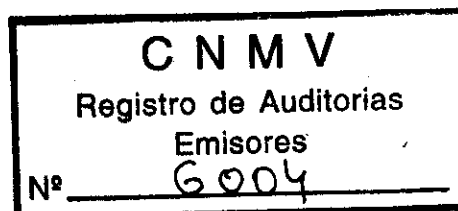
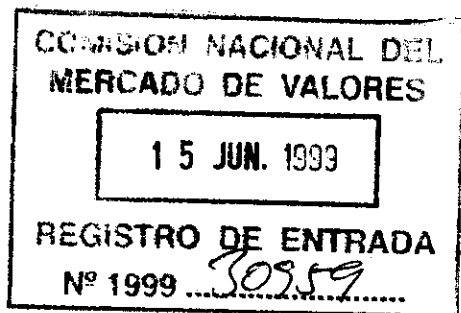




Avenida de Europa 18
Parque Empresarial La Moraleja
28108 Alcobendas Madrid



Madrid, 14 de junio de 1999

COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
Dirección de Mercados Primarios
Paseo de la Castellana, 19
28046 Madrid

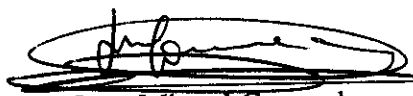
Fax nº: 91-585.16.62

Muy señores nuestros:

Publicado el anuncio de convocatoria de la Junta General de Accionistas de ACCIONA, S.A. se ha puesto a disposición de los accionistas la documentación que se acompaña a este escrito: cuentas anuales individuales y consolidadas, informes de gestión y de auditoría, propuesta de acuerdos de modificación de Estatutos y de aplicación del resultado e informe formulado por el Consejo de Administración sobre la modificación estatutaria propuesta.

Lo que se pone en conocimiento de la CNMV y a su disposición a los efectos oportunos.

Atentamente,


Juan Miguel Goenechea
Secretario del Consejo de Administración
Acciona, S.A.

Documentos unidos.-

- Cuentas anuales individuales y consolidadas;
- Informes de gestión y de auditoría;
- Propuesta de acuerdos a someter a la Junta General de Accionistas;
- Informe relativo a la propuesta de modificación de Estatutos formulado por el Consejo de Administración;

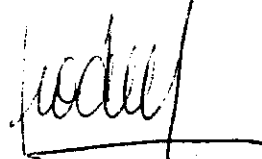
Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Acciona, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Acciona, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1998, 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.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1998. Con fecha 13 de mayo de 1998 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1997 en el que expresamos una opinión favorable. Asimismo y de acuerdo con dicha legislación, los Administradores han formulado, de forma separada, cuentas anuales consolidadas sobre las que, con esta misma fecha, hemos emitido nuestro informe de auditoría en el que expresamos una opinión favorable. En la Nota 8-B) de la memoria adjunta se desglosa el efecto que habría resultado de aplicar criterios de consolidación.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1998 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 1998 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.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1998 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 1998. 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.

ARTHUR ANDERSEN



José A. Rodríguez Gil

5 de abril de 1999

ACCIONA, S.A.

CUENTAS ANUALES
E
INFORME DE GESTION
EJERCICIO 1.998



acciona s.a.

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

ACCIONA, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión 1998

ACTIVO COMPARADO DEL BALANCE.....	I
PASIVO COMPARADO DEL BALANCE.....	II
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS COMPARADA.....	III
MEMORIA.....	1-27
INFORME DE GESTION.....	A-B



acciona s.a.

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



OF1495761

CLASE 8.ª

ACCIONA, S.A.**Balance de situación al 31 de diciembre de 1998 y 1997**

	Millones de Ptas. 31/12/98	Millones de Ptas. 31/12/97
ACTIVO		
A) INMOVILIZADO	103.003	105.703
I. Gastos de Establecimiento (Nota 5)	195	53
II. Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	5	0
1. Concesiones patentes, marcas y similares	6	0
2. Amortizaciones	(1)	0
III. Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	5.041	2.906
1. Terrenos y construcciones	2.217	2.204
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	4.073	974
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	95	13
4. Otro inmovilizado	283	334
5. Amortizaciones	(1.627)	(619)
IV. Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	97.762	102.744
1. Participaciones en empresas del grupo	80.629	102.015
2. Créditos a empresas del grupo	205	195
3. Participaciones en empresas asociadas	18.383	1.262
4. Cartera de valores a largo plazo	1.787	2.062
5. Otros créditos	564	0
6. Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	2	1
7. Provisiones	(3.808)	(2.791)
B) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	279	292
C) ACTIVO CIRCULANTE	16.154	9.619
I. Existencias (Nota 9)	439	515
1. Inversiones inmobiliarias	388	499
2. Anticipos	51	16
II. Deudores	6.766	2.868
1. Clientes por venta y prestación de servicios	1.218	326
2. Empresas grupo, deudores	3.740	2.215
3. Deudores varios	635	13
4. Personal	0	5
5. Administraciones públicas	1.186	311
6. Provisiones	(13)	(2)
III. Inversiones financieras temporales (Nota 8)	8.669	5.659
1. Créditos empresas del grupo	4.120	2.408
2. Cartera de valores a corto plazo	4.047	2.660
3. Otros créditos	502	591
4. Provisiones	0	0
IV. Tesorería	277	574
V. Ajustes por periodificación	3	3
TOTAL ACTIVO (A+B+C)	119.436	115.614

Las notas 1 a 21 descritas en la memoria adjunta forman parte del balance de situación al 31 de diciembre de 1998



CLASE 8ª



OF1495762

ACCIONA, S.A.Balance de situación al 31 de diciembre de 1998 y 1997

	Millones de Ptas. 31/12/98	Millones de Ptas 31/12/97
PASIVO		
A) FONDOS PROPIOS (Nota 10)	77.825	73.870
I. Capital suscrito	11.062	11.285
II. Prima de emisión	28.304	28.600
III. Reserva de revalorización	71	71
IV. Reservas	33.713	30.373
1. Reserva legal	1.484	1.044
2. Reservas estatutarias	3.344	3.344
3. Otras reservas	28.885	25.985
V. Perdidas y Ganancias	6.662	4.403
VI. Dividendo a cuenta	(1.987)	(1.862)
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	10	0
1. Subvenciones de capital	10	0
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 11)	3.335	1.481
1. Provisión para impuestos	1.348	1.348
2. Otras provisiones	1.905	51
3. Fondo de Reversión	82	82
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	28.023	32.280
I. Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	7.800	10.444
II. Deudas con empresas del grupo y asociadas	19.683	21.802
1. Deudas con empresas del grupo	19.683	21.802
III. Otros Acreedores	210	0
IV. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	330	4
1. De empresas asociadas	330	4
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	10.243	8.013
I. Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	2.614	2.620
1. Prestamos y otras deudas	2.600	2.600
2. Deudas por intereses	14	20
II. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	91	1.791
1. Deudas con empresas del grupo	91	1.787
2. Deudas con empresas asociadas	0	4
III. Acreedores comerciales	1.024	226
1. Anticipos recibidos por pedidos	66	0
2. Deudas por compras y servicios	793	174
3. Deudas representadas por efectos a pagar	165	52
IV. Otras deudas no comerciales (Nota 12)	6.508	3.378
1. Administraciones Públicas	3.960	1.450
2. Otras deudas	2.524	1.917
3. Remuneraciones pendientes de pago	4	9
V. Provisiones para operaciones de tráfico	6	0
TOTAL PASIVO (A+B+C+D+E)	119.438	115.614

Las notas 1 a 21 descritas en la memoria adjunta forman parte del balance de situación al 31 de diciembre de 1998


acciona s.a.
Avda. de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28108 ALCOBENDAS (Madrid)



OF1495763

CLASE 8.a

ACCIONA S.A.**Cuentas de Pérdidas y Ganancias a 31 de diciembre de 1996 y 1997**
(Nota 15)

A) GASTOS	Millones de Ptas.		B) INGRESOS	Millones de Ptas.	
	31/12/96	31/12/97		31/12/96	31/12/97
1. Reducción de existencias de productos terminados y en curso	43	0	1. Importe neto de la cifra de negocios	8.999	219.561
2. Consumos y otros gastos externos	820	151.153	a) Ventas	601	213.148
a) Consumo de mercaderías	3	0	b) Prestación de servicios	8.398	6.413
b) Consumo de mm. pp. y otros	290	39.172	2. Aumento existencias de productos terminados y en curso	0	(3.202)
c) Otros gastos externos	527	111.981	3. Trabajos para el propio inmovilizado	0	429
3. Gastos de Personal	4.172	37.058	4. Otros ingresos de Explotación	0	3.394
a) Sueldos, salarios y asimilados	3.244	31.234	Ingresos accesorios y otros de gestión	0	3.381
b) Cargas sociales	928	5.824	Subvenciones	0	13
4. Dotación amortización inmovilizado	741	3.958			
5. Variación provisiones de tráfico	4	473			
a) Variación provisiones insolvencias	(4)	(4)			
b) Variación otras provisiones de tráfico	8	477			
6. Otros gastos de explotación	2.140	22.776			
a) Servicios exteriores	2.126	19.586			
b) Tributos	14	1.093			
c) Otros gastos de gestión corriente	0	2.097			
I. BENEFICIOS DE LA EXPLOTACION	1.079	4.764			
7. Gastos Financieros y asimilados	1.380	3.377	5. Ingresos de participaciones en capital	6.979	182
a) Por deudas con empresas del grupo	620	699	a) En empresas del grupo	6.818	21
b) Por deudas con empresas asociadas	35	3	b) En empresas asociadas	76	30
c) Por deudas con terceros y gtos. asimilados	586	2.675	c) En empresas fuera del grupo	85	131
d) Pérdidas de inversiones financieras	59	0	6. Ingresos de otros valores negociables y créditos del inmovilizado	369	998
8. Variación de provisiones de inversiones financieras	1.042	0	a) En empresas del grupo	10	96
9. Diferencias negativas de cambio	2	551	b) En empresas asociadas	0	765
			c) En empresas fuera del grupo	299	137
			7. Otros intereses e ingresos asimilados	277	3.485
			a) En empresas del grupo	113	0
			b) En empresas asociadas	2	0
			c) En empresas fuera del grupo	33	3.104
			d) Beneficio de inversiones financieras	129	381
			8. Diferencias positivas de cambio	0	214
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	5.221	951			
III. BENEF. DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	6.380	5.715			
10. Variación provisiones inmovilizado material e inmaterial	(49)	(357)	9. Beneficios procedentes del inmovilizado ..	1	530
11. Pérdidas procedentes del inmovilizado	290	515	10. Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio	1	0
12. Gastos y pérdidas extraordinarios	1	47	11. Ingresos o beneficios extraordinarios	28	143
13. Gastos y pérdidas de otros ejercicios	0	97	12. Ingresos o beneficios de otros ejercicios ..	2	0
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	0	374	IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS ..	210	0
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	6.090	6.086			
14. Impuesto sobre beneficios	(572)	1.683			
VI. BENEFICIO DEL EJERCICIO	6.662	4.403			

Las notas 1 a 21 descritas en la memoria adjunta forman parte de la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 1996

ACCIONA S.A.Avda. de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28108 ALCOBENDAS (Madrid)



CLASE 8ª



OF1495764

ACCIONA, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

1.- Actividades de la Sociedad

La Sociedad participa en un grupo de empresas que actúan en diversos sectores de la actividad económica, entre las que cabe destacar el sector de la construcción, en todos los campos de la ingeniería civil y de la edificación, el sector inmobiliario, el sector de las telecomunicaciones, el sector de servicios y medio ambiente, el sector de energías alternativas y en otros negocios.

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 19 de junio de 1998, adoptó, entre otros, el acuerdo de cambio de la denominación social GRUPO ACCIONA, S.A. por la de ACCIONA, S.A.

2.- Bases de presentación de las cuentas anuales

A) Imagen fiel

Las cuentas anuales, expresadas en millones de pesetas 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 y la Dirección de la Sociedad estima que serán aprobadas sin ninguna modificación. Por su parte, las correspondientes al ejercicio 1997, fueron aprobadas el 19 de junio de 1998.

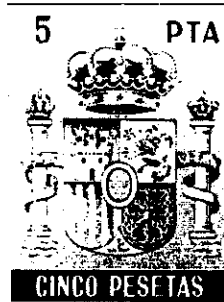
Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 1998 se presentan integrándose las uniones temporales de empresas en los que participa la sociedad mediante el sistema de integración proporcional, es decir, mediante la incorporación de la cuota-parte correspondiente a la compañía por su participación en aquellos entes tanto en resultados como en balance.

B) Comparación de la Información

La información correspondiente al ejercicio 1998, se muestra comparativa con la del ejercicio anterior.

C) Fusión por Absorción

La Junta General Ordinaria de accionistas, celebrada el 19 de junio de 1998, aprobó la fusión



OF1495765

CLASE 8ª

por absorción de Inversiones Europa Ineuropa, S.A. y Compañía Española de Protección y Seguridad Industrial, S.A. por Acciona, S.A., en los términos establecidos en el Proyecto de Fusión, suscrito por los Administradores de las sociedades participantes de la fusión, y depositado en los registros mercantiles de Madrid y Barcelona. Los términos fundamentales del Proyecto de Fusión son los siguientes:

- Sociedad absorbente: Acciona, S.A.
- Sociedades absorbidas: Inversiones Europa Ineuropa, S.A.
Compañía Española de Protección y Seguridad Industrial, S.A..

No procedió fijar tipo de canje de las acciones de Inversiones Europa Ineuropa, S.A. ni de Compañía Española de Protección y Seguridad Industrial, S.A. ya que Acciona, S.A. era titular del 100 % de aquellas.

La fecha a partir de la cual las operaciones de Inversiones Europa Ineuropa, S.A. y de Compañía Española de Protección y Seguridad Industrial, S.A. se consideran realizadas, a efectos contables, por cuenta de Acciona S.A., fue el 1 de enero de 1998.

La escritura de Fusión fue inscrita en el Registro de Madrid con fecha 30 de septiembre de 1998.

Los efectos contables de las operaciones mencionadas anteriormente se detallan en las respectivas Notas de esta Memoria.

3.- Distribución de resultados

A) Propuesta de distribución de beneficios

La propuesta de distribución de beneficios del ejercicio de 1998 formulada por los Administradores de la Sociedad es la siguiente:

Base de Reparto	Pesetas
Pérdidas y Ganancias	6.661.661.460
Distribución	
A Reserva Legal	666.166.146
A Reservas Voluntarias	1.756.182.546
A dividendos (38% del capital)	4.239.312.768
Total	6.661.661.460



CLASE 8ª



OF1495766

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

De la cifra total que se propone destinar a dividendos, fue acordado por el Consejo de Administración en fecha 18 de diciembre de 1998, distribuir un dividendo a cuenta de un total de 1.987.177.860 pesetas, pagadero a partir de 4 de enero de 1999, que figura contabilizado en el epígrafe "Dividendo a cuenta", incluido en el apartado Fondos propios del pasivo del balance.

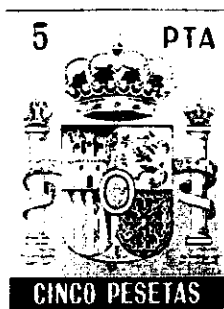
El estado contable provisional formulado de acuerdo con los requisitos legales (artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas), poniendo de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de los dividendos fue el siguiente, referido al 30 de septiembre de 1998, en millones de pesetas:

ACTIVO		PASIVO	
Inmovilizado	106.063	Fondos Propios	75.500
Inmovilizaciones Materiales	2.937	Capital suscrito	11.285
Inmovilizaciones Financieras	103.126	Reservas	60.723
		Beneficio neto periodo	3.492
Gastos a distribuir en varios ejerc.	282	Ingresos a distr. varios ejercicios	11
Activo Circulante	14.981	Provisiones para riesgos y gastos	1.481
Existencias	463	Acreedores Largo Plazo	29.641
Deudores	4.139	Pasivo Circulante	14.693
Tesorería e Inv.Financ. Temporales	10.377	Acreedores a corto plazo	14.666
Ajustes por periodificación	2	Ajustes por periodificación y provisiones	27
Total Activo		Total Pasivo	121.326

De dicho estado contable provisional se derivaba que a 30 de septiembre de 1998 los resultados netos obtenidos ascendían a 3.492 millones de pesetas, 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 349 millones de pesetas, 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 1.987.177.860 pesetas, formulándose el estado contable antes referenciado.



CLASE 8ª



0F1495767

4.- Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio 1998, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

A) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento están formados por los gastos de constitución, los de primer establecimiento en nuevos mercados y los de ampliación de capital, y están contabilizados por los costes incurridos, que se amortizan en un plazo máximo de 5 años.

B) Inmovilizado inmaterial

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

C) 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 capitalizan 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 deben 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 afecte 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, mas los gastos necesarios para llevarla a cabo.

La Sociedad ha amortizado su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, habiendo resultado los siguientes porcentajes de amortización anual para el ejercicio 1998:



0F1495768

CLASE 8ª

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%

D) Valores negociables 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. Del coste de adquisición se excluyen los dividendos devengados y no vencidos en el momento de la compra.

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. 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. Para la participación en sociedades de grupo o asociadas, la dotación se realiza atendiendo a la evolución de los fondos propios de la sociedad participada, aunque se trate de valores admitidos a cotización.

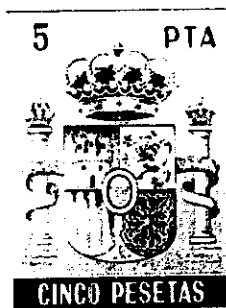
b) Para los títulos, no cotizados, se provisiona el exceso de coste de adquisición sobre el valor teórico contable de las participaciones, corregido por el importe de las plusvalías tácitas adquiridas que todavía subsisten al cierre del ejercicio.

Las minusvalías entre el coste y el valor de mercado o el valor razonable al cierre del ejercicio se registran en el epígrafe "Provisiones" del apartado Inmovilizaciones Financieras o Inversiones Financieras Temporales del balance de situación adjunto.

La Sociedad participa mayoritariamente en el capital social de ciertas sociedades y tiene participaciones iguales o superiores al 20% del capital social de otras. Las cuentas anuales adjuntas no reflejan los aumentos o disminuciones patrimoniales que resultarían de aplicar criterios de consolidación. Los Administradores formulan las preceptivas cuentas anuales consolidadas separadamente.



CLASE 8.^a



0F1495769

E) 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.

F) Existencias

Las inversiones inmobiliarias pendientes de venta se valoran al coste interno de producción, o al de cesión en el caso de que procedan del cobro de deudas, minorados, en su caso, por la provisión para depreciación necesaria para reducirlas a su valor de mercado.

