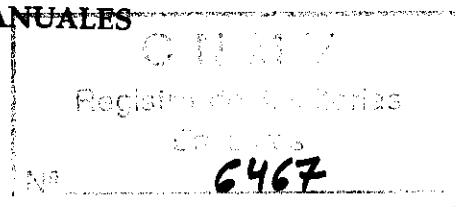


Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid

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 1999, 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 1999, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1999. Con fecha 5 de abril de 1999 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1998 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 1999 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 1999 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 1999 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 1999. 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

4 de abril de 2000

José A. Rodríguez Gil

ACCIONA, S.A.

CUENTAS ANUALES
E
INFORME DE GESTION
EJERCICIO 1.999



acciona s.a.

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



0F1495753

CLASE 8.^a

ACCIONA, S.A.

Balance de situación al 31 de diciembre de 1999 y 1998

	Millones de Ptas. 31/12/99	Millones de Ptas. 31/12/98
ACTIVO		
B) INMOVILIZADO	110.450	103.003
I. Gastos de establecimiento (Nota 5)	115	195
II. Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	7	5
1. Concesiones patentes, marcas y similares	6	6
2. Aplicaciones informáticas	3	0
3. Amortizaciones	(2)	(1)
III. Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	5.415	5.041
1. Terrenos y construcciones	2.215	2.217
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	5.057	4.073
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	104	95
4. Otro inmovilizado	319	283
5. Amortizaciones	(2.280)	(1.627)
IV. Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	104.913	97.762
1. Participaciones en empresas del grupo	84.329	80.629
2. Créditos a empresas del grupo	0	205
3. Participaciones en empresas asociadas	21.950	18.383
4. Cartera de valores a largo plazo	2.330	1.787
5. Otros créditos	564	564
6. Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	2	2
7. Provisiones	(4.262)	(3.808)
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	265	279
D) ACTIVO CIRCULANTE	32.655	16.154
II. Existencias (Nota 9)	23	439
1. Inversiones inmobiliarias	0	388
2. Anticipos	23	51
III. Deudores	5.982	6.766
1. Clientes por venta y prestación de servicios	1.227	1.218
2. Empresas grupo, deudores	2.614	3.740
3. Empresas asociadas, deudores	51	0
4. Deudores varios	875	635
5. Personal	15	0
6. Administraciones públicas	1.207	1.186
7. Provisiones	(7)	(13)
IV. Inversiones financieras temporales (Nota 8)	26.117	8.669
1. Créditos empresas del grupo	2.328	4.120
2. Cartera de valores a corto plazo	23.576	4.047
3. Otros créditos	213	502
4. Provisiones	0	0
V. Acciones propias a corto plazo	333	0
VI. Tesorería	197	277
VII. Ajustes por periodificación	3	3
TOTAL ACTIVO (B+C+D)	143.370	119.436

acciona S.A.

Las notas 1 a 21 descritas en la memoria adjunta forman parte del balance de situación al 31 de diciembre de 1999

Avda. de Europa, 18

Parque Empresarial La Moraleja
28108 ALCOBENDAS (Madrid)



OF1495754

CLASE 8ª

ACCIONA, S.A.Balance de situación al 31 de diciembre de 1999 y 1998

<u>PASIVO</u>	<u>Millones de Ptas. 31/12/99</u>	<u>Millones de Ptas. 31/12/98</u>
A) FONDOS PROPIOS (Nota 10)	80.369	77.825
I. Capital suscrito	11.021	11.062
II. Prima de emisión	28.304	28.304
III. Reserva de revalorización	71	71
IV. Reservas	36.176	33.713
1. Reserva legal	2.150	1.464
2. Reservas estatutarias	3.344	3.344
3. Otras reservas	30.682	28.865
V. Pérdidas y Ganancias	7.446	6.662
VI. Dividendo a cuenta	(2.649)	(1.987)
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	9	10
1. Subvenciones de capital	9	10
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 11)	3.335	3.335
1. Provisión para impuestos	1.348	1.348
2. Otras provisiones	1.905	1.905
3. Fondo de Reversión	82	82
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	29.645	28.023
I. Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	8.398	7.800
II. Deudas con empresas del grupo y asociadas	19.158	19.683
1. Deudas con empresas del grupo	19.158	19.683
III. Otros Acreedores	1.050	210
IV. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	1.039	330
1. De empresas asociadas	1.039	330
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	30.012	10.243
I. Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	20.512	2.614
1. Préstamos y otras deudas	20.298	2.600
2. Deudas por intereses	214	14
II. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	541	91
1. Deudas con empresas del grupo	541	91
2. Deudas con empresas asociadas	0	0
III. Acreedores comerciales	1.106	1.024
1. Anticipos recibidos por pedidos	13	66
2. Deudas por compras y servicios	1.032	793
3. Deudas representadas por efectos a pagar	61	165
IV. Otras deudas no comerciales (Nota 12)	7.847	6.508
1. Administraciones Públicas	4.892	3.980
2. Otras deudas	2.953	2.524
3. Remuneraciones pendientes de pago	2	4
V. Provisiones para operaciones de tráfico	6	6
TOTAL PASIVO (A+B+C+D+E)	143.370	119.436

acciona S.A.

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

Las notas 1 a 21 descritas en la memoria adjunta forman parte del balance de situación al 31 de diciembre de 1999



OF1495755

CLASE 8.ª

ACCIONA, S.A.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias a 31 de diciembre de 1999 y 1998
(Nota 15)

A) GASTOS	Millones de Ptas.		B) INGRESOS	Millones de Ptas.	
	31/12/99	31/12/98		31/12/99	31/12/98
1. Reducción de existencias de productos terminados y en curso	388	43	1. Importe neto de la cifra de negocios	12.934	8.999
2. Consumos y otros gastos externos	1.049	820	a) Ventas	754	601
a) Consumo de mercaderías	0	3	b) Prestación de servicios	12.180	8.398
b) Consumo de mm. pp. y otros	300	290	2. Otros ingresos de explotación	12	0
c) Otros gastos externos	749	527	Ingresos accesorios y otros de gestión	12	0
3. Gastos de personal	4.869	4.172			
a) Sueldos, salarios y asimilados	3.877	3.244			
b) Cargas sociales	992	928			
4. Dotación amortización inmovilizado	806	741			
5. Variación provisiones de tráfico	0	4			
a) Variación provisiones insolvencias	0	(4)			
b) Variación otras provisiones de tráfico	0	8			
6. Otros gastos de explotación	4.069	2.140			
a) Servicios exteriores	4.043	2.126			
b) Tributos	26	14			
I. BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	1.765	1.079			
7. Gastos financieros y asimilados	785	1.300	3. Ingresos de participaciones en capital	6.108	6.979
a) Por deudas con empresas del grupo	2	620	a) En empresas del grupo	5.963	6.818
b) Por deudas con empresas asociadas	0	35	b) En empresas asociadas	124	76
c) Por deudas con terceros y gtos. asimilados	670	586	c) En empresas fuera del grupo	21	85
d) Pérdidas de inversiones financieras	113	59	4. Ingresos de otros valores negociables y créditos del inmovilizado	469	309
8. Variación de provisiones de inversiones financieras	428	1.042	a) En empresas del grupo	4	10
9. Diferencias negativas de cambio	5	2	b) En empresas fuera del grupo	465	299
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	5.998	5.221	5. Otros intereses e ingresos asimilados	638	277
III BENEF. DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	7.763	6.300	a) En empresas del grupo	107	113
10. Variación provisiones inmovilizado material e inmaterial	426	(49)	b) En empresas asociadas	0	2
11. Pérdidas procedentes del inmovilizado	1	290	c) En empresas fuera del grupo	56	33
12. Gastos y pérdidas extraordinarios	17	1	d) Beneficio de inversiones financieras	475	129
IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	79	0	6. Diferencias positivas de cambio	1	0
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	7.842	6.090			
13. Impuesto sobre sociedades	396	(572)	7. Beneficios procedentes del inmovilizado	465	1
VI BENEFICIO DEL EJERCICIO	7.446	6.662	8. Beneficios procedentes de acciones propias	19	0
			9. Subvenciones de capital trasferidas al resultado del ejercicio	1	1
			10. Ingresos o beneficios extraordinarios	38	28
			11. Ingresos o beneficios de otros ejercicios	0	2
			IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	0	210

