derechos derivados de los mismos.

Por último, el Grupo Acciona, en su afán de compromiso con la sociedad, ha firmado con la escuela de negocios ALITER, un acuerdo de colaboración para organizar un Master en Nanotecnología, pionero en España. Fiel a su espíritu innovador, el Grupo Acciona colabora en este Master, enmarcado en el proyecto de Universidad Corporativa, de acuerdo a su apuesta por posicionarse en la vanguardia en investigación y desarrollo tecnológico y de su política de compartir y proyectar hacia la sociedad el conocimiento adquirido en el desarrollo de sus actividades.

Evolución Previsible

La economía española se encuentra al comienzo del cuarto trimestre de 2007 en una etapa de desaceleración que va ganando intensidad paulatinamente desde su inicio en el segundo trimestre del año. La tasa de variación del PIB alcanzó su máximo del presente ciclo en el primer trimestre de 2007 con un aumento del 4,1% interanual, el crecimiento más elevado desde el cuarto trimestre de 2000. Tras un crecimiento del 4,0% en el segundo, las previsiones son de unas tasas de variación del PIB en el tercer y cuarto trimestre de 2007 del 3,8% y 3,4%, respectivamente. Además, tras registrarse un crecimiento medio en 2007 del 3,8%, el perfil de desaceleración continuaría hasta registrarse un 2,5% a finales del año próximo, lo que supone un promedio anual del 2,8% en 2008.

La desaceleración en marcha en la economía española es previa a las turbulencias iniciadas este verano en los mercados financieros internacionales. La intensidad y la duración de la crisis de liquidez generada están siendo más elevadas de lo considerado inicialmente, por lo que este choque financiero tiene un impacto a la baja en las perspectivas de crecimiento de la economía real. Los canales de impacto de este episodio financiero en la economía son la reducción de la confianza de los agentes y de la riqueza en sus manos, factores que frenarán su impulso sobre el gasto. Adicionalmente, se añade desde la perspectiva de la oferta una menor disponibilidad de crédito dada la incertidumbre existente sobre el tamaño y la distribución de las pérdidas que finalmente tendrá la re-evaluación del precio de distintos instrumentos de crédito. Ello pone a la

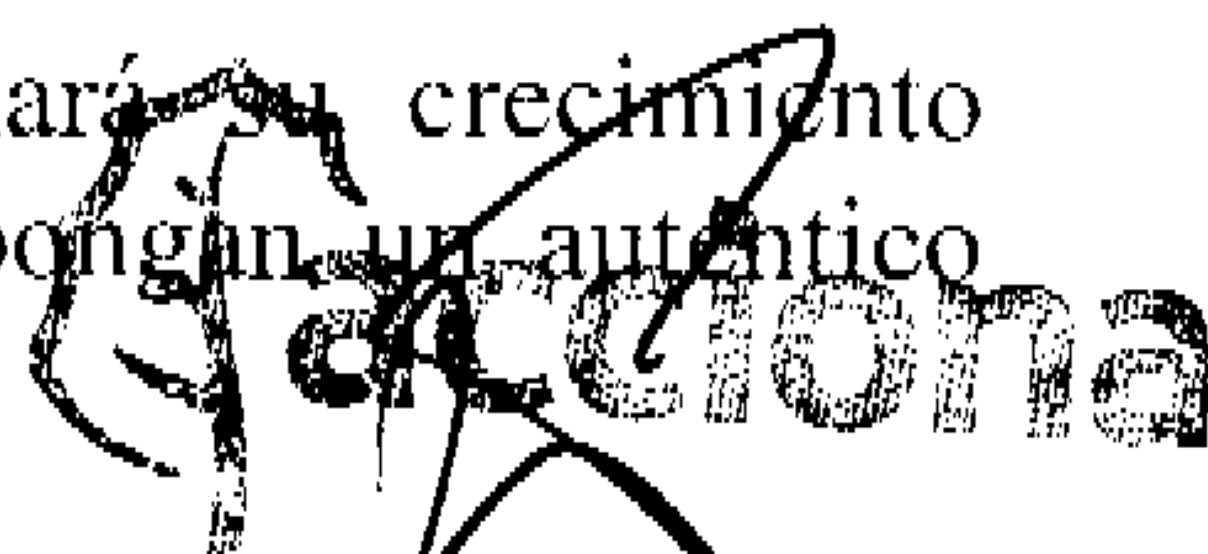
economía española en una situación de vulnerabilidad dados sus elevados niveles de inversión doméstica y exterior (no financiera y financiera) que, al ser superiores al ahorro doméstico, exigen de la apelación al ahorro del Resto del Mundo.