Los gastos financieros que se devengaron o se produjeron, relacionados con la ejecución de la inversión inmobiliaria, se incorporaron a su valor de coste durante el período de ejecución.

G) Subvenciones

Las subvenciones a la explotación se imputan a resultados a su cobro. Las subvenciones de capital se imputan a resultados en proporción a la depreciación experimentada durante el periodo por los activos financiados con dichas subvenciones.

H) 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 pero 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.

I) 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 superior. Los intereses que puedan devengar dichas deudas, se contabilizan en el ejercicio en que se incurren.



OF1495770

CLASE 8ª

J) Uniones temporales de empresas

Las cuentas anuales adjuntas recogen el efecto de la integración proporcional de las uniones temporales de empresas en las que participa la Sociedad al cierre del ejercicio, según se indica en la nota 2A.

K) Impuesto sobre beneficios

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes componentes de la base fiscal, y por la aplicación de las deducciones en la cuota que permite la legislación fiscal. No obstante lo anterior, Acciona, S.A. como sociedad dominante, tiene concedido por las autoridades competentes el régimen de tributación consolidada junto con las demás sociedades del grupo que cumplan los requisitos establecidos por la legislación del impuesto de sociedades.

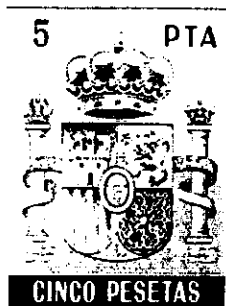
L) Transacciones en moneda extranjera

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.

M) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función de 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, aun siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidas.



OF1495771

CLASE 8ª

5.- Gastos de Establecimiento.

El movimiento de este epígrafe del activo del balance durante el ejercicio 1998, expresado en millones de pesetas, ha sido el siguiente:

Saldo Inicial a 1/01/98	53
Adiciones	222
Amortizaciones	(80)
Saldo Final a 31/12/98	195

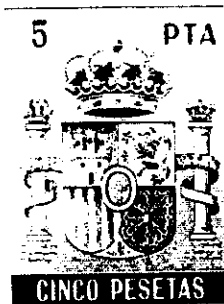
6.- Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido durante el ejercicio 1998 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido en millones de pesetas:

Coste Inmovilizado Inmaterial	Saldo a 1/01/98	Adiciones	Bajas	Traspasos	Otras Adiciones	Saldo a 31/12/98
Licencias y Marcas	-	6	-	-	-	6
Total	-	6	-	-	-	6

Amortización Acumulada	Saldo a 1/01/98	Dotaciones	Bajas	Traspasos	Otras Adiciones	Saldo a 31/12/98
Licencias y Marcas	-	(1)	-	-	-	(1)
Total	-	(1)	-	-	-	(1)

Total Inmovilizado Inmaterial Neto	-	5	-	-	-	5
------------------------------------	---	---	---	---	---	---



OF1495772

CLASE 8.ª

7.- Inmovilizaciones materiales**A) Análisis e información de su movimiento**

Como consecuencia de la fusión con Inversiones Europa Ineuropa, S.A. y Compañía Española de Protección y Seguridad Industrial, S.A., se han producido adiciones en el inmovilizado material. El movimiento habido en el ejercicio 1998 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido, en millones de pesetas, el siguiente :

Coste Inmovilizado Material	Saldo a 1/01/98	Adiciones	Bajas	Traspasos	Otras Adiciones	Saldo a 31/12/98
Terrenos y Construcciones	2.204	-	(8)	-	21	2.217
Instalaciones técnicas y maquinaria	974	293	(16)	-	2.822	4.073
Otras instalaciones, utillaje y mob.	13	12	-	(1)	71	95
Otro inmovilizado	334	51	(335)	1	232	283
Total	3.525	356	(359)	-	3.146	6.668

Amortización Acumulada	Saldo a 1/01/98	Dotaciones	Bajas	Traspasos	Otras Adiciones	Saldo a 31/12/98
Terrenos y Construcciones	(301)	(63)	1	-	(4)	(367)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(305)	(534)	31	-	(338)	(1.146)
Otras instalaciones, utillaje y mob.	(4)	(10)	-	(1)	(13)	(28)
Otro inmovilizado	(9)	(40)	-	1	(38)	(86)
Total	(619)	(647)	32	-	(393)	(1.627)

Total Inmovilizado Material Neto	2.906	(291)	(327)	-	2.753	5.041
---	--------------	--------------	--------------	----------	--------------	--------------

Los coeficientes de amortización utilizados en 1998 son los indicados en la nota 4C, no habiendo existido en 1998 adquisiciones significativas de inmovilizado material a empresas del grupo o asociadas, en relación al conjunto de las adquisiciones del año distintas a las motivadas por la fusión con Inversiones Europa Ineuropa, S.A. y Compañía Española de Protección y Seguridad Industrial, S.A. anteriormente indicadas.

B) Otras informaciones

La Sociedad tiene la explotación de determinadas concesiones administrativas por períodos que oscilan entre 45 y 55 años, al cabo de los cuales deberán revertir a las entidades correspondientes los elementos del inmovilizado material afectos a dichas concesiones.



OF1495773

CLASE 8.^a

No existen compromisos firmes de compra de inmovilizado a fin del ejercicio 1998. Tampoco existen compromisos firmes de venta del inmovilizado a 31/12/98 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.

8.- Inversiones Financieras. Valores Mobiliarios y Créditos no Comerciales

A) Inversiones Financieras

Los movimientos habidos durante el ejercicio 1998 en las diversas cuentas de "Inmovilizaciones Financieras", así como en sus correspondientes cuentas de provisiones han sido, en millones de pesetas, los siguientes:

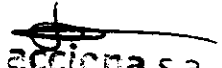
Coste Inmovilizado Financiero	Saldo a 1/01/98	Adiciones	Bajas	Traspasos	Otras Adiciones	Saldo a 31/12/98
Participaciones en empresas grupo	102.015	1.800	(24.276)	-	1.090	80.629
Créditos a empresas del grupo	195	205	(195)	-	-	205
Participación empresas asociadas	1.262	961	(1.282)	961	16.481	18.383
Cartera de valores a largo plazo	2.062	244	(23)	(961)	465	1.787
Otros créditos	-	-	-	564	-	564
Depósitos y fianzas a largo plazo	1	-	-	-	1	2
Total inmovilizado financiero	105.535	3.210	(25.776)	564	18.037	101.570

Provisión Financiera	Saldo a 1/01/98	Dotaciones	Bajas	Traspasos	Otras Adiciones	Saldo a 31/12/98
Participaciones en empresas grupo	(2.623)	(149)	207	-	(32)	(2.597)
Cartera de valores a largo plazo	(168)	(1.048)	5	-	-	(1.211)
Total	(2.791)	(1.197)	212	-	(32)	(3.808)

Total Inmovilizado Financiero Neto	102.744	2.013	(25.564)	564	18.005	97.762
------------------------------------	---------	-------	----------	-----	--------	--------

En los epígrafes "Créditos a empresas del grupo" y "Otros créditos", se recogen los importes entregados a empresas participadas y terceros.

El movimiento de las diferentes cuentas de "Inversiones Financieras Temporales", ha sido, en millones de pesetas, el siguiente:


acciona s.a.
Avenida de Europa, 10
Parque Empresarial de Móstoles
28108 ALCOBENDAS (Madrid)



5 PTA

OF1495774



CLASE 8ª

Inversiones financieras temporales	Saldo a 1/01/98	Adiciones y Dotaciones	Bajas	Trasposos	Otras Adiciones	Saldo a 31/12/98
Créditos a empresas grupo	2.408	1.802	-	-	(90)	4.120
Cartera de valores a corto plazo	2.660	942	-	-	445	4.047
Otros créditos	591	493	(18)	(564)	-	502
Total inversiones financieras temporales	5.659	3.237	(18)	(564)	355	8.669

La tasa media de rentabilidad de las inversiones financieras fue del orden del 4,5 %.

B) Participaciones en Capital

La información relacionada con las empresas del grupo referida al 31 de diciembre de 1998, conocida a la fecha de formulación de esta memoria, en millones de pesetas, es la siguiente:

Sociedad Del Grupo	Domicilio	Actividad	Participacion			Capital	Rvas	Rtdos	Valor neto libros	Divi- dendos
			Directa	Indirecta	Total					
Necso Entrecanales Cubiertas, S.A.	Madrid	Construcción	100,00%		100,00%	15.010	39.851	6.452	54.357	3.002
Acciona Airport Services	Alemania	Servicios	100,00%		100,00%	774	-	(3)	774	-
Acciona do Brasil	Brasil	Act. Diversas	90,00%	10,00%	100,00%	259	63	72	259	-
Aepo. S.A.	Madrid	Ingeniería		100,00%	100,00%	200	445	116	196	-
Alabe Cuadramon, S.A.	Lugo	Energía		90,25%	90,25%	600	-	(1)	569	-
Alabe Nordes. S.A.	Lugo	Energía		90,25%	90,25%	600	-	(1)	569	-
Alabe Soan. S.A.	Lugo	Energía		90,25%	90,25%	600	-	-	570	-
Alabe Sociedad de Cogeneración, S.A.	Madrid	Energía	90,00%		90,00%	50	24	46	60	86
Albatross Reinsurance. Ltd.	Irlanda	Financiera	100,00%		100,00%	78	688	28	300	-
Androtronica, S.A.	Sevilla	Servicios		100,00%	100,00%	10	(3)	-	7	-
Antigua Bodega de D. Cosme Palacio, S.L.	Alava	Alimentación		92,18%	92,18%	5	-	2	18	-
Asfaltats de Mallorca. S.A.	Palma de Mallorca	Construcción		84,85%	84,85%	165	(171)	(1)	-	-
Badalport, S.L.	Barcelona	Inmobiliaria		100,00%	100,00%	5	83	(8)	505	-
Barcelona 2 Residencial. S.A.	Barcelona	Inmobiliaria		100,00%	100,00%	200	104	(9)	326	-
Bestinver Gestión S.G.I.I.C., S.A.	Madrid	Financiera		100,00%	100,00%	55	452	301	55	-
Bestinver Pensiones G.F.P., S.A.	Madrid	Financiera		100,00%	100,00%	100	6	2	100	-
Bestinver Sociedad de Valores y Bolsa. S.A.	Madrid	Financiera		100,00%	100,00%	750	710	283	876	-

acciona s.a.

Avda. de Europa, 13
Parque Empresarial de Alcobendas
28108 ALCOBENDAS (Madrid)



5

PTA

OF1495775



CLASE 8ª

Sociedad Del Grupo	Domicilio	Actividad	Participacion			Capital	Rvas	Rtdos	Valor neto libros	Divi- dendos
			Directa	Indirecta	Total					
Bestinver. S.A.	Madrid	Financiera	100,00%		100,00%	1.000	116	(37)	1.017	-
Bodegas Palacio. S.A.	Alava	Alimentación		92,18%	92,18%	556	187	152	254	-
Capev	Venezuela	Construcción		100,00%	100,00%	137	197	(73)	134	-
Coefisa. S.A.	Suiza	Financiera	100,00%		100,00%	130	19	-	118	-
Compañía de Aguas Paguera, S.L.	Palma de Mallorca	Servicios Urbanos		100,00%	100,00%	2	39	(8)	224	-
Compañía Internacional de Construcciones	Panamá	Financiera	100,00%		100,00%	157	387	11	225	-
Corporación de Explotaciones y Servicios. S.A.	Madrid	Sociedad de Cartera	100,00%		100,00%	285	10	4	285	-
Covinal. Ltda.	Colombia	Alimentación		100,00%	100,00%	51	21	26	66	-
Cubiertas Brasil	Brasil	Construcción		70,00%	70,00%	37	807	(114)	26	-
Cubiertas General Construction Co. Ltd.	Gibraltar	Construcción		100,00%	100,00%	503	(91)	3	470	-
Cubiertas Gibraltar, Ltd	Gibraltar	Inmobiliaria		100,00%	100,00%	286	(168)	(482)	-	-
Cubiertas GMBH	Alemania	Construcción		100,00%	100,00%	642	(879)	(433)	-	-
Desarrollo y Construcciones. S.A. de CV	México	Construcción		50,00%	50,00%	101	477	40	51	-
Dren. S.A.	Madrid	Inmobiliaria	100,00%		100,00%	160	172	3	186	-
Dublon Finance, Ltd	Irlanda	Financiera	100,00%		100,00%	20	385	49	20	-
Ecología del Agua, S.A. de CV	México	Act. Diversas	12,50%	37,50%	50,00%	23	-	-	17	-
Ecosa. S.A. de CV	México	Construcción		50,00%	50,00%	10	11	-	-	-
Empresa de Diseño Constr. y Cons. de Jardines y Zonas Verdes, S.A.	Málaga	Jardinería		100,00%	100,00%	30	(14)	-	16	-
Enalia. Ltda	Colombia	Alimentación		100,00%	100,00%	240	144	85	345	-
Entidad Efinen. S.A.	Madrid	Instrumental	100,00%		100,00%	300	387	-	687	-
Entrecanales Cubiertas Chile	Chile	Construcción		100,00%	100,00%	493	(1)	(239)	268	-
Entrecanales Cubiertas México, S.A. de CV	México	Construcción		100,00%	100,00%	392	294	(106)	226	-
Entrecanales y Tavora Gibraltar, Ltd	Gibraltar	Construcción		100,00%	100,00%	3	22	19	3	-
Erre y Ce. S.A.	Sevilla	Explotación Cantera		50,00%	50,00%	15	(40)	(56)	-	-
Etime Seguridad. S.A.	Madrid	Ingeniería	100,00%		100,00%	20	(1)	1	19	-
Exvinter. Inc.	Panamá	Alimentación		100,00%	100,00%	24	-	1	18	-
Finanzas Dos. S.A.	Madrid	Instrumental	82,00%	18,00%	100,00%	10	4	-	14	-
General de Producciones y Diseño SA	Sevilla	Servicios		100,00%	100,00%	175	16	95	211	-
General de Servicios Integrales. S.A.	Sevilla	Servicios		100,00%	100,00%	75	18	14	107	-
Genérica de Construcciones y Mantenimiento Industrial. S.A.	Zaragoza	Mantenimiento Industrial	100,00%		100,00%	10	82	42	5	18



5

PTA



CINCO PESETAS

OF1495776

CLASE 8ª

Sociedad Del Grupo	Domicilio	Actividad	Participación			Capital	Rvas	Rtdos	Valor neto libros	Divi- dendos
			Directa	Indirecta	Total					
Gestión de Servicios Urbanos Balears. S.A.	Palma de Mallorca	Servicios Urbanos		100,00%	100,00%	1.334	(366)	(375)	-	-
Gestión de Servicios y Conservación de Infraestructuras, S.A.	Madrid	Mantenimiento		100,00%	100,00%	319	(118)	(28)	173	-
Hijos de Antonio Barcelo, S.A.	Madrid	Alimentación	100,00%		100,00%	1.200	992	473	2.101	-
Ibergel, S.A.	Zamora	Alimentación	100,00%		100,00%	650	(216)	24	666	-
Ibérica de Estudios e Ingeniería S.A.	Madrid	Ingeniería	100,00%		100,00%	21	1.073	136	24	-
Inantic, S.A.	Madrid	Instrumental	13,86%	86,14%	100,00%	35	52	2	89	-
Inetime, S.A.	Madrid	Ingeniería	100,00%		100,00%	16	(145)	(21)	-	-
Ineuropa de Cogeneración, S.A.	Madrid	Energía	100,00%		100,00%	992	317	206	992	-
Ineuropa Eólica del Xistral, S.A.	Lugo	Energía		95,00%	95,00%	400	(17)	(36)	330	-
Infilco Española, S.A.	Madrid	Tratamiento de Aguas	100,00%		100,00%	160	497	67	17	-
Inmobiliaria Parque Reforma, S.A. de CV	México	Inmobiliaria		50,00%	50,00%	75	196	360	37	-
Jumpers Gibraltar, Ltd	Gibraltar	Construcción		100,00%	100,00%	95	(451)	4	-	-
Metrología y Comunicaciones, S.A.	Madrid	Construcción		100,00%	100,00%	25	(8)	4	20	-
Montaña Residencial, S.A.	Barcelona	Inmobiliaria		100,00%	100,00%	60	27	(1)	56	-
Museo Interactivo de la Ciencia S.A.	Madrid	Ocio	100,00%		100,00%	285	(263)	39	21	-
Necsogal, S.A.	Portugal	Inmobiliaria		100,00%	100,00%	3	-	(1)	2	-
Necsoren, S.A.	Sevilla	Inmobiliaria		60,00%	60,00%	100	-	(2)	58	-
Rendos, S.A.	Barcelona	Sociedad de Cartera	100,00%		100,00%	10	2.829	2.254	2.993	-
Sala Amat, S.A.	Barcelona	Construcción		50,00%	50,00%	10	(6)	(2)	1	-
Sefinco, Ltd	Bermudas	Financiera	100,00%		100,00%	2	5.670	(47)	2.873	-
Servicios Técnicos Urbanos, S.A.	Madrid	Servicios Urbanos	100,00%		100,00%	440	(324)	(86)	30	-
Sileno, S.A.	Alava	Alimentación		92,18%	92,18%	79	713	103	1.165	-
Sociedad Constructora Ferroviaria, S.A.	Madrid	Sociedad de Cartera	99,99%	0,01%	100,00%	3.430	60	4.023	3.322	3.265
Sociedad Levantina de Obras y Servicios, S.A.	Valencia	Construcción	100,00%		100,00%	25	391	40	13	-
Técnica de Aparcamientos Urbanos, S.A.	Madrid	Aparcamientos	100,00%		100,00%	560	4.405	329	4.391	447
Técnica y Conservación Mejora Medio Ambiente, S.L.	Badajoz	Servicios Jardinería		92,86%	92,86%	3	(1)	-	2	-
Tibest Cuatro, S.A.	Madrid	Instrumental	100,00%		100,00%	1.863	575	-	2.250	-
Tictres, S.A.	Madrid	Instrumental	100,00%		100,00%	10	7	-	17	-
V 30 Estación de Servicios, S.A.	Valencia	Servicios		100,00%	100,00%	31	(1)	-	40	-
Viveros J. Dalmau, S.A.	Valencia	Servicios Jardinería		92,86%	92,86%	560	8	13	750	-

acciona s.a.