Las notas 1 a 21 descritas en la memoria adjunta forman parte de la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 1999

acciona s.a.

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



CLASE 8ª



OF1495841

ACCIONA, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

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.

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 1998, fueron aprobadas el 29 de junio de 1999.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 1999 se presentan integrándose las uniones temporales de empresas en las que participa la Sociedad mediante el sistema de integración proporcional, es decir, mediante la incorporación de la cuota-parte correspondiente a la compañía por su participación en aquellos entes tanto en resultados como en balance.

B) Comparación de la información

La información correspondiente al ejercicio 1999, se muestra comparativa con la del ejercicio anterior.



OF1495842

CLASE 8ª

3.- Distribución de resultados

A) Propuesta de distribución de beneficios

La propuesta de distribución de beneficios del ejercicio de 1999 formulada por los Administradores de la Sociedad en pesetas, es la siguiente:

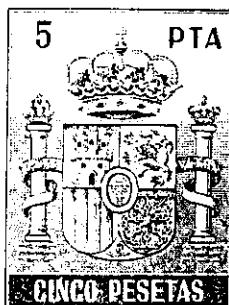
Base de Reparto	Pesetas
Pérdidas y Ganancias	7.446.405.856
Distribución	
A Reserva Legal	53.792.710
A Reserva Estatutaria	690.847.876
A Reservas Voluntarias	1.071.428.000
A dividendos (51,09 % del capital)	5.630.337.270
Total	7.446.405.856

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 29 de diciembre de 1999, distribuir un dividendo a cuenta de un total de 2.649.570.480 pesetas, pagadero a partir del 17 de enero de 2000, 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 1999, en millones de pesetas:



OF1495843

CLASE 8ª

ACTIVO		PASIVO	
Inmovilizado	109.094	Fondos propios	79.895
Inmovilizaciones materiales	5.721	Capital suscrito	11.021
Inmovilizaciones financieras	103.373	Reservas	64.551
		Beneficio neto periodo	4.323
Gastos a distribuir en varios ejerc.	268	Ingresos a distr. Varios ejercicios	10
Activo circulante	35.278	Provisiones para riesgos y gastos	3.335
Existencias	86	Acreedores largo plazo	21.626
Deudores	7.373	Pasivo circulante	39.774
Tesorería e inversiones fin. temporales	27.815	Acreedores a corto plazo	39.658
Ajustes por periodificación	4	Ajustes por periodificación y provisiones	116
Total activo		Total pasivo	144.640

De dicho estado contable provisional se derivaba que a 30 de septiembre de 1999 los resultados netos obtenidos ascendían a 4.323 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 432 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 2.649.570.480 pesetas, formulándose el estado contable antes referenciado.

4.- Normas de valoración

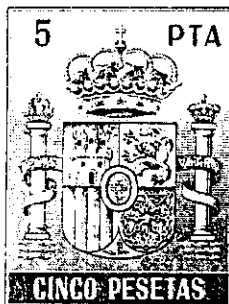
Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio 1999, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

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.



acciona s.a.
Avda. de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28103 ALCOBENDAS (Madrid)



OF1495844

CLASE 8.ª

B) Inmovilizado inmaterial

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

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 activan como mayor coste de los correspondientes bienes. Los bienes y elementos retirados, tanto si se producen como consecuencia de un proceso de modernización como si se 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.

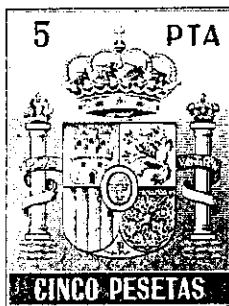
En el caso de concesiones administrativas a las que se afecte activos del inmovilizado material que deban revertir a la entidad otorgante de la concesión al finalizar el plazo concesional, se procede a dotar un fondo de reversión para reconstituir el valor neto contable estimado del activo a revertir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

La Sociedad ha amortizado su inmovilizado material, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, habiendo resultado los siguientes porcentajes de amortización anual para el ejercicio 1999:

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%

acciona s.a.

Avda. de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28103 ALCOBENDAS (Madrid)



OF1495845

CLASE 8ª

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, salvo lo indicado en el apartado siguiente. Se entiende por valor de mercado el más bajo entre el valor medio de cotización del último trimestre o el del último día del ejercicio.

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

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.

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.

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.



OF1495846

CLASE 8.^a

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 posterior. Los intereses que puedan devengar dichas deudas, se contabilizan en el ejercicio en que se incurren.

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.



OF1495847

CLASE 8ª

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, 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 sobre 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

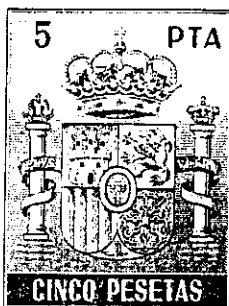
Los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

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.

5.- Gastos de establecimiento.

El movimiento de este epígrafe del activo del balance durante el ejercicio 1999 expresado en millones de pesetas, ha sido el siguiente:

Saldo Inicial a 1/01/99	195
Adiciones	-
Amortizaciones	(80)
Saldo Final a 31/12/99	115



OF1495848

CLASE 8ª

6.- Inmovilizaciones inmatrimales

El movimiento habido durante el ejercicio 1999 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido en millones de pesetas:

Coste inmovilizado inmaterial	Saldo a 1/01/99	Adiciones	Bajas	Traspasos	Saldo a 31/12/99
Licencias y marcas	6	-	-	-	6
Aplicaciones informáticas	-	3	-	-	3
Total	6	3	-	-	9

Amortización acumulada	Saldo a 1/01/99	Dotaciones	Bajas	Traspasos	Saldo a 31/12/99
Licencias y marcas	(1)	(1)	-	-	(2)
Total	(1)	(1)	-	-	(2)

Total inmovilizado inmaterial neto	5	2	-	-	7
------------------------------------	---	---	---	---	---

7.- Inmovilizaciones materiales

A) Análisis e información de su movimiento

El movimiento habido en el ejercicio 1999 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 1/01/99	Adiciones	Bajas	Traspasos	Saldo a 31/12/99
Terrenos y construcciones	2.217	-	(2)	-	2.215
Instalaciones técnicas y maquinaria	4.073	1.108	(124)	-	5.057
Otras instalaciones, utillaje y mob.	95	9	-	-	104
Otro inmovilizado	283	39	(3)	-	319
Total	6.668	1.156	(129)	-	7.695



OF1495849

CLASE 8ª

Amortización acumulada	Saldo a 1/01/99	Dotaciones	Bajas	Traspasos	Saldo a 31/12/99
Terrenos y construcciones	(367)	(63)	-	-	(430)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(1.146)	(577)	55	(14)	(1.682)
Otras instalaciones, utillaje y mob.	(28)	(25)	-	14	(39)
Otro inmovilizado	(86)	(45)	2	-	(129)
Total	(1.627)	(710)	57	-	(2.280)

Total inmovilizado material neto	5.041	446	(72)	-	5.415
----------------------------------	-------	-----	------	---	-------

Del saldo al 31 de diciembre de 1999 de total inmovilizado material neto, corresponden a UTE's 3.598 millones de pesetas.