Todo ello confluye en unas perspectivas de crecimiento en España del 3,8% y 2,8% en 2007 y 2008, respectivamente. Estas tasas, considerando incluso la revisión realizada para el año próximo de tres décimas a la baja desde la previsión anterior, siguen siendo relativamente elevadas. Ello es reflejo de los relevantes soportes con los que cuenta la economía española para sortear un entorno global menos dinámico y con mayor incertidumbre. En particular, cabe mencionar un sistema financiero muy eficiente, con un elevado nivel de provisiones y con fuentes de financiación y negocio diversificadas. También la situación de las empresas puede ser calificada en general de favorable, tras sostenidos crecimientos de beneficios ordinarios y una elevada diversificación sectorial y geográfica. Ahora es el momento de comprobar si la estrategia de inversión exterior de los últimos años ha sido la adecuada. También los hogares españoles cuentan con fortalezas que permiten afrontar el escenario actual, tanto desde la perspectiva de su propia situación patrimonial, como desde la capacidad de la economía para generar renta. Ello les permitirá seguir atendiendo la carga financiera de la deuda asumida y, en particular, de la hipotecaria, algo que será objeto de especial atención dada la menor disponibilidad de crédito y la mayor sensibilidad de los prestamistas sobre la evolución del riesgo.

Las favorables expectativas de generación de renta se apoyan en que la economía española continuará creando empleo en 2008. Así, se estima que el número de ocupados (EPA) crecerá en España ligeramente por encima del 2% en 2008 (3,4% es la previsión para 2007), con una tasa de paro que se elevará levemente, hasta el 8,2% de los activos. Este positivo diagnóstico se basa en que los crecimientos esperados para la actividad son sólo algo inferiores al PIB potencial, niveles en los que la economía crea empleo sin problemas. Se ha estimado que los flujos de entrada y salida de personas en el mercado laboral, tanto entre ocupación y desempleo, como entre ocupación e inactividad, e incluso de cambio de sector para el caso de la construcción. El análisis realizado muestra que la probabilidad de un ocupado de perder su empleo es significativamente inferior a la de cambiar de sector de actividad, tanto para la economía en su conjunto, como para la construcción. Es decir, no todos los ocupados que pierdan su empleo como consecuencia de la desaceleración se convertirán en parados, sino que una proporción relevante cambiará de sector. En un escenario como el previsto para 2007 y 2008, el efecto de la ralentización económica sobre la creación de empleo será acotado, tanto porque la movilidad intersectorial es elevada, como por la mejora de las características de la población activa que se ha producido en los últimos años, por ejemplo nivel educativo, y que facilitan su versatilidad.

Con todo, siendo verdad que el escenario global actual es menos dinámico y más incierto, especialmente en lo relativo a la disponibilidad de liquidez, la economía española cuenta con fortalezas y soportes específicos que permiten esperar un proceso de desaceleración algo más intenso, pero en todo caso, acotado en su magnitud y ordenado en su desarrollo.

Acciona se enfrenta al nuevo ejercicio 2008 con la base que supone la plataforma de ser "Pioneros en desarrollo y sostenibilidad". Para mantener esta condición desarrollará su crecimiento mediante adquisiciones pertenecientes a las divisiones estratégicas, que supongan un auténtico


Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 16
Torre Empresarial La Moraleja
28050 Alcobendas, Madrid

complemento a las existentes, con la supremacía de la rentabilidad sobre el volumen y en ámbitos geográficos seleccionados.