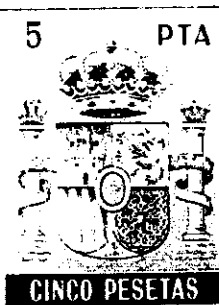
Avda. de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28108 ALCOBENDAS (Madrid)



5

PTA

OF1495777



CLASE 8.ª

La información relacionada con las empresas multigrupo referida al 31 de diciembre de 1998, conocida a la fecha de formulación de esta memoria, en millones de pesetas, es la siguiente:

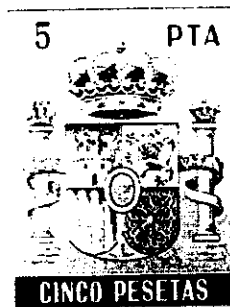
Sociedades Multigrupo	Domicilio	Actividad	Participación			Capital	Reser- vas	Rtdo.	Valor neto libros	Divi- dendos
			Directa	Indirecta	Total					
Airtel. S.A.	Madrid	Telefonía	10,85%		10,85%	78.017	13.817	2.781	16.097	-
Estudios y Mantenimientos de Infraestructuras, S.A.	Madrid	Ingeniería		50,00%	50,00%	40	112	108	20	-
Tractament de Residus del Maresme. S.A.	Barcelona	Tratamiento de Residuos		45,00%	45,00%	600	192	130	270	-
Túnel d'Envalira. S.A.	Andorra	Explotación Concesión	40,00%		40,00%	1.315	-	-	526	-

La información relacionada con las empresas asociadas referida al 31 de diciembre de 1998, conocida a la fecha de formulación de esta memoria, en millones de pesetas, es la siguiente:

Sociedades Asociadas	Domicilio	Actividad	Participación			Capital	Reser- vas	Rtdo.	Valor neto Libros	Divi- dendos
			Directa	Indirecta	Total					
Ambigal	Portugal	Construcción		45,00%	45,00%	33	(50)	-	-	-
Bilbao Editorial, S.A.	Bilbao	Prensa	6,19%		6,19%	1.974	13.452	5.373	987	59
Centro de Transportes de Valencia. S.A.	Valencia	Inmobiliaria		30,00%	30,00%	315	(100)	(17)	64	-
Concesiones de Madrid. M-45	Madrid	Explotación Concesión		25,00%	25,00%	3.044	-	-	761	-
Econorte. Rodovias do Brasil	Brasil	Explotación Concesión	22,50%	2,50%	25,00%	310	(24)	(42)	78	-
Freyssinet	Bilbao	Construcción		40,00%	40,00%	200	496	240	90	-
Grupo Terratest. S.A.	Madrid	Construcción		39,85%	39,85%	319	2.119	140	75	-
KW Tarifa. S.A.	Madrid	Energía	23,40%		23,40%	1.398	274	81	385	-
Locubsa	Andorra	Construcción		33,00%	33,00%	10	146	45	3	-
Mundo Submarino. S.A.	Barcelona	Ocio	20,90%		20,90%	1.500	435	281	314	17
Neg Micon Eólica. S.A.	Lugo	Energía		25,00%	25,00%	100	(2)	(7)	23	-
Poligono Romica. S.A.	Albacete	Inmobiliaria		50,00%	50,00%	900	(174)	(95)	321	-
Residencial Serrerías. S.A.	Bilbao	Inmobiliaria		45,00%	45,00%	56	35	15	25	-

De acuerdo con la legislación, la sociedad como cabecera de grupo, está obligada a formular separadamente cuentas anuales consolidadas.

Las cuentas anuales consolidadas respecto a las cuentas individuales, representan un aumento de los activos, reservas y resultado del ejercicio 1998 de 298.363, 12.668 y 8.540 millones de pesetas respectivamente.



OF1495778

CLASE 8.^a**C) 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.

Ninguna de las sociedades participadas por Acciona, S.A. cotizaba en Bolsa.

Los saldos mantenidos con empresas del grupo y asociadas, incluidos en los epígrafes "Deudores" y "Acreedores a corto plazo" del balance de situación adjunto, tienen la siguiente composición, en millones de pesetas:

	Deudores	Acreedores a C/P
Empresas grupo	3.740	91
Empresas asociadas	-	-
Total	3.740	91

9.- Existencias

La composición de las existencias de la Sociedad al 31 de diciembre de 1998 era la siguiente, en millones de pesetas :

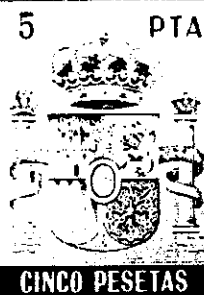
	Directa	UTES	Total
Inversiones inmobiliarias terminadas	388	-	388
Anticipos entregados	1	50	51
Total	389	50	439

No hay limitaciones en cuanto a la disponibilidad de las existencias y existía un compromiso firme de venta por importe de 85 millones de pesetas.

10.- 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 1998, en millones de pesetas, fue el siguiente:


acciona s.a.
Avda. de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28108 ALCOBENDAS (Madrid)



OF1495779

CLASE Bª

	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva de Revalor.	Reserva Legal	Reserva Estatuta- ria	Reservas Inversion Canarias	Reserva Capital Amortiz.	Otras Reservas	Rtdo. Neto del ejercicio	Dividen- do a cuenta	Total Fondos Propios
Saldo al 1/01/98	11.285	29.600	71	1.044	3.344	1.220	-	24.765	4.403	(1.862)	73.870
Distribución Bº	-	-	-	440	-	-	-	239	(4.403)	1.862	(1.862)
Otras variaciones	(223)	(1.296)	-	-	-	-	245	2.416	-	-	1.142
Bº del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	6.662	-	6.662
Dividendo a cta.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.987)	(1.987)
Saldo al 31/12/98	11.062	28.304	71	1.484	3.344	1.220	245	27.420	6.662	(1.987)	77.825

B) Acciones propias

Durante el ejercicio 1998 se procedió a la enajenación de 625.208 acciones de Acciona S.A. (de 1.000 pesetas de valor nominal) que poseían sus filiales Rendos, S.A. y Sociedad Constructora Ferroviaria, S.A. Tras la fusión con Inversiones Europa Ineuropa, S.A. y Compañía Española de Protección y Seguridad Industrial, S.A., se ha realizado una reducción de capital mediante la amortización de 245.260 acciones (de 1.000 pesetas de valor nominal) que Acciona, S.A. tenía en autocartera provenientes de la fusión. El movimiento durante el ejercicio 1998 ha sido el siguiente:

	% Participación	Saldo Acciones al 1/01/98	Altas	Bajas	Saldo Acciones 31/12/98
Rendos, S.A.	100%	243.206	-	(243.206)	-
Compañía Española de Protección y Seguridad Industrial, S.A.,	100%	245.260	-	(245.260)	-
Sociedad Constructora Ferroviaria, S.A.	100%	382.002	-	(382.002)	-
Total acciones propias		870.468	-	(870.468)	-

C) Otras Informacionesa) Capital social suscrito y autorizado

El capital social de la Sociedad está representado por 66.239.262 acciones ordinarias, representadas en anotaciones en cuenta, de ciento sesenta y siete pesetas nominales 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.



CLASE 8.^a



OF1495780

La Junta General de Accionistas celebrada el 19 de junio de 1998 aprobó los siguientes acuerdos:

1.- Reducción del capital mediante la amortización de 245.260 acciones (de 1.000 pesetas de valor nominal) en autocartera procedentes de la fusión de Inversiones Europa Ineuropa, S.A. y Compañía Española de Protección y Seguridad Industrial, S.A. por absorción de Acciona, S.A., con cargo a reservas de libre disposición y dotando la reserva indisponible prevista en la Ley de Sociedades Anónimas.

2.- Modificar el número y valor nominal de las acciones en que esta dividido el capital social, y aumentar este en 22.079.754 pesetas con cargo a reservas de libre disposición, de manera que el valor nominal de cada acción sea de 167 pesetas.

Al 31 de diciembre de 1998 y según las notificaciones recibidas por la Sociedad, Grupo Entrecanales, S.A. ostentaba una participación directa e indirecta del 56,14% del capital social.

b) Disponibilidad de las reservas

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

c) Otras reservas

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. Esta reserva y las restantes, no indicadas anteriormente, son disponibles, incluso la reserva estatutaria.

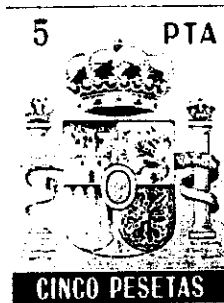
11.- Provisiones para riesgos y gastos

El movimiento de este epígrafe del pasivo del balance, en millones de pesetas, durante el ejercicio 1998, es el siguiente :

	Saldo al 1/01/98	Altas	Bajas	Saldo al 31/12/98
Provision para riesgos y gastos	1.481	1.854	-	3.335



CLASE 8.ª



0F1495781

12.- Deudas no comerciales

El conjunto de deudas no comerciales que aparece registrado en el pasivo del balance, a 31 de diciembre de 1998, se desglosa en millones de pesetas, de la siguiente forma:

	Corto Plazo	Largo Plazo
Deudas con entidades de crédito	2.614	7.800
Otras deudas no comerciales	6.508	540
Total	9.122	8.340

A) Deudas con entidades de crédito

Su detalle a 31 de diciembre de 1998, en millones de pesetas, estaba compuesto de la siguiente forma:

	Corto Plazo	Largo Plazo
Para financiación de circulante (Préstamo Sindicado)	2.600	7.800
Deuda por intereses	14	-
Total Deuda con Entidades de Crédito	2.614	7.800

El tipo de interés medio correspondiente a dichas deudas osciló, en 1998, entre el 3,76 % y el 5,32 %.

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

El total del importe de las deudas con entidades de crédito a largo plazo, tenía vencimientos anteriores al 31 de diciembre de 2.000.

La Sociedad tenía líneas de crédito concedidas, de forma directa en España, por diversas entidades, no habiéndose dispuesto importe alguno al cierre del ejercicio.



OF1495782

CLASE 8.^a**B) Otras deudas no comerciales**

Su detalle a 31 de diciembre de 1998, en millones de pesetas, era el siguiente:

	Corto Plazo	Largo Plazo
Desembolsos pendientes sobre acciones	-	330
Otras deudas no comerciales	6.508	210
Total otras deudas no comerciales	6.508	540

Su importe a corto plazo era de 6.508 millones de pesetas, de los que 687 millones correspondía a UTE's, y correspondían, principalmente, a deudas no vencidas con administraciones públicas y con el personal de la Sociedad por la prorrata devengada de pagas extraordinarias, así como al importe del dividendo a cuenta no vencido al cierre del ejercicio y a cuentas acreedoras menores no relacionadas directamente con el tráfico habitual de la Sociedad.

13.- Situación fiscal

El Impuesto sobre Sociedades se calcula a partir del resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

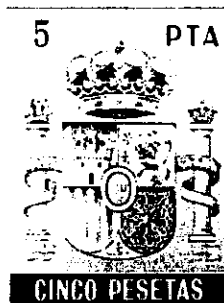
Como ya se ha indicado en la Nota 4-K, ACCIONA, S.A., como sociedad dominante, esta acogida con determinadas sociedades, que cumplen los requisitos exigidos por la normativa fiscal, al régimen de tributación consolidada.

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

Resultado neto del ejercicio	6.662
Impuesto sobre Sociedades deducido	(572)
Diferencias permanentes	800
Diferencias temporales	
Con origen en el ejercicio	(3.183)
Con origen en ejercicios anteriores	(460)
Ajustes Tributación Consolidada	(6.868)
Base imponible (Resultado Fiscal)	(3.621)



CLASE 8ª



0F1495783

La Sociedad está obligada 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. Por otra parte tenía dotada, a 31 de diciembre de 1998, la reserva para inversiones de Canarias por 1.220 millones sin que a dicha fecha existiera todavía obligación legal de materialización.

La Sociedad tiene abiertos a comprobación los últimos 4 ejercicios para todos los impuestos que le son aplicables, estimando la Dirección de la Sociedad, que en su caso, los pasivos resultantes, no alterarían la imagen fiel del patrimonio.

De acuerdo con el art. 107 de la Ley 43/1995 de 27 de diciembre del Impuesto de Sociedades, se hace constar que los datos relativos a la fusión por absorción de Entrecanales y Tavora, S.A. y Eur, S.A. por Acciona, S.A., constan en la memoria del ejercicio 1997.

Como consecuencia de la fusión por absorción de Inversiones Europa Ineuropa, S.A. y Compañía Española de Protección y Seguridad Industrial, S.A. por Acciona, S.A., y de conformidad con los artículos 104 y 107 de la Ley 43/1995 de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades, Acciona, S.A., como entidad adquiriente, se subroga en los derechos y obligaciones tributarias de las entidades transmitentes (Inversiones Europa Ineuropa, S.A. y Compañía Española de Protección y Seguridad Industrial, S.A.).

Los ejercicios en los que las entidades transmitentes adquirieron los bienes transmitidos, que son susceptibles de amortización, son los siguientes:

Año	Terrenos y Construcciones	Maquinaria e Inst. técnicas	Otras Instal. y mobiliario	Equipo proc. inform. y otros	Entidad transmitente
1985	21	-	-	-	Cía. Española de Prot. y Seg. Ind., S.A.
1994	-	45	13	5	Inversiones Europa Ineuropa, S.A.
1995	-	391	27	21	Inversiones Europa Ineuropa, S.A.
1996	-	429	5	48	Inversiones Europa Ineuropa, S.A.
1997	-	1.191	21	82	Inversiones Europa Ineuropa, S.A.
Total	21	2.056	66	156	

Todos los bienes transmitidos en la fusión se han incorporado a los libros de Acciona, S.A. por el mismo valor que figuraban en los libros de las sociedades absorbidas, sin que se haya practicado revalorizaciones de los mismos.

Dichos valores están incluidos en los Balances de Situación cerrados por las entidades transmitentes y que se detallan como Anexo nº 1 de esta memoria.



0F1495784

CLASE 8ª

Entre los beneficios fiscales disfrutados por las entidades transmitentes, respecto de los que Acciona, S.A. debe asumir los requisitos legales para continuar con el goce de los mismos o consolidar los disfrutados por las entidades transmitentes, cabe destacar los siguientes:

- Deducción por inversión en activos fijos.
- Libertad de amortización R.D.L. 2/1985.

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

La Sociedad tiene prestados a terceros avales ante clientes, organismos públicos y entidades financieras, así como comprometidos diversos pasivos o bienes a 31 de diciembre, por importe de 9.273 millones de pesetas.

15.- Ingresos y gastos

A) Consumos de explotación

Los consumos de materiales y de inmovilizados de explotación producidos en 1998 están suficientemente explicados en la cuenta de resultados de la Sociedad.

B) Transacciones empresas grupo y asociadas

Las transacciones efectuadas por la Sociedad en 1998 con empresas del grupo y asociadas han sido, en millones de pesetas y por conceptos, las siguientes:

	Empresas del Grupo	Empresas Asociadas
Ventas y prestaciones de servicios	625	-
Id. Id. con UTE'S	-	27
Servicios recibidos	99	-
Intereses percibidos	123	2
Dividendos recibidos	6.818	76
Intereses pagados	620	35

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

C) Cifra de Negocio

La distribución del importe neto de la cifra de negocios de la Sociedad, por tipos de



OF1495785

CLASE 8.ª

actividades, referido al ejercicio 1998, viene explicado en el preceptivo informe de gestión. La cifra de negocio de la Sociedad expresada en millones de pesetas, fue la siguiente :

Cifra de Negocio Servicios y Medio Ambiente	7.717
Cifra de Negocio Energía	539
Cifra de Otros Negocios	743
Total Cifra de Negocio	8.999

D) Personal

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio 1998 por categorías profesionales ha sido el siguiente:

Personal directivo y titulados superiores	28
Titulados medios y técnicos no titulados	8
Personal administrativo	25
Resto personal	77
Total Personal	138

Estos datos incluyen, también, el número medio de personas en uniones temporales de empresas.

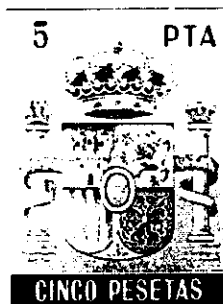
E) Ingresos y gastos extraordinarios

El detalle de los ingresos y gastos extraordinarios contabilizados en el ejercicio 1998, expresados en millones de pesetas es el siguiente :

	Gastos Extraord.	Ingresos Extraord.
Por enajenación del inmovilizado material e inmat.	(290)	1
Por variación de la provisión de la cartera de valores	-	49
Procedentes de ejercicios anteriores	-	2
Otros conceptos	(1)	29
Total	(291)	81



CLASE 8.ª



OF1495786

16.- Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

Durante el ejercicio 1998 la Sociedad ha registrado los siguientes importes en millones de pesetas por retribuciones acreditadas a los miembros de su Consejo de Administración :

Sueldos	155
Dietas	16
Emolumentos de Consejeros	53

No se habían contraído obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de miembros del Consejo de Administración y no tienen concedido crédito o anticipo alguno posterior a su nombramiento.

17.- Otras informaciones

La sociedad está llevando a cabo la adaptación de sus sistemas de información, tanto al efecto del año 2000, como a la introducción de la moneda única (Euro) y espera culminar dicho proceso durante el año 1999, no estimándose costes extraordinarios significativos.

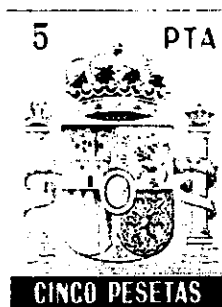
18.- Acontecimientos posteriores al cierre

No ha tenido lugar ningún acontecimiento posterior al cierre que por su repercusión económica o de otra índole sea procedente hacer constar, y que afecte a las cuentas anuales o al principio de empresa en funcionamiento.

19.- Uniones Temporales de Empresas

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 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.

Los criterios de valoración utilizados por las uniones temporales de empresas son los indicados en la nota 4 de esta Memoria habiéndose procedido a la homogeneización cuando ha sido necesario. El método utilizado en la integración ha quedado explicado en la nota 2-A de esta Memoria.