Los coeficientes de amortización utilizados en 1999 son los indicados en la nota 4C, no habiendo existido en 1999 adquisiciones significativas de inmovilizado material a empresas del Grupo o asociadas, en relación al conjunto de las adquisiciones del año.

B) Otras informaciones

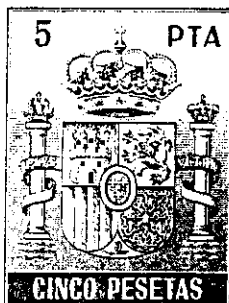
La Sociedad tiene la explotación de determinadas concesiones administrativas por períodos que oscilan entre 45 y 55 años, al cabo de los cuales deberán revertir a las entidades correspondientes los elementos del inmovilizado material afectos a dichas concesiones.

No existen compromisos firmes de compra de inmovilizado a fin del ejercicio 1999. Tampoco existen compromisos firmes de venta del inmovilizado a 31/12/99 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 1999 en las diversas cuentas de "Inmovilizaciones financieras", así como en sus correspondientes cuentas de provisiones han sido, en millones de pesetas, los siguientes:



OF1495850

CLASE 8ª

Coste inmovilizado financiero	Saldo a 1/01/99	Adiciones	Bajas	Traspasos	Saldo a 31/12/99
Participaciones en empresas grupo	80.629	3.700	-	-	84.329
Créditos a empresas del grupo	205	-	(205)	-	-
Participación empresas asociadas	18.383	3.567	-	-	21.950
Cartera de valores a largo plazo	1.787	1.389	(846)	-	2.330
Otros créditos	564	-	-	-	564
Depósitos y fianzas a largo plazo	2	-	-	-	2
Total inmovilizado financiero	101.570	8.656	(1.051)	-	109.175

Provisión financiera	Saldo a 1/01/99	Dotaciones	Aplicaciones y Desdotaciones	Traspasos	Saldo a 31/12/99
Participaciones en empresas grupo	(2.597)	(373)	134	-	(2.836)
Participaciones en empresas asociadas		(187)	-		(187)
Cartera de valores a largo plazo	(1.211)	(430)	402	-	(1.239)
Total	(3.808)	(990)	536	-	(4.262)

Total inmovilizado financiero neto	97.762	7.666	(515)	-	104.913
------------------------------------	--------	-------	-------	---	---------

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:

Inversiones financieras temporales	Saldo a 1/01/99	Adiciones	Bajas	Traspasos	Saldo a 31/12/99
Créditos a empresas grupo	4.120	1.084	(2.876)	-	2.328
Cartera de valores a corto plazo	4.047	23.209	(3.680)	-	23.576
Otros créditos	502	20	(309)	-	213
Total inversiones financieras temporales	8.669	24.313	(6.865)	-	26.117



OF1495851

CLASE 8ª

La tasa media de rentabilidad de las inversiones financieras fue durante el ejercicio 1999 del orden del 3,66 %.

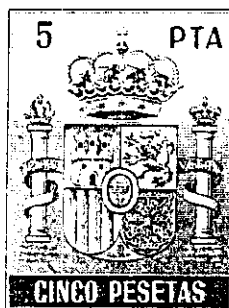
B) Participaciones en capital

La información relacionada con las empresas del grupo referida al 31 de diciembre de 1999, conocida a la fecha de formulación de esta memoria, en millones de pesetas, es la siguiente:

Sociedad del grupo	Auditoría (*)	Domicilio	Actividad Principal	Participación			Capital	Rvas	Rtdos	Valor neto libros	Divi- dendos
				Directa	Indirecta	Total					
Necso Entrecanales Cubiertas, S.A.	(B)	Madrid	Construcción	100,00%	-	100,00%	15.010	41.305	6.649	54.357	4.998
Acciona Airport Services Berlin GMBH	(C)	Alemania	Servicios	100,00%	-	100,00%	454	-	(15)	436	-
Acciona Airport Services Frankfurt GMBH	(C)	Alemania	Servicios	100,00%	-	100,00%	774	(22)	(155)	597	-
Acciona Airport Services, S.A.	-	Madrid	Servicios	100,00%	-	100,00%	10	-	-	10	-
Acciona do Brasil, Ltda	-	Brasil	Actividades Diversas	90,00%	10,00%	100,00%	251	28	3	259	-
Acciona Eólica de Galicia, S.A.	-	Lugo	Energía	-	95,00%	95,00%	400	(53)	35	362	-
Aepo, S.A.	(B)	Madrid	Ingeniería	-	100,00%	100,00%	200	560	189	196	-
Alabe Cuadramón, S.A.	-	Lugo	Energía	-	95,00%	95,00%	600	(1)	46	600	-
Alabe Lomba, S.A.	-	Lugo	Energía	-	95,00%	95,00%	10	-	-	10	-
Alabe Nordés, S.A.	-	Lugo	Energía	-	95,00%	95,00%	600	(1)	30	600	-
Alabe Refachón, S.A.	-	Lugo	Energía	-	95,00%	95,00%	10	-	-	10	-
Alabe Soan, S.A.	-	Lugo	Energía	-	95,00%	95,00%	600	-	44	600	-
Alabe Sociedad de Cogeneración, S.A.	(A)	Madrid	Energía	100,00%	-	100,00%	50	70	301	400	-
Alabe Ventuada, S.A.	-	Lugo	Energía	-	95,00%	95,00%	10	-	-	10	-
Albatross Reinsurance, Ltd.	(A)	Irlanda	Financiera	100,00%	-	100,00%	78	767	22	300	-
Antigua Bodega D. Cosme Palacio, S.L.	(C)	Alava	Alimentación	-	100,00%	100,00%	5	2	-	5	-
Asfaltats de Mallorca, S.A.	-	Palma de Mallorca	Construcción	-	84,85%	84,85%	165	(168)	(1)	-	-
Badalport, S.L.	-	Barcelona	Inmobiliaria	-	100,00%	100,00%	5	75	-	505	-
Barcelona 2 Residencial, S.A.	-	Barcelona	Inmobiliaria	-	100,00%	100,00%	200	95	(9)	316	-
Bestinver Gestion S.G.I.I.C., S.A.	(C)	Madrid	Financiera	-	100,00%	100,00%	55	250	224	55	-
Bestinver Pensiones G.F.P., S.A.	(C)	Madrid	Financiera	-	100,00%	100,00%	100	7	2	100	-


acciona s.a.