Cualquier proyecto se realizará en aras de seguir siendo Acciona una de las principales corporaciones nacionales e internacionales en el desarrollo, promoción y gestión de Infraestructuras, Inmobiliaria, Energía, Servicios Logísticos, Aeroportuarios, Urbanos y Medioambientales.

Informe del consejo de administración en relación con la información adicional a incluir en el informe de gestión conforme al artículo 116 bis de la ley del mercado de valores

El art.116 bis de la Ley del Mercado de Valores, según redacción introducida por la Ley 6/2007 de 12 de abril, exige a las sociedades cotizadas presentar anualmente a la Junta General de Accionistas un informe explicativo sobre la información adicional que se debe incluir en el Informe de Gestión. El contenido de este informe se muestra a continuación:

- a) La estructura del capital, incluidos los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje de capital que represente.

El **capital** de Acciona, S.A. asciende a 63.550.000 euros, dividido en 63.550.000 acciones, de un euro de valor nominal cada una, pertenecientes a una única clase y a la misma serie. Todas las acciones se encuentran íntegramente suscritas y desembolsadas. Cada acción da derecho a un voto.

- b) Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores.

Los Estatutos de la Sociedad no establecen restricciones a la **transmisibilidad** de las acciones.

- c) Las participaciones significativas en el capital, directas o indirectas.

A fecha 31 de diciembre de 2007, la información que tiene la Sociedad sobre sus accionistas significativos es la siguiente:

	Numero acciones directas	Numero acciones indirectas	% sobre el total capital social
Grupo Entrecanales, S.A.	36.051.754	1.831.872	59,612
Fidelity Internacional Limited	—	1.895.837	2,98

La participación indirecta se realiza a través de las siguientes sociedades, todas ellas propiedad al 100% de Grupo Entrecanales.

Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto
Servicios Urbanos Integrales , S.F.	653.226	1,028
Tivafen, S.A.	1.178.646	1,854

Con fecha 25 de enero de 2008 Fidelity Internacional Limited comunicó que la participación indirecta que ostenta a través de distintos fondos es del 1,712%

d) Cualquier restricción al derecho de voto.

No existen restricciones legales ni estatutarias al ejercicio del derecho de voto.

c) Los pactos parasociales.

La Sociedad no tiene conocimiento de la existencia de pactos parasociales de sus accionistas que hayan sido comunicados a ésta y a la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Grupo Entrecanales, S.A. ha comunicado que no existen pactos entre sus accionistas que restrinjan o condicionen la transmisión de las acciones o que incluyan la regulación del ejercicio de derecho de voto en las Juntas Generales distintos de los que figuran en sus Estatutos Sociales.

Todos los accionistas, directos o indirectos de Grupo Entrecanales forman parte del grupo familiar descendiente de José Entrecanales Ibarra.

Las acciones propiedad de los grupos familiares constituido por D. José María Entrecanales de Azcárate e hijos y por D. Juan Entrecanales de Azcárate e hijos están agrupadas en una sociedad por cada grupo familiar.

La participación de cada una de estas sociedades en Grupo Entrecanales asciende al 41,4%.

El Grupo Acciona suscribió el 26 de marzo de 2007 con Enel S.p.A. y Enel Energy Europe S.r.L. un acuerdo parasocial sobre acciones de Endesa S.A., que ha quedado depositado en el Registro Mercantil con fecha 30 de octubre de 2007. El texto íntegro del citado acuerdo figura notificado como hecho relevante número 78443.

f) Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la sociedad.

• Nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración.

El nombramiento y sustitución de los miembros del Consejo de Administración se rige por lo establecido en la Ley de Sociedades Anónimas, los Estatutos Sociales y el Reglamento del Consejo de Administración.

Los Consejeros son nombrados por la Junta General, salvo en los casos de nombramiento por el Consejo de Administración por cooptación para cubrir vacantes y de designación por accionistas en ejercicio de su derecho de representación proporcional.