CLASE 8.^a

OF1495787

20.- Cuadro de financiación

Aplicaciones	1998	1997	Orígenes	1998	1997
1. Recursos aplicados en las operaciones	-	-	1. Recursos procedentes de las operaciones	8.390	7.929
2. Gastos de establecimiento	223	102	2. Aportaciones de accionistas	4.189	21.797
3. Adquisiciones de inmovilizado	29.971	93.262	a) Aportación de accionistas	-	21.797
a) Inmovilizado inmaterial	6	-	b) Incremento de reservas	4.189	-
b) Inmovilizado material	2.781	-	3. Subvenciones de capital	11	-
c) Inmovilizado financiero	27.184	93.262	4. Deudas a largo plazo	6.655	14.727
c1) Empresas del grupo	8.248	92.762	a) De empresas del grupo	6.119	-
c2) Empresas asociadas	18.395	-	b) De empresas asociadas	326	-
c3) Otras inversiones financieras	541	500	c) De otras deudas	210	14.727
4. Dividendos	3.768	2.488	5. Enajenación o baja de inmovilizado	21.666	28.383
5. Cancelación o traspaso a C/P de deudas a L/P	2.644	9.633	a) Inmovilizado material	-	13.924
a) De otras deudas	2.644	9.633	b) Inmovilizado financiero	21.666	14.459
6. Provision para riesgos y gastos	-	806	b1) Empresas del grupo	21.386	-
7. Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	580	b2) Empresas asociadas	7	14.459
			b3) Otras inversiones financieras	273	-
			6. Deudores por operaciones de tráfico	-	5.920
Total aplicaciones	36.606	106.871	Total orígenes	40.911	78.756
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del capital circulante)	4.305	-	Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del capital circulante)	-	28.115
Total	40.911	106.871	Total	40.911	106.871

Variación del Capital Circulante	1998		1997	
	Aumen- tos	Dismi- nucione s	Aumen- tos	Dismi- nucione s
Existencias	-	76	-	23.546
Deudores	3.898	-	-	95.612
Acreedores	-	2.230	122.637	-
Inversiones finan temporales	3.010	-	-	22.405
Tesorería	-	297	-	6.675
Ajustes por periodificación	-	-	-	2.514
Total	6.908	2.603	122.637	150.752
Variac. capital circulante	-	4.305	28.115	-

Total	6.908	6.908	150.752	150.752
-------	-------	-------	---------	---------

Conciliación del resultado contable con los recurso procedentes de las operaciones	1998	1997
Resultado Contable del ejercicio	6.662	4.403
Aumentos		
Dotaciones a las amort. y provisiones de inmov.	1.770	3.958
Gastos a distribuir en varios ejercicios	13	13
Disminuciones		
Exceso de provisiones de inmovilizado	(49)	(357)
Beneficios en enajenación de inmovilizado	(5)	-
Subvenciones capital trasfer. al resultado del ej.	(1)	-
Exceso de provisiones para riesgos y gastos	-	(88)

Recursos procedentes de las operaciones	8.390	7.929
---	-------	-------



OF1495788

CLASE 8ª

21.- Cuenta de Resultados Analítica

	1998	%	1997	%
Ventas netas, prestación de servicios y otros ingresos de explotación	8.999		222.942	
Variación de existencias de productos en curso y terminados	-		(3.202)	
Trabajos efectuados por la empresa para su inmovilizado	-		429	
Subvenciones a la explotación	-		13	
VALOR DE LA PRODUCCION	8.999	100,00	220.182	100,00
Compras netas	(820)	(9,11)	(151.153)	(68,65)
Variación de existencias de materias primas y otros.	(43)	(0,48)	-	(0)
Gastos externos y de explotación	(2.140)	(23,78)	(22.776)	(10,34)
VALOR AÑADIDO DE LA EMPRESA	5.996	66,63	46.253	21,01
Gastos de personal	(4.172)	(46,36)	(37.058)	(16,83)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	1.824	20,27	9.195	4,18
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(741)	(8,23)	(3.958)	(1,80)
Insolvencias y variación de las provisiones de trafico	(4)	(0,04)	(473)	(0,21)
RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	1.079	11,99	4.764	2,16
Ingresos financieros	7.565	84,06	4.879	2,22
Gastos financieros	(1.302)	(14,47)	(3.928)	(1,78)
Dotaciones para provisiones financieras	(1.042)	(11,58)	-	(0)
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	6.300	70,01	5.715	2,60
Beneficios de inmovilizado e ingresos excepcionales	32	0,36	673	0,31
Perdidas de inmovilizado y gastos excepcionales	(291)	(3,23)	(659)	(0,30)
Variación de las provisiones de inmovilizado y cartera de control	49	0,54	357	0,16
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	6.090	67,67	6.086	2,76
Impuesto de Sociedades	572	6,36	(1.683)	(0,76)
BENEFICIO DESPUES DE IMPUESTOS	6.662	74,03	4.403	2,00



CLASE 8.^a



OF1495789

ANEXO Nº 1

Balance de Situación de
Inversiones Europa Ineuropa, S.A.
a 31 de diciembre de 1997
(Expresados en millones de pesetas)

ACTIVO		PASIVO	
Inmovilizado	28.357	Fondos Propios	28.493
Gastos de Establecimiento	222	Capital suscrito	22.919
Inmovilizaciones Materiales	1.890	Reservas	16
Inmovilizaciones Financieras	26.245	Resultados negativos de ej. anteriores	(603)
		Beneficio neto periodo	6.161
Activo Circulante	1.524	Acreedores a Corto Plazo	1.388
Existencias	1	Deudas con Entidades de Crédito	494
Deudores	1.134	Acreedores comerciales	576
Tesorería e Inv.Financ. Temporales	388	Otras deudas no comerciales	318
Ajustes por periodificación	1		
Total Activo	29.881	Total Pasivo	29.881



CLASE 8.^a



OF1495790

ANEXO Nº 1

Balance de Situación de
Compañía Española de Protección y Seguridad Industrial, S.A.
a 31 de diciembre de 1997
(Expresados en millones de pesetas)

ACTIVO		PASIVO	
Inmovilizado	1.291	Fondos Propios	1.347
Inmovilizaciones Materiales	17	Capital suscrito	1.280
Inmovilizaciones Financieras	1.274	Reservas	136
		Beneficio neto periodo	(69)
Activo Circulante	107	Acreedores a Corto Plazo	51
Deudores	103	Acreedores comerciales	50
Tesorería e Inv. Financ. Temporales	4	Otras deudas no comerciales	1
Total Activo	1.398	Total Pasivo	1.398



CLASE 8.^a



OF1495791

ACCIONA, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 1998

Tal y como se adelantaba en el informe de gestión correspondiente al ejercicio anterior, la cifra de negocio de ACCIONA, S.A. se ha visto reducida significativamente, debido a las aportaciones de rama de actividad que se realizaron a lo largo del ejercicio 1.997, a diferentes participadas del grupo. Dicho importe alcanzó los 8.999 millones de pesetas durante el ejercicio 1998 y su detalle es el siguiente:

- Servicios y Medio Ambiente.....	7.717
- Energía.....	539
- Otros Negocios.....	743
- Total.....	8.999

Como parte fundamental de la reestructuración empresarial del grupo, durante el ejercicio 1.998, se produjo la fusión por absorción de Inversiones Europa Ineuropa, S.A. y Compañía Española de Protección y Seguridad Industrial, S.A., por ACCIONA, S.A.

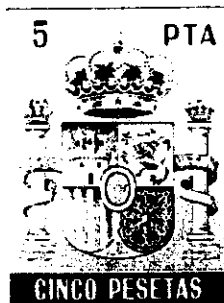
Además de la operación mencionada mas arriba, se han realizado modificaciones del capital social de la entidad, según los acuerdos de la Junta General de Accionistas de 19 de junio de 1998 que se nombran a continuación:

1.- Reducción del capital social mediante la amortización de 245.260 acciones, de 1.000 pesetas de valor nominal, en autocartera, provenientes de la fusión por absorción anteriormente mencionada.


acciona s.a.
Avda. de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28108 ALCOBENDAS (Madrid)



CLASE 8.ª



OF1495792

2.- Modificar el número y valor nominal de las acciones en que esta dividido el capital social, y aumentar este en 22.079.754 pesetas con cargo a reservas de libre disposición, de manera que el valor nominal de cada acción quede fijado en 167 pesetas.

Durante el ejercicio 1.998 se procedió a la venta de 625.608 acciones de 1.000 pesetas de valor nominal de ACCIONA, S.A que poseían Rendos, S.A. y Sociedad Constructora Ferroviaria, S.A.. Dichas sociedades están participadas al 100% por ACCIONA, S.A.

En el apartado de investigación y desarrollo, cabe destacar, durante el ejercicio 1998, las medidas adoptadas para solventar todas las posibles consecuencias del efecto 2.000 y la adaptación a la moneda única (Euro).

No se ha producido ningún hecho posterior al cierre a 31 de diciembre que sea digno de mención, ni que afecte de ninguna manera significativa al buen funcionamiento de la sociedad.

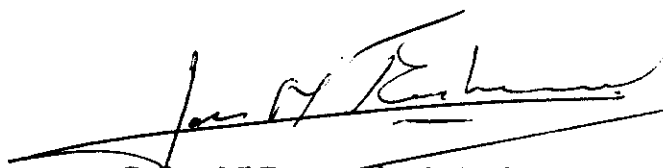


Avenida de Europa 18
Parque Empresarial La Moraleja
28108 Alcobendas Madrid

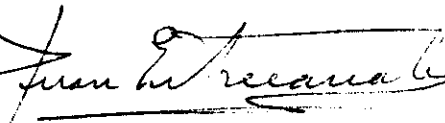
DILIGENCIA que se extiende para hacer constar que los Consejeros de ACCIONA, S.A. conocen el contenido íntegro de las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión, correspondientes al Ejercicio 1.998 de Acciona, S.A., presentados al Consejo de Administración de 25 de marzo de 1.999, extendidas en 32 hojas de papel timbrado, todas ellas rubricadas por el secretario y con el Sello de la Sociedad y numeradas de la siguiente forma:

Activo comparado del Balance.....0F1495761
Pasivo comparado del Balance.....0F1495762
Cuenta de Pérdidas y Ganancias comparada.....0F1495763
Memoria.....0F1495764-0F1495790
Informe de Gestión.....0F1495791-0F1495792

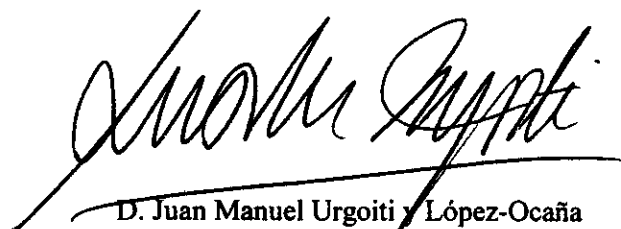
Por lo que en prueba de conformidad, firman a continuación la totalidad de los miembros del Consejo de Administración, en Alcobendas, a 25 de marzo de 1999:



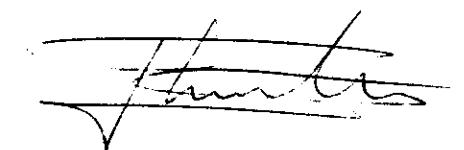
D. Jose M^a Entrecanales de Azcárate
Presidente



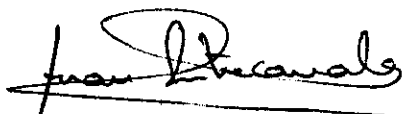
D. Juan C. Entrecanales de Azcárate
Vicepresidente 1º



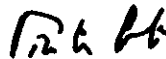
D. Juan Manuel Urgoiti y López-Ocaña
Vicepresidente 2º



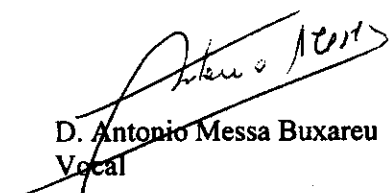
D. Jose Manuel Entrecanales Domecq
Vocal



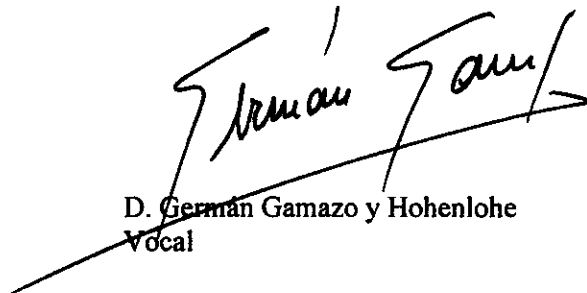
D. Juan Ignacio Entrecanales Franco
Vocal



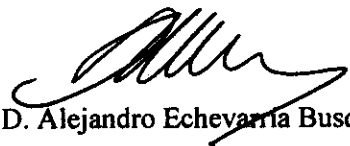
D. Vicente Soto Ibañez
Vocal



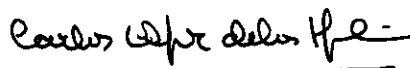
D. Antonio Messa Buxareu
Vocal



D. Germán Gamazo y Hohenlohe
Vocal



D. Alejandro Echevarría Busquets
Vocal



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

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Acciona, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1998, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas 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 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.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1998. Con fecha 13 de mayo de 1998 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1997 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1998 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Acciona, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 1998 y de los resultados de sus operaciones 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.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1998 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 1998. 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.

ARTHUR ANDERSEN



José A. Rodríguez Gil

5 de abril de 1999

ACCIONA, S.A.

Y

**SOCIEDADES DEPENDIENTES
(Grupo Consolidado)**

CUENTAS ANUALES

E

INFORME DE GESTION

CONSOLIDADOS

EJERCICIO 1.998

ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(Grupo Consolidado)

Cuentas Anuales e Informe de Gestión 1998

ACTIVO COMPARADO DEL BALANCE..... I

PASIVO COMPARADO DEL BALANCE.....II

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS COMPARADA.....III

MEMORIA.....1-34

INFORME DE GESTION.....A-E



OF1495711

CLASE 8ª

ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (Grupo Consolidado)**Balance de situación al 31 de diciembre de 1998 y 1997**

ACTIVO	Millones de Ptas. 31/12/98	Millones de Ptas 31/12/97
A) ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	45	75
B) INMOVILIZADO	100.116	77.641
I. Gastos de Establecimiento (Nota 10)	616	435
II. Inmovilizaciones inmateriales (Nota 11)	18.819	2.098
1. Bienes y derechos inmateriales	22.106	3.254
2. Provisiones y amortizaciones	(3.287)	(1.156)
III. Inmovilizaciones materiales (Nota 12)	61.260	44.087
1. Terrenos y construcciones	28.054	21.848
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	57.069	46.601
3. Anticipos e Inmovilizaciones en curso	5.636	2.092
4. Otro inmovilizado	8.541	8.555
5. Provisiones y amortizaciones	(38.040)	(35.009)
IV. Inmovilizaciones financieras (Nota 13)	11.577	24.325
1. Participaciones puestas en equivalencia (Nota 7)	4.743	3.828
2. Créditos a sociedades puestas en equivalencia	0	0
3. Cartera de valores a largo plazo	3.490	19.479
4. Otros créditos	4.734	1.403
5. Provisiones	(1.390)	(385)
V. Acciones de la sociedad dominante	0	0
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	7.844	6.696
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	458	367
D) ACTIVO CIRCULANTE	317.180	304.621
II. Existencias (Nota 14)	38.129	40.730
III. Deudores	189.719	174.407
1. Clientes por venta y prestación de servicios	168.197	154.985
2. Empresas asociadas	503	1.747
3. Deudores varios	25.790	20.113
4. Provisiones	(4.771)	(2.438)
IV. Inversiones financieras temporales (Nota 13)	68.409	52.100
1. Cartera de valores a corto plazo	67.723	51.076
2. Créditos empresas puestas en equivalencia	0	121
3. Otros créditos	719	913
4. Provisiones	(33)	(10)
V. Acciones de la sociedad dominante a corto plazo	0	7.795
VI. Tesorería	12.113	15.399
VII. Ajustes por periodificación	8.810	14.190
TOTAL ACTIVO (A+B+C+D)	417.799	382.704

Las notas 1 a 25 descritas en la memoria adjunta forman parte del balance de situación al 31 de diciembre de 1998



OF1495712

CLASE 8ª

ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (Grupo Consolidado)**Balance de situación al 31 de diciembre de 1996 y 1997**

PASIVO	Millones de Ptas. 31/12/96	Millones de Ptas. 31/12/97
A) FONDOS PROPIOS (Nota 15)	99.033	89.137
I. Capital suscrito	11.062	11.285
II. Prima de emisión	28.304	29.600
III. Reserva de revalorización	71	71
IV. Otras reservas de la sociedad dominante	33.713	30.373
1. Reservas distribuibles	31.984	29.329
2. Reservas no distribuibles	1.729	1.044
V. Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	12.229	7.809
VI. Reservas en sociedades puestas en equivalencia	166	61
VII. Diferencias de conversión	273	377
1. De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	279	377
2. De sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	(6)	0
VIII. Pérdidas y Ganancias atribuibles a la sociedad dominante	15.202	11.433
1. Pérdidas y ganancias consolidadas	15.629	11.576
2. Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	(427)	(143)
IX. Dividendo a cuenta	(1.987)	(1.862)
B) SOCIOS EXTERNOS (Nota 16)	1.010	1.218
C) DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACION (Nota 9)	731	0
1. De Sociedades consolidadas por integración global o proporcional	731	0
D) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	2.022	1.739
1. Subvenciones de capital	963	744
2. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.059	995
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 17)	6.326	6.466
F) ACREEDORES A LARGO PLAZO	41.262	37.292
II. Deudas con entidades de crédito (Nota 18)	23.773	25.971
IV. Otros Acreedores	17.489	11.321
G) ACREEDORES A CORTO PLAZO	267.416	247.862
II. Deudas con entidades de crédito (Nota 18)	29.764	32.361
III. Deudas con empresas asociadas	2.496	523
IV. Acreedores comerciales	185.665	176.803
V. Otras deudas no comerciales (Nota 18)	38.967	28.377
VI. Provisiones para operaciones de tráfico	7.766	6.555
VII. Ajustes por Periodificación	2.858	3.253
TOTAL PASIVO (A+B+C+D+E+F+G)	417.799	382.704

Las notas 1 a 25 descritas en la memoria adjunta forman parte del balance de situación al 31 de diciembre de 1996



OF1495713

CLASE 8ª

ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (Grupo Consolidado)**Cuentas de Pérdidas y Ganancias a 31 de diciembre de 1998 y 1997**

(Nota 21)

A) GASTOS	Millones de Ptas.		B) INGRESOS	Millones de Ptas.	
	31/12/98	31/12/97		31/12/98	31/12/97
1. Reducción de existencias y variación obras en curso	20.817	14.525	1. Importe neto de la cifra de negocios ...	409.366	374.946
2. Consumos y otros gastos externos.....	251.779	241.436	2. Trabajos para el propio inmovilizado ..	598	967
3. Gastos de Personal	64.207	63.354	3. Otros Ingresos de Explotación	13.334	11.125
a) Sueldos, salarios y asimilados	52.736	53.728			
b) Cargas sociales	11.471	9.626			
4. Dotación amortización inmovilizado	11.390	8.339			
5. Variación provisiones de tráfico	3.065	881			
6. Otros gastos de explotación	57.408	46.326			
I. BENEFICIOS DE LA EXPLOTACION	14.832	12.177			
7. Gastos Financieros y gastos asimilados	4.778	4.730	4. Ingresos de participaciones en capital	84	316
8. Pérdidas de inversiones financieras	121	0	5. Otros intereses e ingresos asimilados	5.739	4.612
9. Variación de provisiones de inversiones financieras	1.089	10	6. Beneficio de inversiones financieras temporales	707	2.063
10. Diferencias negativas de cambio	96	3.427	7. Diferencias positivas de cambio	2	1.335
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	448	59			
11. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	2	0	8. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	551	589
12. Amortización del fondo de comercio	34	479			
III. BENEF. DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	15.795	12.346			
13. Pérdidas procedentes del inmovilizado	415	0	9. Benef. procedentes del inmovilizado ..	7.282	4.985
14. Variación provisiones inmovilizado material e inmaterial	233	2.012	10. Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio	106	0
15. Gastos y pérdidas extraordinarios	1.885	413	11. Ingresos o beneficios extraordinarios	502	329
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	5.357	2.889			
V. BENEF. CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTO	21.152	15.235			
16. Impuesto sobre beneficios	5.523	3.659			
VI. BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	15.629	11.576			
17. Resultado atribuido a socios externos	(427)	(143)			
VII. BENEFICIOS DEL EJERCICIO ATRIBUIDOS A LA SOCIEDAD DOMINANTE	15.202	11.433			

Las notas 1 a 26 descritas en la memoria adjunta forman parte de la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 1998

acciona s.a.