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



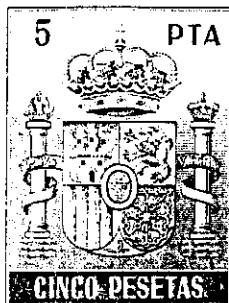
OF1495852

CLASE 8ª

Sociedad del grupo	Auditoría (*)	Domicilio	Actividad Principal	Participación			Capital	Rvas	Rtdos	Valor neto libros	Divi- dendos
				Directa	Indirecta	Total					
Bestinver Sociedad Valores y Bolsa, S.A.	(C)	Madrid	Financiera	-	100,00%	100,00%	751	487	148	876	-
Bestinver, S.A.	(C)	Madrid	Financiera	100,00%	-	100,00%	1.000	80	980	1.017	859
Bodegas Palacio, S.A.	(C)	Alava	Alimentación	-	100,00%	100,00%	556	338	217	254	-
Brucargo Express NV	-	Bélgica	Servicios	-	75,00%	75,00%	44	31	(239)	1	-
Capev Venezuela	(C)	Venezuela	Construcción	-	100,00%	100,00%	137	(1)	3	139	-
Coefisa, S.A.	(C)	Suiza	Financiera	100,00%	-	100,00%	130	88	4	118	-
Compañía de Aguas Paguera, S.L.	-	Palma de Mallorca	Servicios Urbanos	-	100,00%	100,00%	2	30	(10)	224	-
Cia. Energética para el Tablero, S.A.	-	Madrid	Energía	-	90,00%	90,00%	1.775	-	2	1.598	-
Compañía Internacional de Construcción	-	Panamá	Financiera	100,00%	-	100,00%	158	715	13	225	-
Corporación de Explotaciones y Servicios, S.A.	-	Madrid	Sociedad de Cartera	100,00%	-	100,00%	285	15	133	285	-
Covinal, Ltda.	(C)	Colombia	Alimentación	-	100,00%	100,00%	48	31	49	66	-
Cubiertas General Construction Co. Ltd.	-	Gibraltar	Construcción	-	100,00%	100,00%	503	36	90	530	-
Cubiertas Gibraltar, Ltd	-	Gibraltar	Inmobiliaria	-	100,00%	100,00%	286	(680)	-	-	-
Checkpoint Jet Service GMBH	(C)	Alemania	Servicios	-	100,00%	100,00%	55	70	(121)	-	-
Desarrollos y Construcciones, S.A. CV	-	México	Construcción	-	50,00%	50,00%	101	499	215	51	-
Deutsche Necso Entrecanales Cubiertas GMBH	(C)	Alemania	Construcción	-	100,00%	100,00%	1.492	(1.316)	(332)	-	-
Dren, S.A.	-	Madrid	Inmobiliaria	100,00%	-	100,00%	160	175	5	186	-
Dublon Finance, Ltd	(A)	Irlanda	Financiera	100,00%	-	100,00%	20	443	5	20	-
Ecología del Agua, S.A. de CV	-	México	Actividades Diversas	12,50%	37,50%	50,00%	1	-	(17)	-	-
Empresa de Diseño Construcc. y Conser. de Jard. y Z. Verdes, SA	-	Málaga	Jardinería	-	100,00%	100,00%	30	(14)	8	24	-
Enalia, Ltda	(C)	Colombia	Alimentación	-	100,00%	100,00%	228	111	43	345	-
Entidad Efimen, S.A.	-	Madrid	Instrumental	100,00%	-	100,00%	300	387	-	687	-
Entrecanales y Tavora Gibraltar, Ltd	-	Gibraltar	Construcción	-	100,00%	100,00%	3	76	10	3	-
Erre y Ce, S.A.	-	Sevilla	Explotación Cantera	-	50,00%	50,00%	15	(96)	(1)	-	-
Estudios y Construcc. de Obras, S.A. CV	-	México	Construcción	-	50,00%	50,00%	3	(1)	-	-	-
Estudios y Mantenimientos de Infraestructuras, S.A.	(C)	Madrid	Ingeniería	-	100,00%	100,00%	40	12	98	46	-
Etime Seguridad, S.A.	-	Madrid	Ingeniería	100,00%	-	100,00%	20	-	1	20	-
Exvinter, Inc.	-	Panamá	Alimentación	-	100,00%	100,00%	24	1	(17)	5	-
Finanzas Dos, S.A.	-	Madrid	Instrumental	82,00%	18,00%	100,00%	10	4	-	14	-

acciona s.a.

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



OF1495853

CLASE 8ª

Sociedad del grupo	Auditoría (*)	Domicilio	Actividad Principal	Participación			Capital	Rvas	Rtdos	Valor neto libros	Divi- dendos
				Directa	Indirecta	Total					
General de Producciones y Diseño, S.A.	(A)	Sevilla	Servicios	-	100,00%	100,00%	175	111	240	211	-
General de Servicios Integrales, S.A.	(A)	Sevilla	Servicios	-	100,00%	100,00%	75	32	3	110	-
Genérica de Construcciones y Mantenimiento Industrial, S.A.	-	Zaragoza	Mantenimien- to Industrial	100,00%	-	100,00%	10	82	17	5	-
Gestión de Servicios Urbanos Baleares, S.A.	-	Palma de Mallorca	Servicios Urbanos	-	100,00%	100,00%	1.334	(550)	(69)	-	-
Gestión de Servicios y Conservación de Infraestruc, SA	-	Madrid	Mantenimien- to	-	100,00%	100,00%	319	(146)	9	182	-
Hijos de Antonio Barceló, S.A.	(C)	Madrid	Alimentación	100,00%	-	100,00%	3.875	1.465	558	4.776	-
Ibergel, S.A.	(C)	Zamora	Alimentación	100,00%	-	100,00%	650	(192)	93	760	-
Ibérica de Estudios e Ingeniería, S.A.	(A)	Madrid	Ingeniería	100,00%	-	100,00%	21	1.209	164	24	-
Inantic, S.A.	-	Madrid	Instrumental	13,86%	86,14%	100,00%	35	55	1	89	-
Inetime, S.A.	-	Madrid	Ingeniería	100,00%	-	100,00%	16	(166)	(2)	-	-
Ineuropa de Cogeneración, S.A.	(A)	Madrid	Energía	100,00%	-	100,00%	992	522	93	992	-
Infilco Española, S.A.	(A)	Madrid	Tratamiento de Aguas	100,00%	-	100,00%	160	564	33	17	-
Infilco Necso Ingeniería Chile Ltda.	-	Chile	Construcción	-	100,00%	100,00%	1	-	2	1	-
Inmobiliaria Parque Reforma, S.A. CV	-	México	Inmobiliaria	-	50,00%	50,00%	75	679	625	37	-
Interurbano de Prensa, S.A.	(A)	Madrid	Servicios	-	75,00%	75,00%	38	114	28	399	-
Jumpers Gibraltar, Ltd	(B)	Gibraltar	Construcción	-	100,00%	100,00%	95	(541)	(4)	-	-
Mas Manage Airport Service GMBH	(C)	Alemania	Servicios	-	100,00%	100,00%	4	(14)	(34)	-	-
MDC Airport Consult GMBH	(C)	Alemania	Servicios	100,00%	-	100,00%	4	31	(159)	56	-
Metrología y Comunicaciones, S.A.	-	Madrid	Construcción	-	100,00%	100,00%	25	(4)	2	23	-
Montaña Residencial, S.A.	-	Barcelona	Inmobiliaria	-	100,00%	100,00%	60	27	-	56	-
Museo Interactivo de la Ciencia, S.A.	-	Madrid	Ocio	100,00%	-	100,00%	285	(224)	-	61	-
Necso Entrecanales Cubiertas Chile, S.A.	-	Chile	Construcción	-	100,00%	100,00%	493	(237)	(1.478)	-	-
Necso Entrecanales Cubiertas México, S.A. de CV	(C)	México	Construcción	-	100,00%	100,00%	392	139	471	226	-
Necso Triunfo Construções Ltda.	(A)	Brasil	Construcción	-	70,00%	70,00%	37	492	(113)	26	-
Necsogal, S.A.	-	Portugal	Inmobiliaria	-	100,00%	100,00%	3	(2)	27	3	-
Necsoren, S.A.	(A)	Sevilla	Inmobiliaria	-	60,00%	60,00%	100	(2)	(5)	56	-
Press Cargo Argentina, S.A.	-	Argentina	Servicios	-	75,00%	75,00%	2	-	3	2	-
Press Cargo Belgium NV	-	Bélgica	Servicios	-	75,00%	75,00%	10	22	6	153	-
Press Cargo, S.A.	(A)	Madrid	Servicios	-	75,00%	75,00%	100	468	247	2.299	-