La Junta General determina el número de componentes del Consejo de Administración con un mínimo de 3 y un máximo de 18 miembros. La Junta General del 6 de junio de 2007 lo fijó en 12.

El Consejo de Administración debe ser respetuoso con lo dispuesto en el Reglamento al formular las propuestas de nombramiento de consejeros que haga a la Junta General, así como al decidir los nombramientos que haga el propio Consejo de Administración por cooptación.

Las propuestas de nombramiento o reelección de Consejeros que se eleven por el Consejo de Administración a la Junta General, así como el nombramiento provisional por cooptación, se aprobarán por el Consejo a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones, en el caso de consejeros independientes, y previo informe del Comité de Nombramientos y Retribuciones, en el caso de los restantes consejeros.

Respecto al procedimiento de selección el Reglamento establece que el Comité de Nombramientos y Retribuciones asume la obligación de velar para que los procesos de selección de candidatos no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de Consejeros por circunstancias personales y que cualquier Consejero puede solicitar del Comité de Nombramientos y Retribuciones que tome en consideración, por si los considerara idóneos, potenciales candidatos para cubrir vacantes de consejero.

La composición del Consejo de Administración incluirá Consejeros Dominicales, Independientes y Ejecutivos.

El Consejo de Administración, en el ejercicio de sus facultades de propuesta a la Junta General y de cooptación para la cobertura de vacantes, procurará que en la composición del Consejo los consejeros dominicales e independientes representen una amplia mayoría sobre los consejeros ejecutivos y que el número de consejeros ejecutivos sea el mínimo necesario, teniendo en cuenta la complejidad del grupo societario y el porcentaje de participación de los consejeros ejecutivos en el capital de la sociedad, y que el número de consejeros independientes represente al menos un tercio del total de consejeros.

El Consejo de Administración y el Comité de Nombramientos y Retribuciones procurarán, dentro del ámbito de sus respectivas competencias, que la elección de los Consejeros independientes recaiga sobre personas de reconocida solvencia, competencia y experiencia, que estén dispuestas a dedicar una parte suficiente de su tiempo al desempeño de las funciones propias del cargo.

Las propuestas de reelección de Consejeros serán también informadas por el Comité de Nombramientos y Retribuciones al Consejo de Administración. En su recomendación el Comité

de Nombramientos y Retribuciones valorará la calidad del trabajo y la dedicación al cargo durante el mandato.

Los Consejeros afectados por propuestas de nombramientos, reelección o cese deben abstenerse de intervenir en las deliberaciones y votaciones. Las votaciones del Consejo que versen sobre nombramiento, reelección o cese de Consejeros serán secretas si así lo solicita cualquiera de sus miembros, sin perjuicio del derecho de todo consejero a dejar constancia en acta del sentido de su voto.

Duración del cargo: Los Consejeros ejercerán su cargo durante cinco años pudiendo ser reelegidos una o más veces por iguales periodos. Vencido el plazo, el nombramiento caduca cuando se haya celebrado la siguiente Junta General o haya transcurrido el término legal para la Junta que deba resolver la aprobación de las cuentas del ejercicio anterior.