Avda. de la Constitución 10
Parque Empresarial La Moraleja
28108 ALCOBENDAS (Madrid)



OF1495714

CLASE 8ª

**MEMORIA DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
DE ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(Grupo Consolidado)**

1.- Actividades del Grupo

Las sociedades del grupo ACCIONA, S.A. participan en varios sectores de la actividad económica, entre los que cabe destacar el sector de la construcción en todos los campos de ingeniería civil y de la edificación y el sector inmobiliario, realizando además actividades en sectores diversos como los de telecomunicaciones, servicios y medio ambiente, energías alternativas y otros negocios.

2.- Sociedades grupo

Las sociedades dependientes de ACCIONA, S.A. consideradas como grupo tienen su configuración como tales de acuerdo con el apartado a) del art. 2º. del R.D. 1815/1991 de 20 de diciembre.

Las incluidas en la consolidación de 1998 por integración global y la información relacionada con las mismas, cerrada el 31 de diciembre, son las siguientes:

Sociedades del Grupo	Domicilio	Actividad	% Participación Nominal	Titular de la participación	Valor neto según libros
Necso Entrecanales Cubiertas, S.A.	Madrid	Construcción	100,00%	Acciona, S.A.	54.357
Acciona Airport Services	Alemania	Servicios	100,00%	Acciona, S.A.	774
Acciona do Brasil	Brasil	Act. Diversas	100,00%	Acciona, S.A. y Subgrupo Necso	259
Aepo, S.A.	Madrid	Ingeniería	100,00%	Subgrupo Necso	196
Alabe Cuadramon, S.A.	Lugo	Energía	95,00%	Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	569
Alabe Nordes, S.A.	Lugo	Energía	95,00%	Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	569
Alabe Soan, S.A.	Lugo	Energía	95,00%	Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	570
Alabe Sociedad de Cogeneración, S.A.	Madrid	Energía	90,00%	Acciona, S.A.	60
Albatross Reinsurance, Ltd.	Irlanda	Financiera	100,00%	Acciona, S.A.	300
Androtrónica, S.A.	Sevilla	Servicios	100,00%	Subgrupo Necso	7
Antigua Bodega de D. Cosme Palacio, S.L.	Alava	Alimentación	100,00%	Subgrupo H.A. Barcelo	18
Asfaltats de Mallorca, S.A.	Palma de Mallorca	Construcción	84,85%	Subgrupo Necso	-
Badalport, S.L.	Barcelona	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Necso	505
Barcelona 2 Residencial, S.A.	Barcelona	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Necso	326

acciona s.a.

Avda. de Europa, 12
Parque Empresarial La Moraleja
28108 ALCOBENDAS (MADRID)



OF1495715

CLASE 8ª

Sociedades del Grupo	Domicilio	Actividad	% Participación Nominal	Titular de la participación	Valor neto según libros
Bestinver Gestión S.G.I.I.C., S.A.	Madrid	Financiera	100,00%	Subgrupo Bestinver	55
Bestinver Pensiones G.F.P., S.A.	Madrid	Financiera	100,00%	Subgrupo Bestinver	100
Bestinver Sociedad de Valores y Bolsa, S.A.	Madrid	Financiera	100,00%	Subgrupo Bestinver	876
Bestinver, S.A.	Madrid	Financiera	100,00%	Acciona, S.A.	1.017
Bodegas Palacio, S.A.	Alava	Alimentación	100,00%	Subgrupo H.A. Barcelo	254
Capev	Venezuela	Construcción	100,00%	Subgrupo Necso	134
Coefisa, S.A.	Suiza	Financiera	100,00%	Acciona, S.A.	118
Compañía de Aguas Paguera, S.L.	Palma de Mallorca	Servicios urbanos	100,00%	Subgrupo Servicios Técnicos Urbanos	224
Compañía Internacional de Construcciones	Panamá	Financiera	100,00%	Acciona, S.A.	225
Corporación de Explotaciones y Servicios, S.A.	Madrid	Sociedad de Cartera	100,00%	Acciona, S.A.	285
Covinal, Ltda.	Colombia	Alimentación	100,00%	Subgrupo H.A. Barcelo y Dren, S.A.	66
Cubiertas Brasil	Brasil	Construcción	70,00%	Subgrupo Necso	26
Cubiertas General Construction Co. Ltd.	Gibraltar	Construcción	100,00%	Subgrupo Necso	470
Cubiertas Gibraltar, Ltd	Gibraltar	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Necso	-
Cubiertas GMBH	Alemania	Construcción	100,00%	Subgrupo Necso	-
Desarrollo y Construcciones, S.A. de CV	México	Construcción	50,00%	Subgrupo Necso	51
Dren, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	100,00%	Acciona, S.A.	186
Dublon Finance, Ltd	Irlanda	Financiera	100,00%	Acciona, S.A.	20
Ecología del Agua, S.A. de CV	México	Servicios urbanos	50,00%	Acciona, S.A. y Subgrupo Necso	17
Ecosa, S.A. de CV	México	Construcción	50,00%	Subgrupo Necso	-
Empresa de Diseño Constr. y Cons. de Jardines y Zonas Verdes, S.A.	Málaga	Jardinería	100,00%	Subgrupo Necso	16
Enalia, Ltda	Colombia	Alimentación	100,00%	Subgrupo H.A. Barcelo, y Dren, S.A.	345
Entidad Efinen, S.A.	Madrid	Instrumental	100,00%	Acciona, S.A.	687
Entrecanales Cubiertas Chile	Chile	Construcción	100,00%	Subgrupo Necso	268
Entrecanales Cubiertas México, SA de CV	México	Construcción	100,00%	Subgrupo Necso	226
Entrecanales y Tavora Gibraltar, Ltd	Gibraltar	Construcción	100,00%	Subgrupo Necso	3
Erre y Ce, S.A.	Sevilla	Explotación Cantera	50,00%	Subgrupo Necso	-
Etime Seguridad, S.A.	Madrid	Ingeniería	100,00%	Acciona, S.A.	19
Exvinter, Inc.	Panamá	Alimentación	100,00%	Subgrupo H.A. Barcelo	18
Finanzas Dos, S.A.	Madrid	Instrumental	100,00%	Acciona, S.A. y Subgrupo H.A. Barcelo	14
General de Producciones y Diseño, S.A.	Sevilla	Servicios	100,00%	Subgrupo Necso	211
General de Servicios Integrales, S.A.	Sevilla	Servicios	100,00%	Subgrupo Necso	107
Genérica de Construcciones y Mantenimiento Industrial, S.A.	Zaragoza	Mantenimiento Industrial	100,00%	Acciona, S.A.	5
Gestión de Servicios Urbanos Baleares, S.A.	Palma de Mallorca	Servicios urbanos	100,00%	Subgrupo Servicios Técnicos Urbanos	-

acciona s.a.

Avda. de Europa, 10
Parque Empresarial La Moraleja
28108 ALCOBENDAS (Madrid)



OF1495716

CLASE 8ª

Sociedades del Grupo	Domicilio	Actividad	% Participación Nominal	Titular de la participación	Valor neto según libros
Gestión de Servicios y Conservación de Infraestructuras, S.A.	Madrid	Mantenimiento	100,00%	Subgrupo Necso	173
Hijos de Antonio Barcelo, S.A.	Madrid	Alimentación	100,00%	Acciona, S.A.	2.101
Ibergel, S.A.	Zamora	Alimentación	100,00%	Acciona, S.A.	666
Ibérica de Estudios e Ingeniería, S.A.	Madrid	Ingeniería	100,00%	Acciona, S.A.	24
Inantic, S.A.	Madrid	Instrumental	100,00%	Acciona, S.A. y Subgrupo Necso	89
Inetime, S.A.	Madrid	Ingeniería	100,00%	Acciona, S.A.	-
Ineuropa de Cogeneración, S.A.	Madrid	Energía	100,00%	Acciona, S.A.	992
Ineuropa Eólica del Xistral, S.A.	Lugo	Energía	95,00%	Subgrupo Ineuropa de Cogeneración, S.A.	330
Infilco Española, S.A.	Madrid	Tratamiento de Aguas	100,00%	Acciona, S.A.	17
Inmobiliaria Parque Reforma, S.A. de CV	México	Inmobiliaria	50,00%	Subgrupo Necso	37
Jumpers Gibraltar, Ltd	Gibraltar	Construcción	100,00%	Subgrupo Necso	-
Metrologia y Comunicaciones, S.A.	Madrid	Construcción	100,00%	Subgrupo Necso	20
Montaña Residencial, S.A.	Barcelona	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Necso	56
Museo Interactivo de la Ciencia, S.A.	Madrid	Ocio	100,00%	Acciona, S.A.	21
Necsogal, S.A.	Portugal	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Necso	2
Necsoren, S.A.	Sevilla	Inmobiliaria	60,00%	Subgrupo Necso	58
Rendos, S.A.	Barcelona	Sociedad de Cartera	100,00%	Acciona, S.A.	2.993
Sala Amat, S.A.	Barcelona	Construcción	50,00%	Subgrupo Necso	1
Sefinco, Ltd	Bermudas	Financiera	100,00%	Acciona, S.A.	2.873
Servicios Técnicos Urbanos, S.A.	Madrid	Servicios Urbanos	100,00%	Acciona, S.A.	30
Sileno, S.A.	Alava	Alimentación	92,18%	Subgrupo H.A. Barcelo	1.165
Sociedad Constructora Ferroviaria, S.A.	Madrid	Sociedad de Cartera	100,00%	Acciona, S.A.	3.322
Sociedad Levantina de Obras y Servicios, S.A.	Valencia	Construcción	100,00%	Acciona, S.A.	13
Técnica de Aparcamientos Urbanos, S.A.	Madrid	Aparcamientos	100,00%	Acciona, S.A.	4.391
Técnica y Conservación Mejora Medio Ambiente, S.L.	Badajoz	Servicios Jardinería	100,00%	Subgrupo Necso	2
Tibest Cuatro, S.A.	Madrid	Instrumental	100,00%	Acciona, S.A.	2.250
Tictres, S.A.	Madrid	Instrumental	100,00%	Acciona, S.A.	17
V 30 Estación de Servicios, S.A.	Valencia	Servicios	100,00%	Subgrupo Necso	40
Viveros J. Dalmau, S.A.	Valencia	Servicios Jardinería	92,86%	Subgrupo Necso	750



OF1495717

CLASE 8ª

3.- Sociedades multigrupo

Las sociedades multigrupo incluidas en la consolidación del ejercicio por el método de integración proporcional de acuerdo con el art. 4 del R.D. 1815/1991 de 20 de Diciembre, y la información relacionada con las mismas, es la siguiente:

Sociedades Multigrupo	Domicilio	Actividad	% Participación Nominal	Titular de la participación	Valor neto según Libros
Airtel, S.A.	Madrid	Telefonía	10,85%	Acciona, S.A.	16.097
Estudios y Mantenimientos de Infraestructuras, S.A. (Emisa)	Madrid	Ingeniería	50,00%	Subgrupo Necso	20
Tractament de Residus del Maresme, S.A.	Barcelona	Tratamiento de Residuos	45,00%	Subgrupo Cessa	270
Túnel d'Envalira, S.A.	Andorra	Explotación Concesión	40,00%	Acciona, S.A.	526

4.- Sociedades puestas en equivalencia

Las sociedades asociadas incluidas en la consolidación del ejercicio por puesta en equivalencia, de acuerdo con el apartado a) del art. 5º. del R.D. 1815/1991 de 20 de diciembre, y la información relacionada con las mismas son las siguientes:

Sociedades Asociadas	Domicilio	Actividad	% Participación Nominal	Titular de la participación	Valor neto según Libros
Ambigal	Portugal	Construcción	45,00%	Subgrupo Necso	-
Bilbao Editorial, S.A.	Bilbao	Prensa	6,19%	Acciona, S.A.	987
Centro de Transportes de Valencia, S.A.	Valencia	Inmobiliaria	30,00%	Subgrupo Necso	64
Concesiones de Madrid. M-45	Madrid	Explotación Concesión	25,00%	Subgrupo Necso	761
Econorte. Rodovias do Brasil	Brasil	Explotación Concesión	25,00%	Acciona, S.A.	78
Freyssinet, S.A.	Bilbao	Construcción	40,00%	Subgrupo Necso	90
Grupo Terratest, Cimyson, Icos, S.A.	Madrid	Construcción	39,85%	Subgrupo Necso	75
KW Tarifa, S.A.	Madrid	Energía	23,40%	Acciona, S.A.	385
Locubsa	Andorra	Construcción	33,00%	Subgrupo Necso	3
Mundo Submarino, S.A.	Barcelona	Ocio	20,90%	Acciona, S.A.	314
Neg Micon Eólica, S.A.	Lugo	Energía	25,00%	Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	23
Poligono Romica, S.A.	Albacete	Inmobiliaria	50,00%	Subgrupo Necso	321
Residencial Serrerías, S.A.	Bilbao	Inmobiliaria	45,00%	Subgrupo Necso	25

acciona s.a.

Avda. de Europa, 10
Parque Empresarial La Moraleja
28108 ALCOBENDAS (Madrid)



OF1495718

CLASE 8ª

5.- Bases de presentación de las cuentas anuales

A) Imagen fiel

Las cuentas anuales, expresadas en millones de pesetas para facilitar su claridad, han sido obtenidas de los registros de ACCIONA, S.A. y de las sociedades que se incluyen en la consolidación (detalladas en las notas 2, 3 y 4), cuyas respectivas cuentas anuales se formulan por los Administradores de cada sociedad 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. Las cuentas anuales de ACCIONA, S.A. y de sus sociedades filiales, del ejercicio 1998, se someterán a la aprobación de las correspondientes Juntas Generales de Accionistas y las Direcciones de las sociedades estiman que serán aprobadas sin ninguna modificación. Por su parte, las cuentas individuales y consolidadas de ACCIONA, S.A., correspondientes al ejercicio 1997, fueron aprobadas el 19 de junio de 1998.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 1998 de las sociedades incluidas en la consolidación, se han preparado integrándose 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 de la cuota-parte correspondiente a la compañía por su participación en aquellos entes tanto en resultados como en balance.

B) Principios de consolidación

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 (ver nota 2), y en aquellos casos en los que se posee una influencia significativa pero no se tiene la mayoría de votos o se gestiona conjuntamente con terceros, mediante la aplicación del método de integración proporcional (ver nota 3) o mediante el método de puesta en equivalencia (ver nota 4). El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades consolidadas por integración global se presenta en el epígrafe "Socios externos" del pasivo del balance de situación consolidado y en el epígrafe "Resultado atribuido a socios externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Todas las cuentas y transacciones importantes entre sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación.



CLASE 8.^a



0F1495719

C) Comparación de la información

Los datos correspondientes al ejercicio 1998, se muestran comparativos con los del ejercicio anterior.

D) Fusión por Absorción

La Junta General Ordinaria de accionistas, celebrada el 19 de junio de 1998, aprobó la fusión por absorción de Inversiones Europa Ineuropa, S.A. y Compañía Española de Protección y Seguridad Industrial, S.A. por Acciona, S.A., en los términos establecidos en el Proyecto de Fusión, suscrito por los Administradores de las sociedades participantes de la fusión, y depositado en los registros mercantiles de Madrid y Barcelona. Los términos fundamentales del Proyecto de Fusión son los siguientes:

- Sociedad absorbente: Acciona, S.A.

- Sociedades absorbidas: Inversiones Europa Ineuropa, S.A.
Compañía Española de Protección y Seguridad Industrial, S.A..

No procedió fijar tipo de canje de las acciones de Inversiones Europa Ineuropa, S.A. ni de Compañía Española de Protección y Seguridad Industrial, S.A. ya que Acciona, S.A. era titular del 100 % de aquellas.

La fecha a partir de la cual las operaciones de Inversiones Europa Ineuropa, S.A. y de Compañía Española de Protección y Seguridad Industrial, S.A. se consideran realizadas, a efectos contables, por cuenta de Acciona S.A. fue el 1 de enero de 1998.

La escritura de Fusión fue inscrita en el Registro de Madrid con fecha 30 de septiembre de 1998.

Los efectos contables de las operaciones mencionadas anteriormente se detallan en las respectivas Notas de esta Memoria.