acciona s.a.

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



0F1495854

CLASE 8.^a

Sociedad del grupo	Auditoría (*)	Domicilio	Actividad Principal	Participación			Capital	Rvas	Rtdos	Valor neto libros	Dividendos
				Directa	Indirecta	Total					
Rendos, S.A.	-	Barcelona	Sociedad de Cartera	100,00%	-	100,00%	10	5.083	3	2.993	-
Route & Press, S.L.	(A)	Madrid	Servicios	-	75,00%	75,00%	1	-	37	31	-
Sala Amat, S.A.	-	Barcelona	Construcción	-	50,00%	50,00%	10	(8)	(1)	1	-
Sefinco, Ltd	-	Bermudas	Financiera	100,00%	-	100,00%	2	5.623	75	2.873	-
Servicios Técnicos Urbanos, S.A.	(A)	Madrid	Servicios Urbanos	100,00%	-	100,00%	440	(410)	(22)	8	-
Sileno, S.A.	(C)	Alava	Alimentación	-	100,00%	100,00%	79	175	0	1.264	-
Sociedad Constructora Ferroviaria, S.A.	-	Madrid	Sociedad de Cartera	99,99%	0,01%	100,00%	3.430	653	50	3.322	-
Sociedad Levantina de Obras y Serv. S.A.	(B)	Valencia	Construcción	100,00%	-	100,00%	25	431	55	13	-
Técnica de Aparcamientos Urbanos, S.A.	(A)	Madrid	Aparcamiento	100,00%	-	100,00%	560	4.438	847	4.391	106
Técnica y Conservación para la mejora del Medio Ambiente, S.L.	-	Badajoz	Servicios Jardinería	-	92,86%	92,86%	3	(1)	-	3	-
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	-
Transurme, S.A.	(A)	Barcelona	Servicios	-	75,00%	75,00%	10	87	76	184	-
V 30 Estacion de Servicios, S.A.	-	Valencia	Servicios	-	100,00%	100,00%	31	(1)	-	30	-
Viveros J. Dalmau, S.A.	(C)	Valencia	Servicios Jardinería	-	92,86%	92,86%	560	21	27	750	-

(*) Sociedades que tienen sus cuentas anuales auditadas por: (A) Arthur Andersen; (B) Price WaterhouseCoopers; (C) Otros

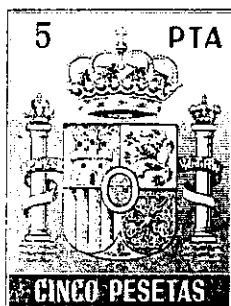
La información relacionada con las empresas multigrupo referida al 31 de diciembre de 1999, conocida a la fecha de formulación de esta memoria, en millones de pesetas, es la siguiente:

Sociedades multigrupo	Auditoría (*)	Domicilio	Actividad Principal	Participación			Capital	Reservas	Rtdo.	Valor neto libros	Dividendos
				Directa	Indirecta	Total					
Airtel Móvil, S.A.	(A)	Madrid	Telefonía	10,85%	-	10,85%	78.017	16.575	24.274	16.097	-
Grupo Terratest Cimyson, Icos, S.A.	(B)	Madrid	Construcción	-	39,85%	39,85%	319	2.201	498	75	-
P & S Logística Integral El Salvador	-	El Salvador	Servicios	-	37,50%	37,50%	3	2	30	2	-
P & S Logística Integral Perú	-	Perú	Servicios	-	37,50%	37,50%	5	2	26	2	-
Tratament de Residus del Maresme, S.A.	(C)	Barcelona	Tratamiento de Residuos	-	45,00%	45,00%	600	37	523	270	-
Túnel d'Envalira, S.A.	(C)	Andorra	Explotación Concesión	40,00%	-	40,00%	1.315	-	-	526	-

(*) Sociedades que tienen sus cuentas anuales auditadas por: (A) Arthur Andersen; (B) Price WaterhouseCoopers; (C) Otros

acefona s.a.

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



OF1495855

CLASE 8ª

La información relacionada con las empresas asociadas referida al 31 de diciembre de 1999, conocida a la fecha de formulación de esta memoria, en millones de pesetas, es la siguiente:

Sociedades Asociadas	Auditoría (*)	Domicilio	Actividad Principal	Participación			Capital	Reservas	Rtdo	Valor neto Libros	Dividendos
				Directa	Indirecta	Total					
Ambigal AIE	-	Portugal	Construcción	-	45,00%	45,00%	33	(50)	-	-	-
Bilbao Editorial, S.A.	(A)	Bilbao	Prensa	5,99%	-	5,99%	1.974	16.599	8.765	987	90
Centro de Trasportes de Valencia, S.A.	-	Valencia	Inmobiliaria	-	30,00%	30,00%	315	(108)	(10)	59	-
Concesiones de Madrid, S.A.	(A)	Madrid	Explotación Concesión	22,50%	2,50%	25,00%	3.044	-	-	761	-
Empresa Concessionaria de Rodovias do Norte, S.A.	(A)	Brasil	Explotación Concesión	22,50%	2,50%	25,00%	311	(130)	(119)	23	-
Freyssinet, S.A.	(C)	Bilbao	Construcción	-	40,00%	40,00%	200	642	120	90	-
KW Tarifa, S.A.	(A)	Madrid	Energía	23,40%	-	23,40%	1.398	366	85	385	-
Locubsa	-	Andorra	Construcción	-	33,00%	33,00%	10	191	27	3	-
Mostostal Warszawa, S.A.	(C)	Polonia	Construcción	24,00%	-	24,00%	410	7.245	110	2.338	-
Mundo Submarino, S.A.	(A)	Barcelona	Ocio	20,90%	-	20,90%	1.500	635	329	314	34
Neg Micon Eólica, S.A.	(C)	Lugo	Energía	-	25,00%	25,00%	100	(9)	428	25	-
Polígono Romica, S.A.	-	Albacete	Inmobiliaria	-	50,00%	50,00%	900	(269)	181	406	-
Residencial Serrerías, S.A.	-	Bilbao	Inmobiliaria	-	45,00%	45,00%	56	12	-	25	-
Ruta de los Pantanos, S.A.	-	Madrid	Explotación Concesión	22,50%	2,50%	25,00%	1.844	-	-	461	-
Transportes Ferroviarios de Madrid S.A.	(A)	Madrid	Explotación Concesión	8,13%	4,06%	12,19%	4.000	(138)	(162)	488	-