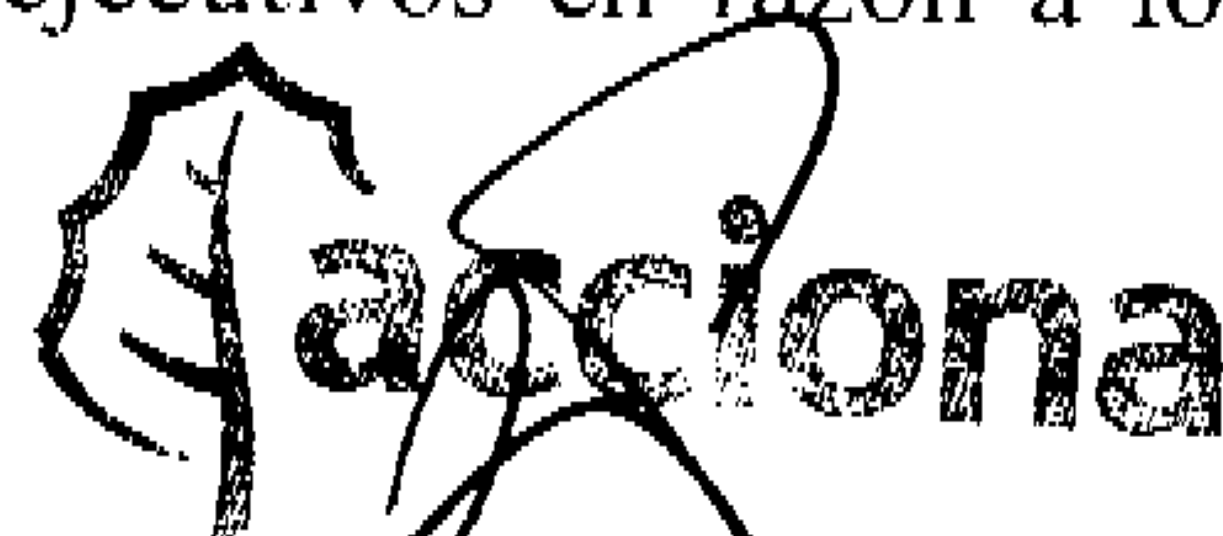
En el ejercicio 2007 el Comité de nombramientos y retribuciones emitió el correspondiente informe proponiendo la reelección de los consejeros José María Entrecañales de Azcárate, D. Juan Entrecañales de Azcárate, D. Jose Manuel Entrecañales Domecq, D. Juan Ignacio, Entrecañales Franco, D. Valentín Montoya Moya y D. Alejandro Echevarría Busquet.

Los Consejeros cesarán en el cargo:

- Por decisión propia en cualquier momento.
- Cuando lo acuerde la Junta General en uso de las atribuciones que tiene legalmente conferidas.
- Cuando, transcurrido el plazo para el que fueron nombrados, se celebre la primera Junta General de accionistas posterior o transcurra el plazo legal en que debió celebrarse la próxima Junta General ordinaria, si no se hubiera celebrado.

Asimismo, los Consejeros deben poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y, si éste lo considera oportuno formalizar su dimisión en los supuestos siguientes:

- En el caso de consejeros dominicales, cuando desaparezcan las razones por las que fue nombrado, entendiéndose que concurre dicha circunstancia cuando la entidad o grupo empresarial al que representa deje de ostentar una participación accionarial significativa en el capital social de Acciona, o cuando la entidad o grupo empresarial en cuestión solicite su sustitución como Consejero.
- En el caso de consejeros independientes, si se integra en la línea ejecutiva de Acciona o de cualquiera de sus sociedades filiales, o cuando por otra causa se den en él cualquiera de las circunstancias incompatibles con la condición de consejero independiente.
- En el caso de consejeros ejecutivos, cuando cesen en los puestos ejecutivos en razón a los cuales se produjo su nombramiento como consejero.



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28108 Alcobendas, Madrid

- Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición previstos en la Ley o en el Reglamento.
- Cuando resulten amonestados por el Comité de Auditoria por haber incumplido gravemente alguna de sus obligaciones como consejeros.
- Cuando su permanencia en el Consejo pueda afectar al crédito o reputación de que goza Acciona y su grupo en el mercado o poner en riesgo de cualquier otra manera sus intereses y en particular en el caso de que resultara procesado o se dictara contra el auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la ley de Sociedades Anónimas.
- Modificación de los Estatutos de la Sociedad.