OF1495720

CLASE 8ª

E) Modificación del perímetro de consolidación

Sociedad	Domicilio	Actividad	Modificación	Método Consolidación Ejercicio 1998
Acciona Airport Services	Alemania	Servicios	Alta	Integración Global
Acciona do Brasil	Brasil	Act. Diversas	Alta	Integración Global
Airtel, S.A.	Madrid	Telefonía	Alta	Integ. Proporcional
Antigua Bodega de D. Cosme Palacio, S.L.	Alava	Alimentación	Alta	Integración Global
Badalport, S.L.	Barcelona	Inmobiliaria	Alta	Integración Global
Bilbao Editorial, S.A.	Bilbao	Prensa	Alta	Puesta en Equivalencia
Bodegas Palacio, S.A.	Alava	Alimentación	Alta	Integración Global
Compañía de Aguas Paguera, S.L.	Palma de Mallorca	Servicios Urbanos	Alta	Integración Global
Concesiones de Madrid. M-45	Madrid	Explotación Concesión	Alta	Puesta en Equivalencia
Covinal, Ltda.	Colombia	Alimentación	Alta	Integración Global
Ecología del Agua, S.A. de CV	México	Servicios Urbanos	Alta	Integración Global
Econorte. Rodovias do Brasil	Brasil	Explotación Concesión	Alta	Puesta en Equivalencia
Enalia, Ltda	Colombia	Alimentación	Alta	Integración Global
Estudios y Mantenimientos de Infraestructuras, S.A.	Madrid	Ingeniería	Modificación Método	Integ. Proporcional
Gestión de Servicios Urbanos Baleares, S.A.	Palma de Mallorca	Servicios Urbanos	Alta	Integración Global
Inantic, S.A.	Madrid	Instrumental	Modificación Método	Integración Global
Inmobiliaria Parque Reforma, S.A. de CV	México	Inmobiliaria	Alta	Integración Global
Sileno, S.A.	Alava	Alimentación	Alta	Integración Global
Túnel d'Envalira, S.A.	Andorra	Explotación concesión	Alta	Integ. Proporcional

6.- Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas son las establecidas por el Plan General de Contabilidad, normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a los sectores en los que participan las empresas que forman parte del perímetro de consolidación, así como por las normas aplicables a la consolidación. Sin embargo, debido a la diversidad de sociedades que componen el grupo, los desgloses exigidos por los planes sectoriales solo se han incluido en las cuentas anuales de aquellas sociedades que pertenecen a dichos sectores.

Las normas de valoración utilizadas son las siguientes:



OF1495721

CLASE 8ª

A) Fondo de comercio de consolidación

El fondo de comercio se ha calculado como resultado de la diferencia positiva entre la inversión en cada una de las Sociedades consolidadas y sus respectivos valores teórico-contables resultantes de los balances de situación disponibles más cercanos a la fecha de toma de la participación.

En algún caso, parte del fondo de comercio se asigna a aquellos elementos del activo de la correspondiente sociedad filial que presentan una diferencia entre su valor de mercado y su valor neto contable en el balance de situación de referencia.

En el ejercicio 1998 se ha dotado la totalidad del fondo de comercio pendiente de amortizar debido a que su importe no es significativo.

La dotación global en 1998 por el concepto de amortización del fondo de comercio, ascendió a 34 millones de pesetas.

B) Diferencia negativa de consolidación

La diferencia negativa de consolidación, se ha calculado como resultado de la diferencia negativa entre la inversión en cada una de las Sociedades consolidadas y sus respectivos valores teórico-contables resultantes de los balances de situación disponibles más cercanos a la fecha de toma de la participación.

C) Homogeneización de partidas

Con el objeto de presentar de una forma homogénea las distintas partidas que componen las cuentas anuales consolidadas adjuntas, se han aplicado los criterios básicos de homogeneización sobre la presentación de las cuentas anuales individuales de las sociedades del Grupo. Dichos criterios básicos fueron los siguientes:

- Homogeneización temporal.
- Homogeneización valorativa, cuando ha sido necesaria.
- Homogeneización por operaciones internas.
- Homogeneización en la agrupación y presentación.

Asimismo, se han eliminado las transacciones intergrupo y los saldos intercompañías.



OF1495722

CLASE 8.^a**D) Métodos de conversión**

En la conversión de las cuentas anuales de las sociedades extranjeras del Grupo a las que sea aplicable el método de tipo de cambio de cierre, se han utilizado los tipos de cambio en vigor a la fecha de cierre del ejercicio (31 de Diciembre), a excepción de las cuentas de capital y reservas que se han convertido a los tipos de cambio históricos y de la cuenta de pérdidas y ganancias, que se ha convertido al tipo de cambio medio del ejercicio. Las diferencias de cambio se incluyen en el epígrafe "Diferencias de Conversión" bajo el capítulo de Fondos Propios del balance de situación consolidado adjunto.

En aquellas sociedades extranjeras incluidas en la consolidación en las que se le ha aplicado método monetario-no monetario, se ha utilizado el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre a las partidas monetarias. Las partidas no monetarias se han convertido a pesetas utilizando los tipos de cambio históricos. Las partidas de pérdidas y ganancias se han convertido utilizando el tipo de cambio medio. La diferencia que resulta de la aplicación de este método, se imputa a resultados.

E) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento están formados por los gastos de constitución, los de primer establecimiento en nuevos mercados y los de ampliación de capital, y están contabilizados por los costes incurridos, que se amortizan en un plazo máximo de 5 años.

F) Inmovilizado inmaterial

Los contratos de arrendamiento financiero, en los que no existen dudas razonables de ejercitarse la opción de compra, se contabilizan como inmovilizado inmaterial por el coste del bien, sin incluir costes financieros, amortizándose con idénticos criterios que el resto de elementos del inmovilizado material.

El resto de los activos inmateriales se registran al coste de adquisición que los mismos han representado para las sociedades y se amortizan, en el caso de las concesiones o similares, en función del periodo de duración de las mismas o linealmente en función de su vida útil.

G) Inmovilizado material

El inmovilizado material se ha valorado al coste de adquisición, actualizado de conformidad con diversas disposiciones legales.

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

acciona s.a.

Avda. de Europa, 19
Parque Empresarial La Moraleja
28108 ALCOBENDAS (Madrid)



OF1495723

CLASE 8ª

capitalizan 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 deben 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.

Las sociedades amortizan su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, resultando los siguientes porcentajes de amortización anual para el ejercicio de 1998:

Porcentaje de amortización anual	
Construcciones	2 - 7 %
Instalaciones especiales	2 - 25%
Maquinaria	8 - 20%
Mobiliario	8 - 12%
Equipos para procesos de información	19 - 25%
Elementos de transporte	8 - 20%
Otro inmovilizado	10 - 15%

Las actualizaciones de valor practicadas en su día al amparo de una Ley fueron las previstas en la Ley 12/1973, Ley 50/1977, Ley 1/1979, Ley 74/1980 y en la Ley 9/1983, no siendo significativa su influencia en el inmovilizado por estar renovados la mayoría de los elementos que en su día fueron actualizados.

El utillaje y los medios de obra de las sociedades del grupo se contabilizan a su coste de adquisición o de producción. Se ajustan contablemente a final del ejercicio por su recuento físico a valor de realización o utilización en obra (si es inferior al de adquisición), imputándose al gasto del ejercicio en concepto de "pérdida o deterioro" la diferencia que se produce entre los valores de adquisición adeudados al inmovilizado y la baja razonable por deterioro.



CLASE 8.^a



OF1495724

H) Deudores

Las operaciones de factoring sin recurso realizadas por las sociedades, se contabilizan minorando el saldo de "Clientes" con cargo a Tesorería. El coste financiero de la operación se imputa a resultados a medida que se devenga. Los descuentos de efectos se contabilizan registrando el riesgo por efectos descontados en el pasivo del balance de situación y periodificando el coste financiero hasta el vencimiento del efecto.

I) 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. Del coste de adquisición se excluyen los dividendos e intereses explícitos devengados y no vencidos en el momento de la compra.

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. 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.

Las minusvalías entre el coste y el valor de mercado o el valor contable al cierre del ejercicio se registran en el epígrafe "Provisiones" del apartado Inmovilizaciones Financieras o Inversiones Financieras Temporales, del balance de situación adjunto.

J) Créditos no comerciales

Los créditos a empresas asociadas y otros créditos no comerciales figuran en el activo del balance a su valor de reembolso.

K) Existencias

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



OF1495725

CLASE 8.ª

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.

2. Las promociones inmobiliarias terminadas pendientes de venta y las que están en curso se valoran al coste interno de producción, o al de cesión en el caso de que procedan del cobro de deudas, minorados, en su caso, por la provisión para depreciación necesaria para reducirlas a su valor de mercado.

Los gastos financieros que se devengan por la financiación ajena específica al activo inmobiliario, se incorporan a su valor de coste durante el período de ejecución.

3. Las existencias comerciales se contabilizan al menor valor entre el coste de adquisición y el valor de mercado.

L) Subvenciones

Las subvenciones a la explotación se imputan a resultados a su cobro. Las subvenciones de capital se imputan a resultados en proporción a la depreciación experimentada durante el periodo por los activos financiados con dichas subvenciones.

M) Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Figuran en este epígrafe las posibles diferencias de cambio positivas por ajuste de los saldos a fin de ejercicio o por periodificaciones especiales de resultados de operaciones específicas. En aquellas sociedades que han recibido subvenciones de capital, la parte no imputable a resultados, se encuentra incluida en este apartado.

N) 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 pero 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.



OF1495726

CLASE 8ª

N) 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 un plazo superior. Los intereses de dichas deudas, se contabilizan en el ejercicio en que se devengan.

O) Uniones temporales de empresas

Las cuentas anuales adjuntas recogen el efecto de la integración proporcional de las Uniones Temporales de Empresas en las que participan las Sociedades del grupo al cierre del ejercicio, mediante la incorporación de la cuota-parte correspondiente a su participación en las mismas, tanto en la cuenta de Pérdidas y Ganancias como en los saldos del Balance de Situación. Para registrar el resultado de los trabajos realizados en Unión Temporal con otras empresas se sigue el mismo criterio aplicado por las Sociedades del grupo en sus propias obras.

P) Impuesto sobre beneficios

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio de cada una de las sociedades que forman el perímetro de consolidación por integración global o proporcional, se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes, y por la aplicación de las deducciones en la cuota que permite la legislación fiscal. No obstante lo anterior, el grupo de sociedades tiene concedido de las autoridades competentes el régimen de tributación consolidada, aplicable en el presente ejercicio de 1998, en las sociedades que cumplen con los requisitos establecidos por la legislación del Impuesto de Sociedades.

Q) Transacciones en moneda extranjera

La conversión en pesetas, de los créditos y débitos expresados en moneda extranjera, se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación, ajustándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio existente en ese momento.

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.

acciona s.a.

Parque Empresarial La Moraleja
28105 ALCOBENDAS (Madrid)



OF1495727

CLASE 8.^a**R) Ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se imputan en función de 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.

Como regla general se contabilizan diversos ajustes por periodificación de costes, ya sean activos o pasivos y tanto correspondan a obras o a operaciones financieras y de venta de créditos, para reflejar así el coste imputable a las obras y servicios en función del grado de avance de las mismas, así como para periodificar adecuadamente costes financieros o de cesión de créditos.

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

La política de reconocimiento de resultados es la siguiente:

a) Actividad de construcción

Para la mayor parte de las obras, las Sociedades consolidadas llevan un procedimiento de costes presupuestados que les permite mantener razonablemente estable el margen registrado en cada ejercicio en función del margen total estimado de la obra. En consecuencia, el resultado reconocido anualmente para estas obras, corresponde al grado de avance de los trabajos al cierre del ejercicio.

La obra ejecutada por las Sociedades en el ejercicio, valorada a precio de venta, se abona a la cuenta de resultados, siempre que dicha obra se encuentre amparada en el contrato principal firmado con la propiedad o en modificaciones o adicionales al mismo aprobados por ésta, o bien, aún no estando formalmente aprobadas por el cliente, exista certeza razonable en cuanto a su aceptación final. La diferencia entre la obra ejecutada a origen, valorada a precio de venta, de cada una de las obras y el importe certificado por el cliente hasta la fecha de las cuentas anuales, se recoge como "Clientes por venta y prestación de servicios", dentro del grupo "Deudores" del balance de situación adjunto, o bien dentro del grupo "Acreedores comerciales".

Para aquellos contratos en los cuales las sociedades no cuentan con los medios y el control suficiente para hacer estimaciones razonables y fiables de los presupuestos de los contratos para cada obra, así como de los ingresos, costes y grado de terminación en un momento determinado de las mismas, y/o considera que en dichas obras puede existir riesgos



OF1495728

CLASE 8.^a

extraordinarios en su desarrollo, las sociedades han optado por el criterio contable de determinación de resultados mediante la aplicación del método de contrato cumplido.

b) Actividad inmobiliaria

Los resultados se reconocen por diferencia entre el precio de venta del bien cuando se entrega y el coste total imputable a dicho bien, por lo que mientras no se entregan los bienes y se reciben cantidades a cuenta, en razón a los compromisos que se contraen, dichos importes figuran en el pasivo del balance, en el epígrafe "Acreedores Comerciales", por el importe recibido, que recoge el efectivo y los efectos aceptados pendientes de vencimiento.

De acuerdo con lo establecido en el Plan sectorial, las sociedades siguen el criterio de reconocer las ventas y el coste de las mismas en el momento de la entrega de llaves, o bien, cuando los inmuebles se encuentran sustancialmente terminados, por haberse realizado o incorporado el 80% de los costes de construcción, dotándose la correspondiente provisión para los gastos futuros estimados para la terminación de los mismos.

c) Actividades de servicios

Los resultados se reconocen a medida que se prestan los servicios al cliente y de acuerdo con el principio del devengo.

S) Provisiones para Tráfico

Recogen los costes que están pendientes de su materialización o devengo y en concreto respecto de la actividad inmobiliaria los correspondientes al coste de terminación de las promociones sustancialmente terminadas que ya se han liquidado a través de su reflejo en la cuenta de pérdidas y ganancias.



0F1495729

CLASE 8ª

7.- Participaciones en empresas puestas en equivalencia

El movimiento existente en este epígrafe del balance de situación adjunto durante 1998, en millones de pesetas, es el siguiente:

Participaciones directas de la matriz	Saldo 1/01/98	Participación Resultados	Dividendo y otros conceptos	Ajustes años anteriores y por consolidación	Variaciones Ejercicio	Saldo al 31/12/98
Bilbao Editorial S.A.	-	333	(24)	-	955	1.264
Mundo Submarino S.A.	422	59	(17)	-	-	464
Kw Tarifa. S.A.	391	19	-	-	-	410
Econorte. Rodovias do Brasil	-	(11)	-	-	72	61
Odisea 2000. S.A.	901	-	-	-	(901)	-

Total participaciones directas	1.714	400	(41)	-	126	2.199
--------------------------------	-------	-----	------	---	-----	-------

Participaciones indirectas de la matriz	Saldo 1/01/98	Participación Resultados	Dividendo y otros conceptos	Ajustes años anteriores y por consolidación	Variaciones Ejercicio	Saldo al 31/12/98
Neg Micon Eólica S.A.	25	(2)	-	-	-	23
Concesiones de Madrid. M-45	-	-	-	-	761	761
Retena	111	-	-	-	(111)	-
Grupo Terratest. Cimysón. Icos, S.A.	815	86	-	-	5	906
Freyssinet. S.A.	318	96	(40)	-	-	374
Estudios Mantenimiento Infraestructuras (Emisa) (1)	100	-	-	-	(100)	-
Centro de Transportes de Valencia	64	(5)	-	-	-	59
Polígono Romica S.A.	363	(48)	-	-	-	315
Residencial Serrerías S.A.	114	7	-	-	(73)	48
Locubsa	51	15	-	-	-	66
Inantic (1)	35	-	-	-	(35)	-
Ambigal AIE	-	-	-	-	(8)	(8)
UTES y otras participadas	118	-	-	-	(118)	-

Total participaciones indirectas	2.114	149	(40)	-	321	2.544
----------------------------------	-------	-----	------	---	-----	-------

Total participaciones puestas en equivalencia	3.828	549	(81)	-	447	4.743
---	-------	-----	------	---	-----	-------

(1) Modificación método de consolidación


acciona s.a.
Avda. de Toledo, 10
Parque Empresarial La Moraleja
28106 ALCOBENDAS (Madrid)



OF1495730

CLASE 8ª

8.- Fondo de Comercio de Consolidación

El movimiento habido durante el ejercicio 1998 por este capítulo del balance de situación consolidado adjunto, ha sido en millones de pesetas, el siguiente:

Saldo a 1/01/98	-
Adiciones	34
Amortizaciones	(34)
Saldo al 31/12/98	-

En la cuenta de perdidas y ganancias se registra una dotación por importe de 34 millones de pesetas que corresponde al importe antes señalado.

En el ejercicio 1998 se ha dotado la totalidad del fondo de comercio pendiente de amortizar de todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación, debido a que su importe no es significativo.

9.- Diferencias negativas de consolidación

El movimiento habido durante el ejercicio 1998 por este capítulo del balance de situación consolidado adjunto, ha sido en millones de pesetas, el siguiente:

Saldo a 1/01/98	-
Adiciones	731
Amortizaciones	-
Saldo al 31/12/98	731

10.- Gastos de Establecimiento

El movimiento de este epígrafe del balance consolidado durante el ejercicio ha sido, en millones de pesetas, el siguiente:

Saldo a 1/01/98	435
Adiciones	361
Amortizaciones	(180)
Saldo al 31/12/98	616



OF1495731

CLASE 8ª

11.- Inmovilizaciones Inmateriales

El movimiento habido durante el ejercicio 1998, se descompone, en millones de pesetas, de la siguiente forma:

Coste inmovilizado inmaterial	Saldo al 1/01/98	Adiciones	Bajas	Traspasos	Otras Adiciones	Saldo al 31/12/98
Concesiones y similares	1.898	12	-	-	15.719	17.629
Investigación y desarrollo	976	365	(1.267)	387	30	491
Aplicaciones informáticas	75	32	-	-	3.195	3.302
Dchos s/ bienes en leasing	305	203	47	(51)	180	684
TOTAL	3.254	612	(1.220)	336	19.124	22.106

Amortización acumulada	Saldo al 1/01/98	Dotaciones	Bajas	Traspasos	Otras Adiciones	Saldo al 31/12/98
Concesiones y similares	(134)	(216)	-	-	(24)	(374)
Investigación y desarrollo	(925)	(100)	981	(21)	-	(65)
Aplicaciones informáticas	(31)	(6)	-	-	(5)	(42)
Dchos s/ bienes en leasing	(66)	(135)	5	14	-	(182)
Amortizaciones comunes	-	-	-	-	(2.624)	(2.624)
TOTAL	(1.156)	(457)	986	(7)	(2.653)	(3.287)

Total inmovilizado inmaterial neto	2.098	155	(234)	329	16.471	18.819
------------------------------------	-------	-----	-------	-----	--------	--------

Los elementos en arrendamiento financiero eran bienes muebles y su valor de coste era de 684 millones de pesetas a 31 de Diciembre de 1998, siendo la duración de los contratos de 2 a 5 años, habiéndose satisfecho en el ejercicio cuotas por 227 millones de pesetas, ascendiendo las cuotas pendientes a 400 millones de pesetas.