(*) Sociedades que tienen sus cuentas anuales auditadas por: (A) Arthur Andersen; (B) Price WaterhouseCoopers; (C) Otros

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 1999 de 326.796, 21.306 y 8.520 millones de pesetas respectivamente.

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

acciona s.a.

Avda. de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28109 ALCOBENDAS (Madrid)



OF1495856

CLASE 8ª

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.

Ademas de la Sociedad dominante, las sociedades participadas por Acciona, S.A. que cotizan en Bolsa son las siguientes: Mostostal Warszawa, S.A. cuya cotización media del último trimestre fue de 18,147 PLN y la cotización al cierre del ejercicio fue de 20,5 PLN

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	2.614	541
Empresas asociadas	51	-
Total	2.665	541

9.- Existencias

La composición de las existencias de la Sociedad al 31 de diciembre de 1999 era la siguiente, en millones de pesetas :

	Directa	UTES	Total
Anticipos entregados	-	23	23
Total	-	23	23



OF1495857

CLASE 8ª

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 1999 en millones de pesetas, fue el siguiente:

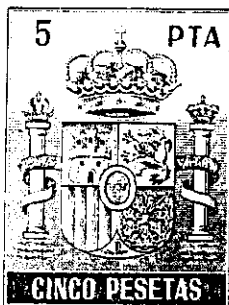
Fondos propios	Saldo al 1/01/99	Distr. Bº Ej. 1998	Aumento y reducción capital	Otras variac.	Benef. Ej 1999	Dividendo a cuenta	Saldo al 31/12/99
Capital	11.062	-	(41)	-	-	-	11.021
Prima de emisión de acciones	28.304	-	-	-	-	-	28.304
Reserva legal	1.484	666	-	-	-	-	2.150
Reserva de revalorización	71	-	-	-	-	-	71
Reserva estatutaria	3.344	-	-	-	-	-	3.344
Reservas capital amortizado	245	-	41	-	-	-	286
Reserva para acciones propias	-	-	-	333	-	-	333
Reservas voluntarias	27.420	1.756	-	(333)	-	-	28.843
Reservas inversiones Canarias	1.220	-	-	-	-	-	1.220
Beneficio del ejercicio	6.662	(6.662)	-	-	7.446	-	7.446
Dividendo a cuenta	(1.987)	1.987	-	-	-	(2.649)	(2.649)
Total fondos propios	77.825	(2.253)	-	-	7.446	(2.649)	80.369

B) Acciones propias

El movimiento durante el ejercicio 1999 ha sido el siguiente:

	Acciones propias al 1/01/99	Altas	Bajas	Acciones propias al 31/12/99
Acciones propias	-	45.278	-	45.278

La Sociedad ha dotado la correspondiente reserva para acciones propias.



OF1495858

CLASE 8ª

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 un euro de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas. Todas las acciones constitutivas del capital social gozan de los mismos derechos, no existiendo restricciones estatutarias a su transferibilidad, estando admitidas a cotización bursátil la totalidad de las mismas.

Al 31 de diciembre de 1999 y según las notificaciones recibidas por la Sociedad, Grupo Entrecanales, S.A. ostentaba una participación directa e indirecta del 56,22 % del capital social.

b) Reserva Legal

La reserva legal, que debe dotarse hasta el 20% del capital, podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital 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) Prima de emisión

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

11.- Provisiones para riesgos y gastos

El movimiento de este epígrafe del pasivo del balance en millones de pesetas durante el ejercicio 1999, es el siguiente :

	Saldo al 1/01/99	Altas	Bajas	Saldo al 31/12/99
Provisión para riesgos y gastos	3.335	-	-	3.335

acciona s.a.

Avda. de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28103 ALCOBENDAS (Madrid)



0F1495859

CLASE 8ª

12.- Deudas no comerciales

El conjunto de deudas no comerciales que aparece registrado en el pasivo del balance a 31 de diciembre de 1999 se desglosa en millones de pesetas, de la siguiente forma:

	Corto plazo	Largo plazo
Deudas con entidades de crédito	20.512	8.398
Otras deudas no comerciales	7.847	2.089
Total	28.359	10.487

A) Deudas con entidades de crédito

Su detalle a 31 de diciembre de 1999 en millones de pesetas, estaba compuesto de la siguiente forma:

	Corto plazo	Largo plazo
Préstamos y otras deudas	20.298	8.398
Deuda por intereses	214	-
Total deuda con entidades de crédito	20.512	8.398

El tipo de interés medio correspondiente a dichas deudas osciló, en 1999, entre el 2,7 % y el 3,7 %.

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

La distribución del vencimiento de los importes antes indicado, es el siguiente:

	Año 2.001	Año 2.002
Deudas con entidades de crédito	42	8.356

 **acciona s.a.**

Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28030 ALCOBENDAS (Madrid)



CLASE 8.ª



OF1495860

B) Otras deudas no comerciales

Su detalle a 31 de diciembre de 1999, en millones de pesetas, era el siguiente:

	Corto plazo	Largo plazo
Desembolsos pendientes sobre acciones	-	1.039
Otras deudas no comerciales	7.847	1.050
Total otras deudas no comerciales	7.847	2.089

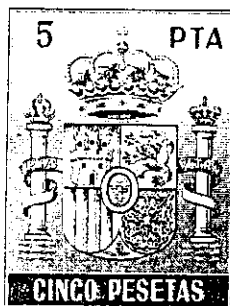
Su importe a corto plazo era de 7.847 millones de pesetas, de los que 525 millones correspondía a UTE's, y correspondían, principalmente, a deudas no vencidas con administraciones públicas y con el personal de la Sociedad por la prorrata devengada de pagas extraordinarias, así como al importe del dividendo 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, está 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:



OF1495861

CLASE 8ª

Resultado neto del ejercicio	7.446
Impuesto sobre Sociedades deducido	396
Diferencias permanentes	-
Diferencias temporales	
Con origen en el ejercicio	(3.420)
Con origen en ejercicios anteriores	1.708
Ajustes Tributación Consolidada	(5.992)
Base imponible (Resultado Fiscal)	138

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 1999, la reserva para inversiones de Canarias por 1.220 millones.