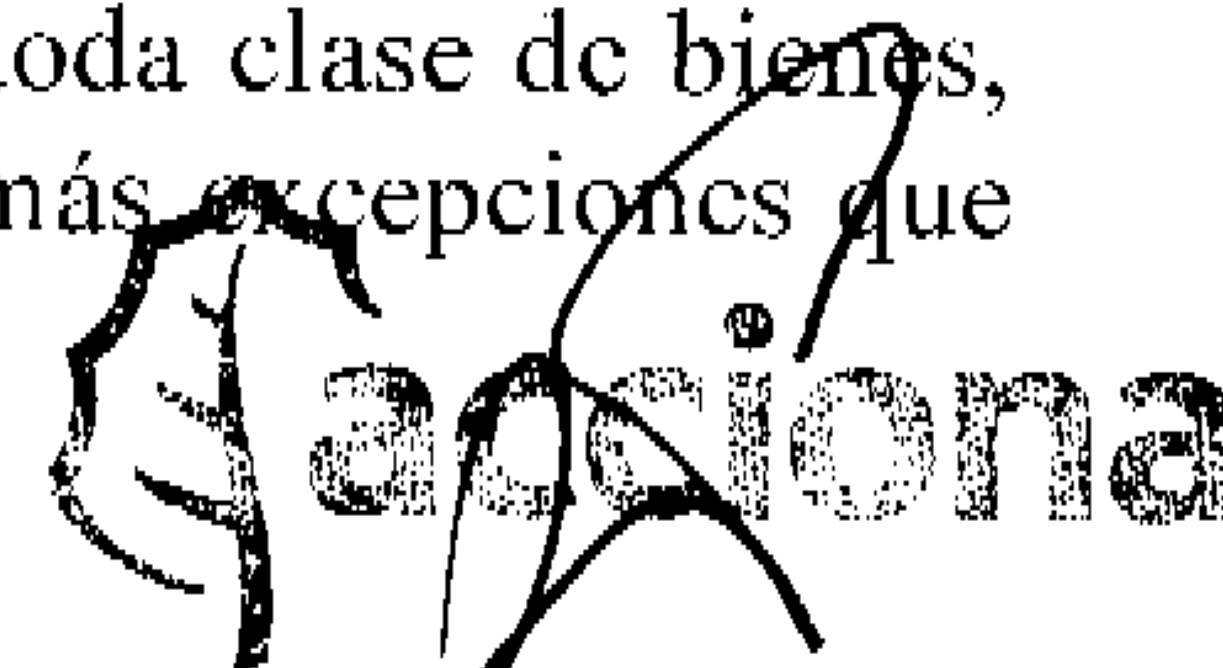
La modificación de los Estatutos deberá cumplir con lo establecido en el artículo 17.2 de los Estatutos Sociales a cuyo tenor la Junta General deberá constituirse con un quórum del sesenta y siete por ciento (67%) del capital suscrito y totalmente desembolsado con derecho a voto en primera convocatoria, o del sesenta y dos por ciento (62%) en segunda convocatoria, para poder decidir sobre cualquiera de las cuestiones siguientes:

- Modificación de los Estatutos, exclusión hecha del cambio de domicilio social, el aumento de capital, la ampliación del objeto social, y, en los supuestos en que sea legalmente obligatoria, la reducción de capital.
- Transformación, fusión, escisión, liquidación o disolución de la Sociedad, salvo el supuesto de disolución que sea legalmente obligatoria.

Para el cambio de domicilio social, el aumento de capital (incluyendo la autorización al Consejo de Administración para que pueda acordarlo), la emisión de obligaciones o bonos simples, convertibles o canjeables, la emisión de "warrants" u opciones (solos o unidos a obligaciones) y de participaciones preferentes y, en los supuestos en que sea legalmente obligatoria, la reducción de capital y la disolución y liquidación, la Junta General deberá constituirse en primera convocatoria con un quórum del sesenta y siete por ciento (67%) del capital suscrito y totalmente desembolsado con derecho de voto o en segunda convocatoria con un quórum del cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito y totalmente desembolsado con derecho de voto.

g) Los poderes de los miembros del consejo de administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones.

l) El poder de representación de la Sociedad corresponde al Consejo de Administración en forma colegiada y por decisión mayoritaria. Tiene atribuidas facultades lo más ampliamente entendidas para contratar en general, realizar toda clase de actos y negocios, obligacionales o dispositivos, de administración ordinaria o extraordinaria y de riguroso dominio, respecto a toda clase de bienes, muebles, inmuebles, dinero, valores mobiliarios y efectos de comercio, sin más excepciones que



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28108 Alcobendas, Madrid

las de aquellos asuntos que sean competencia de la Junta General o no estén incluidos en el objeto social. Asimismo la Sociedad tiene constituida una Comisión Ejecutiva en la que se han delegado todas las facultades salvo las indelegables por ley.