12.- Inmovilizaciones materiales**A) Análisis e información de su movimiento**

El movimiento correspondiente al ejercicio 1998, tanto en valores de coste como de amortización acumulada se desglosa, en millones de pesetas, de la siguiente forma:



OF1495732

CLASE 8ª

Coste inmovilizado material	Saldo a 1/01/98	Adiciones	Bajas	Traspasos	Otras Adiciones	Saldo a 31/12/98
Terrenos y construcciones	21.848	1.330	(1.435)	15	6.296	28.054
Instalaciones técnicas y maquinaria	46.601	3.811	(6.881)	929	12.609	57.069
Anticipos e inmovilizaciones en curso	2.092	3.924	(1.436)	(453)	1.509	5.636
Otro inmovilizado	8.555	1.478	(1.346)	(1.089)	943	8.541
Total	79.096	10.543	(11.098)	(598)	21.357	99.300

Amortización acumulada	Saldo a 1/01/98	Dotaciones	Bajas	Traspasos	Otras Adiciones	Saldo a 31/12/98
Terrenos y construcciones	(2.606)	(560)	262	20	(278)	(3.162)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(28.055)	(5.340)	6.883	(224)	(535)	(27.271)
Anticipos e inmovilizaciones en curso	-	-	-	-	-	-
Otro inmovilizado	(3.673)	(364)	728	288	90	(2.931)
Amortizaciones comunes	-	-	-	-	(3.419)	(3.419)
Total	(34.334)	(6.264)	7.873	84	(4.142)	(36.783)
Provisiones	(675)	(585)	3	-	-	(1.257)

Total inmovilizado material neto	44.087	3.694	(3.222)	(514)	17.215	61.260
----------------------------------	--------	-------	---------	-------	--------	--------

Los coeficientes de amortización utilizados en 1998 son los indicados en la Nota 6-G no habiendo existido adquisiciones de inmovilizado material entre empresas del grupo por importe significativo, en el conjunto de las adquisiciones del año.

B) Otras informaciones

El grupo de Sociedades tiene la explotación de determinadas concesiones y autorizaciones administrativas.

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



OF1495733

CLASE 8ª

13.- Inversiones Financieras. Valores Mobiliarios y Créditos no comerciales.**A) Inversiones Financieras**

Los movimientos habidos durante el ejercicio 1998 en las diversas cuentas de "Inmovilizaciones Financieras" y de "Inversiones Financieras Temporales", así como de sus correspondientes cuentas de provisiones, han sido los siguientes:

Inmovilizado financiero	Saldo al 1/01/98	Altas	Por Consolidación	Bajas	Traspos	Otras Adiciones	Saldo al 31/12/98
Participaciones puestas en equivalencia	3.828	1.793	468	(1.346)	-	-	4.743
Cartera de valores a largo plazo	19.479	424	-	(276)	(16.144)*	7	3.490
Otros créditos	1.403	64	-	(125)	271	3.121	4.734
Provisiones	(385)	(1.028)	-	27	-	(4)	(1.390)
Total inmovilizado financiero neto	24.325	1.253	468	(1.720)	(15.873)	3.124	11.577

(*) Traspaso por primera consolidación.

El movimiento de las diferentes cuentas de "Inversiones Financieras Temporales", ha sido, en millones de pesetas, el siguiente:

Inversiones financieras temporales	Saldo a 1/01/98	Adiciones y Dotaciones	Bajas	Traspasos	Otras Adiciones	Saldo a 31/12/98
Créditos a empresas puestas en equivalencia	121	-	(121)	-	-	-
Cartera de valores a corto plazo	51.076	16.647(*)	-	-	-	67.723
Otros créditos	913	388	(582)	-	-	719
Provisiones	(10)	(23)	-	-	-	(33)
Total inversiones financieras temporales	52.100	17.012	(703)	-	-	68.409

(*) Netas altas con bajas.

La tasa media de rentabilidad de las inversiones financieras fue del orden del 4,5 %.

No existen créditos otorgados en moneda extranjera.

B) 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



OF1495734

CLASE 8ª

más de un 10%, que la participación social de la matriz ACCIONA, S.A. 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, y asimismo respecto de sociedades dependientes con sociedades dominadas por ellas, cuando se daba la circunstancia correspondiente.

Los saldos mantenidos con empresas asociadas y participadas, incluidos en los epígrafes "Deudores" y "Acreedores a corto plazo" del balance del grupo, tienen, en millones de pesetas, la siguiente composición a 31 de diciembre:

	Deudores	Acreedores a C/P
Empresas asociadas	503	2.496

14.- Existencias

La composición de las existencias del grupo al 31 de diciembre de 1998 era, en millones de pesetas, la siguiente:

Materias Primas, otros aprovisionamientos y existencias comerciales	1.287
Productos en curso y semiterminados	2.013
Productos terminados	946
Bienes recibidos por cobro de créditos	1.820
Materiales de construcción y almacenables y otros	5.843
Promociones inmobiliarias en curso	20.599
Promociones inmobiliarias terminadas	2.809
Anticipos entregados	3.044
Provisiones	(232)
Total Existencias	38.129

No hay limitaciones en cuanto a la disponibilidad de las existencias ni compromisos firmes de compra y venta no contabilizados. Como ya se ha dicho (Véase Nota 6-K) el Grupo reconoce los resultados de su actividad inmobiliaria a la entrega de los bienes o cuando estos se encuentran sustancialmente terminados. Consecuentemente, los anticipos netos recibidos de diversos clientes, en relación con la venta de productos inmobiliarios, se muestran en el pasivo del balance, en el epígrafe de "Acreedores Comerciales".

Los gravámenes de carácter hipotecario que pueden afectar de alguna forma a la disponibilidad parcial de bienes incluidos en el epígrafe de existencias del grupo a 31/12/98,



OF1495735

CLASE 8ª

ascienden a 1.906 millones de pesetas y afectan a promociones inmobiliarias en curso o terminadas.

15.- Fondos Propios

A) Análisis del movimiento de fondos propios

La composición y evolución de los fondos propios referidos al grupo consolidado en el ejercicio 1998 fue, en millones de pesetas, la siguiente:

Fondos propios	Saldo al 1/01/98	Distrib. Bº Ej. 1997	Benef. Ej 1998	Dividendo a cuenta	Variación Ajust Consol y otros	Otras variaciones	Saldo al 31/12/98
Capital	11.285	-	-	-	-	(223)	11.062
Prima de Emisión de Acciones	29.600	-	-	-	-	(1.296)	28.304
Reserva Legal	1.044	440	-	-	-	-	1.484
Reserva de Revalorización	71	-	-	-	-	-	71
Reservas Capital Amortizado	-	-	-	-	-	245	245
Reservas Voluntarias	28.109	239	-	-	-	2.416	30.764
Reservas Inversiones Canarias	1.220	-	-	-	-	-	1.220
Reserva por Integración Global	7.809	6.940	-	-	(2.520)	-	12.229
Reserva por Puesta en Equivalencia	51	90	-	-	25	-	166
Diferencia de Conversión	377	-	-	-	(104)	-	273
Beneficio del Ejercicio	11.433	(11.433)	15.202	-	-	-	15.202
Dividendo a Cuenta	(1.862)	1.862	-	(1.987)	-	-	(1.987)
Total fondos propios	89.137	(1.862)	15.202	(1.987)	(2.599)	1.142	99.033

B) Acciones propias

Durante el ejercicio 1998 se procedió a la enajenación de 625.208 de Acciona. S.A. (de 1.000 pesetas de valor nominal) que poseían sus filiales Rendos, S.A. y Sociedad Constructora Ferroviaria, S.A. Tras la fusión con Inversiones Europa Ineuropa, S.A. y Compañía Española de Protección y Seguridad Industrial, S.A., se ha realizado una reducción de capital mediante la amortización de las 245.260 acciones que Acciona, S.A. (de 1.000 pesetas de valor nominal) tenía en autocartera provenientes de la fusión. El movimiento durante el ejercicio 1998 ha sido el siguiente:



OF1495736

CLASE 8ª

Acciones propias	% Participación	Saldo Acciones al 1/01/98	Altas	Bajas	Saldo Acciones 31/12/98
Rendos. S.A.	100%	243.206	-	(243.206)	-
Compañía Española de Protección y Seguridad Industrial, S.A.,	100%	245.260	-	(245.260)	-
Sociedad Constructora Ferroviaria, S.A.	100%	382.002	-	(382.002)	-
Total acciones propias		870.468	-	(870.468)	-

C) Otras Informacionesa) Capital social suscrito y autorizado

El capital social de la Sociedad está representado por 66.239.262 acciones ordinarias, representadas en anotaciones en cuenta, de ciento sesenta y siete pesetas nominales 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.

La Junta General de Accionistas celebrada el 19 de junio de 1998 aprobó los siguientes acuerdos:

1.- Reducción del capital mediante la amortización de 245.260 acciones (de 1.000 pesetas de valor nominal) en autocartera procedentes de la fusión de Inversiones Europa Ineuropa, S.A. y Compañía Española de Protección y Seguridad Industrial, S.A. por absorción de Acciona, S.A., con cargo a reservas de libre disposición y dotando la reserva indisponible prevista en la Ley de Sociedades Anónimas.

2.- Modificar el número y valor nominal de las acciones en que esta dividido en capital social, y aumentar este en 22.079.754 pesetas con cargo a reservas de libre disposición, de manera que el valor nominal de cada acción sea de 167 pesetas.

Al 31 de diciembre de 1998 y según las notificaciones recibidas por la Sociedad, Grupo Entrecanales, S.A. ostentaba una participación directa e indirecta del 56,14% del capital social.



OF1495737

CLASE 8ª

b) Disponibilidad de las reservas

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

c) Otras reservas

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. Esta reserva y las restantes, no indicadas anteriormente, son disponibles, incluso la reserva estatutaria.

d) Informaciones de sociedades consolidadas:

Los detalles por sociedades de las reservas de consolidación por integración global, puesta en equivalencia y diferencias de conversión, en millones de pesetas, son los siguientes a 31 de diciembre:

<u>Empresas del grupo</u>	<u>Integración Global</u>	<u>Diferencias de Conversión</u>
Albatross Reinsurance, Ltd	465	52
Cía Internacional de Construcciones (Cicsa)	318	197
Dublon Finance Limited	386	9
Genérica de Construcc. y Mantenim. Industrial. S.A. (Gelminsa)	105	-
Rendos S.A.	38	-
Técnica de Aparcamientos Urbanos S.A.	830	-
Sociedad Constructora Ferroviaria S.A.	418	-
Ibérica de Estudios e Ingeniería S.A.	1.070	-
Infilco Española S.A.	640	-
Efinen S.A.	(62)	-
Inetime S.A.	(129)	-



0F1495738

CLASE 8ª

<u>Empresas del grupo</u>	Integración Global	Diferencias de Conversión
Tibest Cuatro S.A.	188	-
Sociedad Levantina de Obras y Servicios S.A.	403	-
Dren S.A.	146	-
Sefinco Limited	2.799	-
Coefisa S.A.	33	64
Alabe Sociedad de Cogeneración, S.A.	93	-
Finanzas Dos, S.A.	(5)	-
Museo de las Ciencias, S.A.	(28)	-
Ecología del Agua, S.A. de CV	-	(1)
Acciona do Brasil	63	(38)
Acciona Airport Services	-	(4)
Corporación de Explotaciones y Servicios S.A.	97	-
Subgrupo Servicios Técnicos Urbanos, S.A.	(7)	-
Subgrupo Hijos de Antonio Barceló S.A.	219	-
Subgrupo Bestinver, S.A.	972	-
Subgrupo Ineuropa de Cogeneración, S.A.	316	-
Subgrupo Necso Entrecanales Cubiertas S.A.	2.861	-
Total empresas grupo	12.229	279

<u>Empresas asociadas</u>	Integración por puesta en equivalencia	Diferencias de Conversión
Kw Tarifa, S.A.	6	-
Bilbao Editorial, S.A.	36	-
Mundo Submarino S.A.	108	-
Otras participadas	16	(6)
Total empresas asociadas	166	(6)

Ninguna sociedad del grupo, a excepción de la dominante tiene sus acciones admitidas a cotización.



OF1495739

CLASE 8ª

16.- Intereses de Socios externos

El saldo incluido en este capítulo del balance de situación adjunto recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades consolidadas. Asimismo, el saldo que se muestra en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, en el capítulo "Resultado atribuido a socios externos", representa la participación de dichos accionistas minoritarios en los resultados del ejercicio.

El movimiento habido en el ejercicio 1998, en millones de pesetas, fue el siguiente:

Sociedad	Saldo al 1/01/98	Incorporac. y cambios de participación	Diferencia años anteriores y otros	Resultado ejercicio 1998	Saldo al 31/12/98
Sociedad Constructora Ferroviaria S.A.	341	(696)	-	355	-
Alabe Sdad de Cogeneración S.A.	17	-	(10)	5	12
Ineuropa Eólica del Xistral S.A.	19	-	-	(2)	17
Alabe Cuadramon S.A.	30	-	-	-	30
Alabe Nordes S.A.	30	-	-	-	30
Alabe Soan S.A.	30	-	-	-	30
Viveros J. Dalmau S.A.	40	-	-	1	41
Erre y Ce S.A.	(12)	-	-	(28)	(40)
Asfaltats de Mallorca S.A.	(1)	-	-	-	(1)
Capev	50	(30)	-	(20)	-
Cubiertas Brasil S.A.	355	-	(35)	(90)	230
Ecosa	11	-	-	-	11
Desarrollo y Construcciones S.A. de C.V. (Decosa)	272	-	(28)	20	264
Sala Amat S.A.	(4)	-	6	(1)	1
Inmobiliaria Parque Reforma, S.A. de CV	-	90	-	180	270
Ecología del Agua, S.A de CV	-	6	-	-	6
Sileno, S.A.	-	62	-	8	70
Necsoren S.A.	40	-	-	(1)	39
Total socios externos	1.218	(568)	(67)	427	1.010



OF1495740

CLASE 8ª

La composición del saldo del ejercicio de 1998, por conceptos, referidos a este epígrafe del balance de situación adjunto es, en millones de pesetas, el siguiente:

Sociedad	Capital	Reservas	Resultado	Variación por Consolidación	Total
Sociedad Constructora Ferroviaria S.A.	-	-	355	(355)	-
Alabe Sdad de Cogeneración S.A.	5	2	5	-	12
Ineuropa Eólica del Xistral S.A.	20	(1)	(2)	-	17
Alabe Cuadramon S.A.	30	-	-	-	30
Alabe Nordes S.A.	30	-	-	-	30
Alabe Soan S.A.	30	-	-	-	30
Viveros J. Dalmau S.A.	40	-	1	-	41
Erre y Ce S.A.	8	(20)	(28)	-	(40)
Asfaltats de Mallorca S.A.	25	(26)	-	-	(1)
Capev	-	-	(20)	20	-
Cubiertas Brasil S.A.	11	309	(90)	-	230
Ecosa	5	6	-	-	11
Desarrollo y Construcciones S.A. de C.V. (Decosa)	51	193	20	-	264
Sala Amat S.A.	5	(3)	(1)	-	1
Inmobiliaria Parque Reforma, S.A. de CV	38	52	180	-	270
Ecología del Agua, S.A de CV	6	-	-	-	6
Sileno, S.A.	6	56	8	-	70
Necsoren S.A.	40	-	(1)	-	39
Total socios externos	350	568	427	(335)	1.010

17.- Provisiones para riesgos y gastos

El movimiento de este epígrafe del pasivo del balance, desglosado por conceptos, en millones de pesetas, a 31 de diciembre, es el siguiente:

	Provisión Riesgos	Provisión para Responsabilidades	Prov. Grandes Reparaciones	Fondo de Reversión	Total
Saldo al 1/01/98	2.997	1.509	399	551	5.456
Altas y Dotaciones	1.066	1	30	2	1.099
Bajas y Reducciones	(205)	(19)	(6)	-	(230)
Traspasos	469	(91)	(378)	-	-
Saldo al 31/12/98	4.327	1.400	45	553	6.325



OF1495741

CLASE 8ª

18.- Deudas no comerciales

El conjunto de deudas no comerciales que aparece registrado en el pasivo del balance a 31 de diciembre de 1998 se desglosa, en millones de pesetas, de la siguiente forma:

Concepto	Corto Plazo	Largo Plazo
Deudas con entidades de crédito	29.764	23.773
Otras deudas no comerciales	38.967	-
Total	68.731	23.773

A) Deudas con Entidades de crédito

Su detalle a 31 de diciembre de 1998, en millones de pesetas, estaba compuesto de la siguiente forma:

Concepto	Corto Plazo	Largo Plazo
Hipotecarios para financiación de activo inmovilizado	-	3.453
Hipotecarios afectos a promociones inmobiliarias	-	1.906
Financiación de Proyectos	682	2.366
Por Efectos descontados pendientes de vencimiento	7.343	-
Para financiación circulante y obras extranjero	14.051	-
Otros préstamos y créditos bancarios	7.447	16.048
Deudas por intereses	241	-
Total deudas con entidades de crédito	29.764	23.773

El tipo de interés medio correspondiente a dichas deudas osciló, en 1998, entre el 3,8% y el 5,3%.

La distribución del vencimiento de los importes antes indicados, realizada en base a las subrogaciones previsibles por expectativas de ventas en los hipotecarios afectos a promociones inmobiliarias es, para los 5 años siguientes al cierre del balance, el siguiente:

Hasta 2.000	2.001	2.002	2.003	Años siguientes	Total
11.595	1.121	1.247	953	8.857	23.773

**acciona s.a.**

Avda. de América, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28108 ALCOBENDAS (Madrid)



OF1495742

CLASE 8ª

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 corto plazo a 31 de diciembre de 1998, en millones de pesetas, estaba compuesto de la siguiente forma:

Concepto	Corto Plazo
Desembolsos pendientes sobre acciones	8
Otras deudas no comerciales	38.959
Total otras deudas no comerciales	38.967

Su importe a corto plazo de 38.959 millones, correspondía principalmente, a deudas no vencidas con Administraciones Públicas y con el personal de las sociedades por la prorrata devengada de pagas extraordinarias, así como al importe del dividendo a cuenta no vencido al cierre del ejercicio de la matriz, y a cuentas acreedoras menores no relacionadas directamente con el tráfico habitual.

19.- Situación fiscal

Como ya se ha indicado en la nota 6-P, la sociedad dominante está acogida junto con determinadas sociedades, que cumplen los requisitos exigidos por la normativa fiscal, al régimen de declaración consolidada.

El Impuesto sobre Sociedades, que figura en la cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta, se calcula a partir del resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la agregación de las bases imponibles de las empresas que conforman el grupo consolidado.



OF1495743

CLASE 8.^a

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

Resultado neto del ejercicio	15.629
Impuesto sobre Sociedades incluido	5.523
Diferencias permanentes	
De las sociedades individuales	(1.819)
Por ajustes de consolidación	(902)
Diferencias temporales	
Positivas	5.202
Negativas	(17.064)
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	(261)
Base imponible (resultado fiscal)	6.308

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 por algunas de las dominadas 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. Por otra parte la sociedad matriz, tenía dotada, a 31 de diciembre de 1998, la reserva para inversiones de Canarias por 1.220 millones sin que a dicha fecha existiera todavía obligación legal de materialización.