La Sociedad tiene abiertos a comprobación varios ejercicios para todos los impuestos que le son aplicables y otros están siendo objeto de comprobación, estimando la Dirección de la Sociedad que en su caso, los pasivos resultantes, no alterarán 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, y que los datos correspondientes a la fusión por absorción de Inversiones Europa Ineuropa, S.A. y Compañía Española de Protección y Seguridad Industrial, S.A. por Acciona, S.A. constan en la memoria del ejercicio 1998.

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 20.891 millones de pesetas.



OF1495862

CLASE 8ª

15.- Ingresos y gastos**A) Consumos de explotación**

Los consumos de explotación realizados en 1999 están suficientemente explicados en la cuenta de resultados de la Sociedad.

B) Transacciones empresas grupo y asociadas

Las transacciones efectuadas por la Sociedad en 1999 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	647	63
Id. Id. con UTE'S	58	-
Servicios recibidos	(138)	-
Intereses percibidos	111	-
Dividendos recibidos	5.963	124
Intereses pagados	2	-

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 actividades, referido al ejercicio 1999 y expresada en millones de pesetas, fue la siguiente :

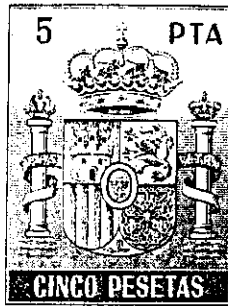
Cifra de negocio servicios y medio ambiente	11.411
Cifra de negocio energía	504
Cifra de otros negocios	1.019

Total cifra de negocio	12.934
------------------------	--------

Del importe neto de la cifra de negocios al 31 de diciembre de 1999, correspondían a UTE's 11.654 millones de pesetas.

acciona s.a.

Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28014 ALCOBENDAS (Madrid)



OF1495863

CLASE 8.ª

D) Personal

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio 1999 por categorías profesionales ha sido el siguiente:

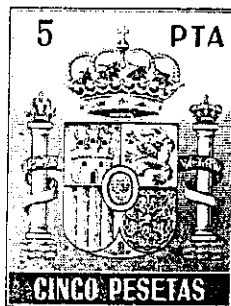
Personal directivo y titulados superiores	43
Titulados medios y técnicos no titulados	36
Personal administrativo	342
Resto personal	466
Total personal	887

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 1999, expresados en millones de pesetas es el siguiente :

	Gastos extraord.	Ingresos extraord.
Por enajenación del inmovilizado material e inmat.	(1)	465
Por variación de la provisión de la cartera de valores	(426)	-
Procedentes de ejercicios anteriores	-	-
Otros conceptos	(17)	58
Total	(444)	523



0F1495864

CLASE 8ª

16.- Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

Durante el ejercicio 1999 la Sociedad ha registrado los siguientes importes en millones de pesetas por retribuciones acreditadas a los miembros de su Consejo de Administración:

Sueldos	160
Dietas	16
Emolumentos de Consejeros	51

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

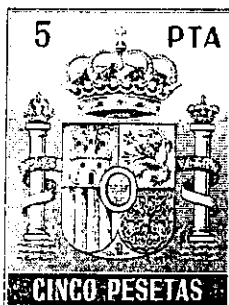
Acciona, S.A. prácticamente ha culminado el proceso de adaptación de sus sistemas de información, tanto al efecto del año 2000 como a la introducción del Euro, durante el ejercicio 1999. Los trabajos realizados han permitido el adecuado funcionamiento de dichos sistemas, en todos los aspectos significativos, hasta la formulación de estas cuentas anuales.

18.- Acontecimientos posteriores al cierre

Con fecha 22 de enero de 2000 Acciona, S.A. alcanzó un acuerdo con Vodafone Airtouch relativo a su participación en Airtel Móvil, S.A. Este acuerdo, comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, consiste en una serie de opciones de venta de las acciones de Airtel Móvil, S.A. que se puede resumir de la siguiente forma:

Una primera opción de venta sobre el 5,44% de la participación de Acciona, S.A. en Airtel Móvil, S.A.

Una segunda opción de venta, que solo se puede ejercitar si se ha ejercitado la primera, se refiere al resto de participación en Airtel Móvil, S.A. es decir el 5,41%.



OF1495865

CLASE 8ª

Una tercera opción de venta, que solo entra en funcionamiento en el caso de que no se haya ejercitado la primera opción de venta, se refiere a la totalidad de la participación de Acciona, S.A. en Airtel Móvil, S.A.

Al amparo de la autorización de la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de junio de 1999, con fecha 26 de enero de 2000 Acciona, S.A. adoptó el acuerdo de adquirir hasta un 1% de acciones propias. Este porcentaje se podrá incrementar en partidas de un 1% adicionales en función, entre otras variables, de la evolución de la cotización de las acciones.

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.



OF1495866

CLASE 8.ª

20.- Cuadro de financiación

Aplicaciones	1.999	1.998	Orígenes	1.999	1.998
1. Recursos aplicados en las operaciones	-	-	1. Recursos procedentes de las operaciones	8.639	8.390
2. Gastos de establecimiento	-	223	2. Aportaciones de accionistas	-	4.189
3. Adquisiciones de inmovilizado	8.989	29.971	a) Aportación de accionistas	-	-
a) Inmovilizado inmaterial	3	6	b) Incremento de reservas	-	4.189
b) Inmovilizado material	1.156	2.781	3. Subvenciones de capital	-	11
c) Inmovilizado financiero	7.830	27.184	4. Deudas a largo plazo	12.238	6.655
c1) Empresas del grupo	3.700	8.248	a) De empresas del grupo	3.000	6.119
c2) Empresas asociadas	2.742	18.395	b) De empresas asociadas	-	326
c3) Otras inversiones financieras	1.388	541	c) De otras deudas	9.238	210
4. Dividendos	4.902	3.768	5. Enajenación o baja de inmovilizado	982	21.666
5. Cancelación o traspaso a C/P de deudas a L/P	11.441	2.644	a) Inmovilizado material	73	-
a) De empresas del grupo	3.525	-	b) Inmovilizado financiero	909	21.666
b) De empresas asociadas	116	-	b1) Empresas del grupo	-	21.386
c) De otras deudas	7.800	2.644	b2) Empresas asociadas	464	7
			b3) Otras inversiones financieras	445	273
			6. Cancelación anticipada o traspaso a corto de inmovilizaciones financieras	205	-
			a) Empresas del grupo	205	-
Total aplicaciones	25.332	36.606	Total orígenes	22.064	40.911
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del capital circulante)	-	4.305	Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del capital circulante)	3.268	-

Total	25.332	40.911	Total	25.332	40.911
-------	--------	--------	-------	--------	--------

Variación del Capital Circulante	1.999		1.998	
	Aumen- tos	Dismi- nuciones	Aumen- tos	Dismi- nuciones
Existencias	-	416	-	76
Deudores	-	784	3.898	-
Acreedores	-	19.769	-	2.230
Inversiones finan temporales	17.448	-	3.010	-
Acciones propias	333	-	-	-
Tesorería	-	80	-	297
Total	17.781	21.049	6.908	2.603
Variac. capital circulante	3.268	-	-	4.305