Sin perjuicio de lo anterior, el Presidente D. José Manuel Entrecañales Domecq y el Vicepresidente D. Juan Ignacio Entrecañales Franco tienen delegadas todas las facultades salvo las indelegables por Ley.

Adicionalmente, el Consejero-Director General D. Valentín Montoya Moya mantiene igualmente concretas facultades solidarias y mancomunadas con otros apoderados de la sociedad para el ejercicio de sus funciones directivas.

II) La Junta general de Accionistas celebrada el 26 de abril de 2004 delegó en el Consejo de administración la facultad de aumentar el capital social en una o varias veces dentro del plazo de cinco años contados desde dicha fecha en la cantidad máxima de 31.775.000 euros así como la de emitir obligaciones o bonos convertibles o canjeables en la cuantía y con las características que el Consejo de administración decida dentro de los límites legales. El Consejo de Administración no ha hecho uso de las facultades delegadas.

III) En cuanto a las facultades para la compra de acciones la Junta General Ordinaria del día 6 de junio de 2007 autorizó la adquisición derivativa de acciones de la sociedad por la propia sociedad y por sociedades de su grupo, tanto directamente como indirectamente mediante la adquisición de capital en sociedades tenedoras de acciones de Acciona, S.A., con respeto de los límites y requisitos legales y de las condiciones que a continuación se fijan, dejando sin efecto la autorización aprobada por la Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el 10 de mayo de 2006:

- Modalidad: compraventa, permuta, préstamo o dación en pago.
- Número máximo de acciones a adquirir: hasta el 5% del capital social.
- Precios máximo y mínimo: el cambio de cierre de la última sesión en Bolsa, con un margen del 15% al alza o a la baja.
- Duración de la autorización: dieciocho (18) meses desde la fecha de este acuerdo.

Asimismo se autorizó al Consejo de Administración para que pueda destinar, total o parcialmente, las acciones propias ya adquiridas y las que la sociedad pueda adquirir por virtud de la anterior autorización, a la ejecución del plan de retribución consistente en la entrega de acciones a la alta dirección del grupo Acciona, incluyendo los Consejeros de Acciona, S.A. que ejerzan funciones ejecutivas.



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 10
Parque Empresarial La Moraleja
28100 Alcobendas, Madrid

- h) Los acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad de esta información.

La Sociedad tiene suscrito un acuerdo con Enel relativo a acciones de ENDESA cuyo texto integro fue comunicado como hecho relevante el pasado 26 de marzo de 2007 en cuya cláusula decimocuarta se establece que: *El cambio de control de cualquiera de las Partes (en adelante, el "Supuesto de Cambio de Control"), dará derecho a la otra Parte a instar de forma inmediata la facultad conferida en la Estipulación 10.1. Se entenderá que existe cambio de control cuando se modifique alguna de las circunstancias previstas en el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores respecto de la situación existente a la fecha de la firma de este contrato.*

La referencia a la estipulación 10.1 implica que la parte que no haya incurrido en un supuesto de cambio de control tiene derecho a instar la división del patrimonio de Endesa con arreglo al procedimiento que el propio Acuerdo indica.

Acciona tiene suscritas tres pólizas de crédito por importe conjunto de 800 millones de euros que establecen como posible causa de vencimiento anticipado el que la participación directa o indirecta de Grupo Entrecanales en Acciona se reduzca por debajo del 50,01%. De los importes de dichas pólizas a 4 de marzo de 2008 se ha dispuesto de 138,7 millones de euros. Existen también algunos contratos de carácter financiero que establecen la necesidad de obtener la autorización previa para operaciones societarias tales como fusión o escisión.