La Sociedad dominante tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales los últimos 4 ejercicios para todos los impuestos que le son aplicables. Por otra parte, algunas de las sociedades del grupo tienen abiertos a inspección fiscal los últimos 4 ejercicios, sin que sean de prever contingencias significativas que afecten al patrimonio del Grupo.

20.- Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Las sociedades tiene prestados a terceros avales ante clientes, organismos públicos y entidades financieras, por importe de 188.303 millones de pesetas.

Los avales prestados eran 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 significativos.



CLASE 8ª



0F1495744

21.- Ingresos y Gastos

A) Producción

La distribución del valor de la producción del grupo, por tipos de actividades y por mercados geográficos, queda suficientemente explicada dentro del contenido del Informe Anual, referido al ejercicio 1998, y en el preceptivo informe de gestión. El desglose de la producción total de las sociedades del grupo, por divisiones, expresada en millones de pesetas, es la siguiente:

Construcción e Ingeniería	358.690
Servicios y Medio Ambiente	19.134
Telecomunicaciones	21.564
Energía	4.831
Otros Negocios y Participadas	11.658
Ajustes de Consolidación	(6.511)

Total	409.366
-------	---------

B) Personal

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio 1998 por categorías profesionales ha sido el siguiente:

Personal directivo y titulados superiores	882
Titulados medios y técnicos no titulados	2.038
Personal administrativo	1.143
Resto personal	9.156

Total	13.219
-------	--------

Estos datos incluyen, también, el número medio de personas en consorcios extranjeros. Corresponden a 138 personas de la sociedad dominante y el resto a sociedades dependientes del Grupo.



OF1495745

CLASE 8.^a**C) Ingresos y gastos extraordinarios**

El detalle de los ingresos y gastos extraordinarios contabilizados en el ejercicio 1998, expresados en millones de pesetas es el siguiente:

Concepto	Ingresos Extraordinarios	Gastos Extraordinarios
Por enajenación del inmovilizado material y cartera de control	7.282	(415)
Por variación provisión de la cartera de valores y otros	-	(233)
Procedentes de ejercicios anteriores	77	(144)
Otros conceptos	531	(1.741)
Total	7.890	(2.533)

D) Aportación de resultados de las empresas del grupo y asociadas

La aportación al resultado neto consolidado de las sociedades del grupo y asociadas, ha sido la siguiente, en millones de pesetas:

Resultado antes de impuestos de la sociedad dominante	6.090
DISTRIBUCION DEL RESULTADO DEL GRUPO POR ACTIVIDADES	
División de Construcción e Ingeniería	10.096
División de Servicios y Medio Ambiente	2.550
División de Telecomunicaciones	346
División de Energía	610
División de Otros Negocios y Participadas	2.193
Plusvalías y otros atípicos	5.357
Impuesto de Sociedades grupo	(5.523)
Socios externos	(427)
Resultado Neto atribuido a la sociedad dominante	15.202

22.- Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

Durante el ejercicio de 1998 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 millones de pesetas, las siguientes:

Sueldos	235
Dietas	18
Emolumentos de Consejeros	53



CLASE 8ª



OF1495746

No se habían contraído obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante y no tienen concedido crédito o anticipo alguno posterior a su nombramiento, aunque con anterioridad existía concedido un préstamo, cuyo saldo a 31 de diciembre, era de 19 millones de pesetas.

23.- Otras informaciones

Las sociedades del grupo ACCIONA, S.A. están llevando a cabo la adaptación de sus sistemas de información, tanto al efecto del año 2000, como a la introducción de la moneda única (Euro) y esperan culminar dicho proceso durante el año 1999, no estimándose costes extraordinarios significativos.

24.- Acontecimientos posteriores al cierre

No ha tenido lugar ningún acontecimiento posterior al cierre que por su repercusión económica o de otra índole sea procedente hacer constar, y que afecte a las cuentas anuales o al principio de empresa en funcionamiento.



OF1495747

CLASE 8ª

25.- Cuenta de Resultados Analítica del Grupo Consolidado

Concepto	1998	%	1997	%
Ventas netas, prestación de servicios y otros ingresos de explotación	422.615		385.965	
Variación de existencias de productos en curso y terminados	(1.159)		1.880	
Trabajos efectuados por la empresa para su inmovilizado	598		967	
Subvenciones a la explotación	85		106	
VALOR DE LA PRODUCCION	422.139	100,0	388.918	100,0
Compras netas	(251.779)	(59,6)	(241.436)	(62,1)
Variación de existencias de materias primas y otros.	(19.458)	(4,6)	(16.405)	(4,2)
Gastos externos y de explotación	(57.408)	(13,6)	(46.326)	(11,9)
VALOR AÑADIDO DE LA EMPRESA	93.494	22,1	84.751	21,8
Gastos de personal	(64.207)	(15,2)	(63.354)	(16,3)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	29.287	6,9	21.397	5,5
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(11.390)	(2,7)	(8.339)	(2,1)
Insolvencias y variación de las provisiones de tráfico	(3.065)	(0,7)	(881)	(0,2)
RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	14.832	3,5	12.177	3,1
Ingresos financieros	6.532	1,6	8.226	2,1
Gastos financieros	(4.995)	(1,2)	(8.157)	(2,1)
Dotaciones para provisiones financieras	(1.089)	(0,3)	(10)	(0,0)
Resultados de sociedades puestas en equivalencia	549	0,1	589	0,2
Amortización del Fondo de Comercio	(34)	(0,0)	(479)	(0,1)
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	15.795	3,7	12.346	3,2
Beneficios de inmovilizado e ingresos excepcionales	7.890	1,9	5.314	1,4
Perdidas de inmovilizado y gastos excepcionales	(2.300)	(0,5)	(413)	(0,1)
Variación de las provisiones de inmovilizado y cartera de control	(233)	(0,1)	(2.012)	(0,5)
RESULTADOS CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	21.152	5,0	15.235	3,9
Impuesto de Sociedades	(5.523)	(1,3)	(3.659)	(0,9)
BENEFICIO CONSOLIDADO DESPUES DE IMPUESTOS	15.629	3,7	11.576	3,0
Resultado atribuido a socios externos	(427)	(0,1)	(143)	(0,0)
BENEFICIOS NETOS ATRIBUIDOS A LA SOCIEDAD	15.202	3,6	11.433	2,9



CLASE 8ª



OF1495748

INFORME DE GESTION EJERCICIO 1998

ACCIONA, S.A.

y

SOCIEDADES DEPENDIENTES (Grupo Consolidado)

Las expectativas fijadas para 1998 pueden considerarse sobradamente cumplidas en el desarrollo de las actividades de Acciona S.A. y sociedades dependientes. El favorable entorno económico en el que el país ha vivido durante el año transcurrido ha sido causa en parte de la consecución de estos objetivos, aunque debe añadirse la evolución favorable de los negocios integrados en nuestro grupo.

En relación con las Cuentas Anuales del ejercicio, destaca la ampliación del perímetro de consolidación que principalmente ha supuesto la integración de la participación de Acciona en Airtel Móvil por el método de consolidación proporcional. El cambio en el método de consolidación se debe al acuerdo firmado en Abril de 1998 entre Acciona y parte de los accionistas de Airtel Móvil que ha derivado en la formación de un núcleo estable de gestión que totaliza el 56% de la compañía y que participa de forma activa en la toma de decisiones estratégicas de la operadora de móvil.

Cuenta de Resultados y Evolución del Negocio

En el ejercicio 1998, Acciona y su grupo consolidado ha registrado una cifra de ventas de 409.366 millones de pesetas, con un incremento del 9,2% sobre el año anterior.

El resultado bruto de explotación asciende a 29.287 millones de pesetas, superior en un 37% al del año anterior. El margen sobre ventas se sitúa en el 7%, lo que supone una mejora de 1,4 puntos porcentuales.

El resultado de las actividades ordinarias asciende a 15.795 millones de pesetas, que representa un incremento del 28% respecto a 1997.

El resultado antes de impuestos ha sido de 21.152 millones de pesetas con un incremento anual del 39%. El beneficio después de impuestos atribuible al grupo ha sido de 15.202 millones de pesetas, con un aumento del 33% sobre 1997.


Acciona S.A.
Parque Tecnológico de Madrid
28108 ALCOBENDAS (Madrid)

A



OF1495749

CLASE 8ª

La construcción, actividad tradicional de Acciona, destaca en el año 1998 por la evolución positiva del sector en España, que ha registrado un crecimiento del 6% anual. Por el contrario en el ámbito internacional, se ha producido un estancamiento motivado por las crisis monetarias en los países del entorno asiático y latinoamericano, que se han reflejado en una menor contratación por parte de NECSO de obras en el extranjero. La producción de esta división ha alcanzado la cifra de 358.690 millones de pesetas con un beneficio antes de impuestos de 10.096 millones de pesetas, que suponen crecimientos del 2% y del 9% respectivamente.

En la división de Servicios y Medio Ambiente en el año 1998 los servicios de handling han supuesto un importante incremento en la cifra de negocio del grupo gracias al creciente número de compañías aéreas incorporadas a la base de clientes. La adjudicación de la segunda licencia para la explotación de handling en el aeropuerto de Frankfurt, segundo mayor de Europa por número de pasajeros, ha iniciado la consecución del objetivo de expansión internacional propuesto para esta división. Junto con el handling, la continuidad en la actividad de consultoría y proyectos, servicios urbanos y agua y medio ambiente ha supuesto un incremento en las ventas de esta división superior al 25% situándose en 19.134 millones de pesetas y un resultado antes de impuestos de 2.550 millones de pesetas.

En la división de Telecomunicaciones, Airtel mejora las perspectivas iniciales al alcanzar un beneficio que en las cuentas del grupo ha significado 346 millones de pesetas. Se confirma por tanto el despegue definitivo de la telefonía móvil y en concreto de Airtel Móvil con una cuota de mercado del 31%.

La división de Energía en el año 1998 ha continuado con la explotación de las plantas instaladas de cogeneración y energía eólica al tiempo que se ha logrado la firma para la puesta en funcionamiento de nuevas plantas de cogeneración que supondrán una capacidad adicional de 180 MW, cerca de 3 veces la capacidad instalada en la actualidad. Los planes de expansión de energía eólica en la Sierra de Xistral han seguido el proceso previsto para la puesta marcha de los primeros 60 MW en el año 1999. Las ventas de esta división se han situado en 4.831 millones de pesetas aportando al grupo un resultado antes de impuestos de 610 millones de pesetas.

La división de Otros Negocios y Participadas que aglutina diversidad de actividades, ha destacado en el año por la compra de Bodegas Palacio, S.A., compañía vinícola asentada en La Rioja y que viene a sumarse a la subdivisión de Bebidas y Alimentación concentrada en Hijos de Antonio Barceló, S.A. La cifra de ventas de la división en el año ha ascendido a 11.658 millones de pesetas, lo que supone un incremento del 28%. El resultado antes de impuestos en el grupo ha sido de 2.193 millones de pesetas, aumentando respecto a 1997 un 42%.



OF1495751

Balance de Situación

El inmovilizado supera los 100.000 millones de pesetas en 1998 con un incremento del 29% sobre el año anterior.

CLASE 8ª
El activo circulante se sitúa por encima de los 317.000 millones de pesetas, destacando principalmente el incremento que experimenta la tesorería gracias a los recursos generados por la actividad ordinaria del grupo así como a la política de desinversiones que ha tenido lugar en el año. La tesorería neta (descontada la deuda bancaria a corto y largo plazo) asciende a 26.985 millones de pesetas.

Los fondos propios en el año alcanzan 99.033 millones de pesetas que representan un 24% sobre el total de Activo.

Los acreedores a corto plazo han sido 267.416 millones de pesetas con un aumento del 8% debido a la mayor actividad.

Hechos Relevantes 1998

En el primer mes del año, se procedió a la venta de 625.208 acciones (5,54% del capital social) de autocartera que supuso unas importantes plusvalías para el grupo.

Como parte integrante del proceso de reestructuración empresarial durante 1998 se realizó la fusión por absorción de Inversiones Europa Ineuropa, S.A. y de Compañía Española de Protección y Seguridad Industrial, S.A. por Acciona, S.A. Una vez consumada la fusión de Acciona, S.A. con sus filiales, se redujo el capital social mediante la amortización de 245.260 acciones en autocartera con cargo a reservas de libre disposición.

Acciona, S.A. de forma simultánea incrementó el capital con cargo a reservas de libre disposición por importe de 22.079.754 pesetas y modificó el número y valor nominal de las acciones que ha quedado situado 66.239.262 de 167 pesetas de valor nominal.

La Junta General aprobó el traslado del domicilio social a Alcobendas (Madrid) y la modificación de la denominación social por Acciona, S.A.

Calidad, Medio Ambiente e Investigación

Durante 1998 ha continuado el proceso de implantación y certificación de sistemas de aseguramiento de la calidad y gestión medioambiental en las empresas del grupo, que se

C



OF1495750

CLASE 8.^a

inició en 1995. Cabe destacar la renovación del certificado de registro de empresa de NECSO, y la auditoría de seguimiento de Iberinsa e Ineuropa Handling.

El primer certificado del sistema de gestión medioambiental lo ha conseguido NECSO, estando en proceso de implantación en otras empresas del grupo, especialmente en los sectores de Medio Ambiente, Ingeniería y Servicios.

La actividad de investigación y desarrollo de nuevas técnicas, materiales y herramientas de gestión se enmarca fundamentalmente dentro del Plan ATYCA, y los programas del CDTI en el ámbito nacional. Asimismo se han desarrollado proyectos dentro del Programa Eureka y del V Programa Marco de la Comisión Europea.

Entre los proyectos más interesantes actualmente en curso cabe destacar el de materiales compuestos aplicados a la construcción, tanto en refuerzo de estructuras existentes como en su aplicación a estructuras ligeras de nueva construcción. Por otra parte se ha avanzado en los proyectos relacionados con la mejora de la gestión, especialmente en lo referente a la transmisión de información.

Hay que destacar la presencia y participación activa del Departamento de I+D en los principales foros nacionales y europeos relacionados con su área de responsabilidad, así como la colaboración con empresas de otros países dentro de consorcios para el desarrollo de determinados proyectos.

Adaptación al Euro y Efecto 2000

Se están realizando las inversiones necesarias para afrontar los cambios previstos por la adaptación al Euro de los sistemas contables, de facturación, cobros y pagos, así como los demás sistemas que se puedan ver afectados por el cambio de moneda aunque Acciona, S.A. mantendrá el sistema monetario de pesetas hasta el año 2002.

Se han realizado las inversiones necesarias en equipos y programas informáticos para paliar los problemas que puedan derivarse del paso al año 2000.

Evolución Previsible

Las estimaciones de crecimiento para 1999 mantienen los niveles del ejercicio anterior, creciendo la economía nacional por encima de la media europea.

La entrada en el euro ha permitido eliminar los riesgos de desestabilización de la peseta, lo que junto con los bajos niveles de inflación y tipos de interés así como el crecimiento del mercado laboral auguran unas perspectivas muy favorables para 1999.


acciona s.a.

Avda. de la Libertad, 10
Parque Empresarial de Moraleja
28102 ALCOBENDAS (Madrid)

D



OF1495752

CLASE 8.^a

El grupo consolidado estima crecer en sus actividades ordinarias, lo que permitirá en el año 1999 superar el resultado típico ampliamente.

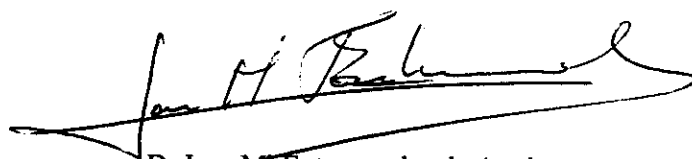
Hechos Relevantes

Desde el cierre del ejercicio hasta la fecha de formulación de este informe de gestión no han sucedido hechos relevantes que mencionar en este documento.

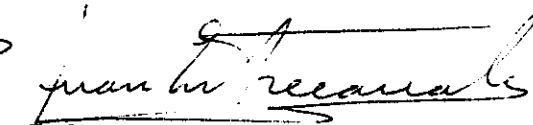
DILIGENCIA que se extiende para hacer constar que los Consejeros de ACCIONA, S.A. conocen el contenido íntegro de las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión, correspondientes al Ejercicio 1.998 de Acciona, S.A. y sociedades dependientes (Grupo Consolidado), presentados al Consejo de Administración de 25 de marzo de 1.999, extendidas en 42 hojas de papel timbrado, todas ellas rubricadas por el secretario y con el Sello de la Sociedad y numeradas de la siguiente forma:

Activo comparado del Balance.....0F1495711
Pasivo comparado del Balance.....0F1495712
Cuenta de Pérdidas y Ganancias comparada.....0F1495713
Memoria.....0F1495714-0F1495747
Informe de Gestión.....0F1495748-0F1495752

Por lo que en prueba de conformidad, firman a continuación la totalidad de los miembros del Consejo de Administración, en Alcobendas, a 25 de marzo de 1999:



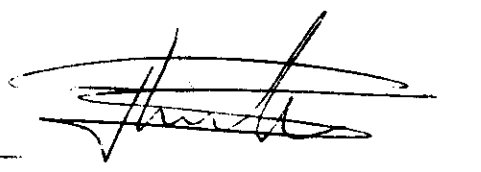
D. Jose M. Entrecanales de Azcárate
Presidente



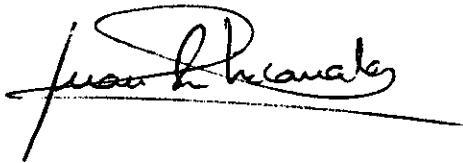
D. Juan C. Entrecanales de Azcárate
Vicepresidente 1º



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



D. José Manuel Entrecanales Domecq
Vocal



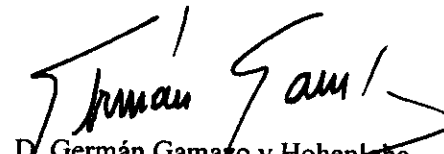
D. Juan Ignacio Entrecañales Franco
Vocal



D. Vicente Soto Ibañez
Vocal



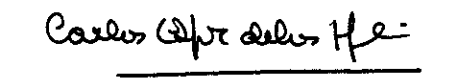
D. Antonio Messa Buxareu
Vocal



D. Germán Gamazo y Hohenlohe
Vocal



D. Alejandro Echevarría Busquets
Vocal



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