- i) Los acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición

El criterio general de la sociedad respecto a sus directivos y ejecutivos es no conceder indemnizaciones sino en los casos y en las cuantías establecidas en la legislación laboral vigente en defecto de pacto expreso.

Un consejero y siete directivos en los términos que a continuación se indican tienen pactadas condiciones específicas en caso de extinción del contrato de trabajo por despido no procedente o voluntad de la empresa.

El importe de tales cláusulas es el siguiente: una cláusula por un importe de cuatro anualidades de retribución total, dos cláusulas por un importe de dos anualidades de retribución total, dos cláusulas por un importe de dos anualidades de retribución fija, una cláusula por importe de una anualidad de retribución total, una cláusula por importe de una anualidad de retribución fija y finalmente una cláusula por la que se fija un plazo de seis meses de preaviso.

Seis de los contratos están suscritos por sociedades del grupo con anterioridad a su integración en Acciona.



Acciona, S.A.
Avenida de Europa, 13
Paseo Empresarial La Moraleja
28138 Boadilla del Monte, Madrid

Acciones Propias

El saldo de acciones propias a 31 de diciembre de 2007 era de 1.469.953 acciones, representativas de un 2,3131 % del capital social.

El movimiento durante el ejercicio 2007 y 2006 de las acciones propias, ha sido el siguiente:

	2007		2006	
	Número de acciones	Coste	Número de acciones	Coste
Saldo inicial	1.342.120	134.668	346.101	19.217
Altas	136.983	20.184	1.042.890	120.291
Bajas	(9.150)	(958)	(46.871)	(4.840)
Saldo final	1.469.953	153.894	1.342.120	134.668

Acontecimientos posteriores al cierre

El 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. por un importe de 77,1 millones de euros. Con dicha adquisición, Acciona, S.A. pasa a controlar el 100% del capital social de Acciona Eólica Cesa, S.L.

DILIGENCIA que se extiende para hacer constar que los Consejeros de ACCIONA, S.A. conocen el contenido íntegro de las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión, correspondientes al Ejercicio 2007 de Acciona, S.A. y sociedades dependientes (Grupo Consolidado), presentados al Consejo de Administración y formuladas por éste en su sesión de 25 de marzo de 2008, extendidas en 124 hojas, todas ellas rubricadas por el secretario y con el sello de la Sociedad y numeradas de la siguiente forma:

Portada.....	Página 1
Índice.....	Página 2 a Página 3
Activo y Pasivo comparados del Balance.....	Página 4
Cuenta de Pérdidas y Ganancias comparada	Página 5
Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos comparado....	Página 6 a Página 7
Estado de Flujos de Caja comparado.....	Página 8
Memoria	Página 9 a Página 189
Informe de Gestión	Página 190 a Página 227

Por lo que en prueba de conformidad, firman a continuación la totalidad de los miembros del Consejo de Administración:

D. José Manuel Entrecañales Domecq
Presidente

D. Juan Ignacio Entrecañales Franco
Vicepresidente 1º

D. Juan Manuel Urgoiti y López-Ocaña
Vicepresidente 2º

D. José María Entrecañales de Azcárate
Vocal

D. Juan C. Entrecañales de Azcárate
Vocal

D. Esteban Morrás Andrés
Vocal

D. Valentín Montoya Moya
Vocal

D. Germán Gamazo y Hohenlohe

D. Alejandro Echevarría Busquet
Vocal

D. Carlos Espinosa de los Monteros y
Bernaldo de Quirós
Vocal

Lord Tristan Garel-Jones
Vocal

Dña. Belén Villalonga Morcén
Vocal

A los efectos del RD 1362/2007, de 19 de octubre (art. 8.1 b) y art. 10) los Administradores de Acciona, S.A., realizan la siguiente declaración de responsabilidad:

Que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que el informe de gestión incluye el análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del emisor y de las ~~empresas~~ comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.