Total	21.049	21.049	6.908	6.908
-------	--------	--------	-------	-------

Conciliación del resultado contable con los recurso procedentes de las operaciones	1.999	1.998
Resultado Contable del ejercicio	7.446	6.662
Aumentos		
Dotaciones a las amort. y provisiones de inmov.	1.781	1.770
Gastos a distribuir en varios ejercicios	14	13
Disminuciones		
Exceso de provisiones de inmovilizado	(136)	(49)
Beneficios en enajenación de inmovilizado	(465)	(5)
Subvenciones capital trasfer. al resultado del ej.	(1)	(1)
Exceso de provisiones para riesgos y gastos	-	-

Recursos procedentes de las operaciones	8.639	8.390
---	-------	-------



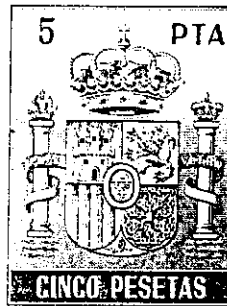
OF1495867

CLASE 8.ª

21.- Cuenta de resultados analítica

	1999	%	1998	%
Ventas netas y prestación de servicios	12.934	100,00	8.999	100,00
Otros ingresos de explotación	12	0,09	-	0,00
VALOR DE LA PRODUCCIÓN	12.946	100,09	8.999	100,00
Compras netas	(300)	(2,32)	(293)	(3,26)
Variación de existencias de materias primas y otros.	(388)	(3,00)	(43)	(0,48)
Gastos externos y de explotación	(4.818)	(37,25)	(2.667)	(29,63)
VALOR AÑADIDO DE LA EMPRESA	7.440	57,52	5.996	66,63
Gastos de personal	(4.869)	(37,64)	(4.172)	(46,36)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	2.571	19,88	1.824	20,27
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(806)	(6,23)	(741)	(8,24)
Insolvencias y variación de las provisiones de tráfico	-	0,00	(4)	(0,04)
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	1.765	13,65	1.079	11,99
Ingresos financieros	7.216	55,79	7.565	84,07
Gastos financieros	(790)	(6,11)	(1.302)	(14,47)
Dotaciones para provisiones financieras	(428)	(3,31)	(1.042)	(11,58)
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	7.763	60,02	6.300	70,01
Beneficios de inmovilizado e ingresos excepcionales	523	4,04	32	0,35
Perdidas de inmovilizado y gastos excepcionales	(18)	(0,14)	(291)	(3,23)
Variación de las provisiones de inmovilizado y cartera de control	(426)	(3,29)	49	0,54
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	7.842	60,63	6.090	67,67
Impuesto de Sociedades	(396)	(3,06)	572	6,36
BENEFICIO DESPUES DE IMPUESTOS	7.446	57,57	6.662	74,03

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



0F1495759

CLASE 8.ª

ACCIONA, S.A.**INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 1999**

La cifra de negocio de ACCIONA, S.A. se incrementó un 43,7% alcanzando los 12.934 millones de pesetas durante el ejercicio 1999 contra los 8.999 millones del ejercicio anterior. Su detalle, en millones de pesetas es el siguiente:

- Servicios y Medio Ambiente.....	11.411
- Energía.....	504
- Otros Negocios.....	1.019
- Total.....	<u>12.934</u>

El resultado bruto de explotación, ascendió a 2.571 millones de pesetas, lo que significa un aumento de un 41% con respecto al del ejercicio 1998. Asimismo, el resultado de las actividades ordinarias se ha incrementado en un 23,2%, alcanzando en el ejercicio 1999 un importe de 7.763 millones de pesetas.

Hechos relevantes en 1999

El año 1999 ha supuesto para Acciona una fuerte apuesta por Polonia, entendiéndose que con su potencial incorporación en la siguiente ampliación de la Unión Europea traerá importantes beneficios que se reflejarán en las empresas locales.

Como consecuencia de ello, en Junio de 1999, Acciona presentó una Oferta Pública de Adquisición de Acciones sobre el 24% de la sociedad polaca Mostostal Warszawa. Esta compañía polaca de fuerte presencia en el área de Varsovia está especializada en la construcción de puentes. El mercado polaco de infraestructuras deberá beneficiarse los próximos años de las fuertes inversiones que deberán desarrollarse por los fondos estructurales provenientes de la Unión Europea.

En Julio, Acciona adquirió Bonos de Elektrim Finance BV, convertibles en acciones de Elektrim, por un importe de 134,9 millones de Euros. Elektrim es una de las mayores compañías cotizadas en la Bolsa de Varsovia, con una fuerte presencia en el mercado de las telecomunicaciones polacas, incluyendo telefonía móvil y fija y televisión por cable. Confiamos que esta adquisición permita a Acciona continuar desarrollando su presencia en el mercado de las telecomunicaciones.

Se ha procedido a redenominar en Euros la cifra de capital social de la Sociedad, y a reducir posteriormente el capital con cargo a reservas, de forma que finalmente el capital social

acciona s.a.

Avda. de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28030 ALCOBENDAS (Madrid)



OF1495760

CLASE 8ª

queda fijado en sesenta y seis millones doscientos treinta y nueve mil doscientos sesenta y dos Euros (66.239.262), dividido en sesenta y seis millones doscientos treinta y nueve mil doscientos sesenta y dos (66.239.262) acciones, de un Euro de valor nominal cada una.

Investigación y desarrollo

En el apartado de investigación y desarrollo, cabe destacar, durante el ejercicio 1999, el éxito de todas las decisiones adoptadas para solventar las posibles consecuencias del efecto 2.000, así como de las medidas de adaptación a la moneda única (Euro).

Acciones propias

Las acciones propias adquiridas durante el ejercicio 1999 han sido 45.278.

Acontecimientos posteriores al cierre

Con fecha 22 de enero de 2000 Acciona, S.A. alcanzó un acuerdo con Vodafone Airtouch relativo a su participación en Airtel Móvil, S.A. Este acuerdo, comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, consiste en una serie de opciones de venta de las acciones de Airtel Móvil, S.A. que se puede resumir de la siguiente forma:

Una primera opción de venta es sobre el 5,44% de la participación de Acciona, S.A. en Airtel Móvil, S.A.

Una segunda opción de venta, que solo se puede ejercitar si se ha ejercitado la primera, se refiere al resto de participación en Airtel Móvil, S.A. es decir el 5,41%.

Una tercera opción de venta, que solo entra en funcionamiento en el caso de que no se haya ejercitado la primera opción de venta, se refiere a la totalidad de la participación de Acciona, S.A. en Airtel Móvil, S.A.

Al amparo de la autorización de la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de junio de 1999, con fecha 26 de enero de 2000 Acciona, S.A. adoptó el acuerdo de adquirir hasta un 1% de acciones propias. Este porcentaje se podrá incrementar en partidas de un 1% adicionales en función, entre otras variables, de la evolución de la cotización de las acciones.

acciona s.a.

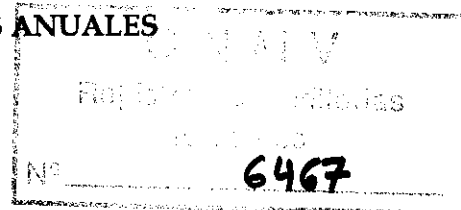
Avda. de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28002 ALCOBENDAS (Madrid)



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. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1999, 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 1999, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1999. Con fecha 5 de abril de 1999 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1998 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1999 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 1999 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 1999 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de las sociedades del Grupo, 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 1999. 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 las sociedades.

ARTHUR ANDERSEN

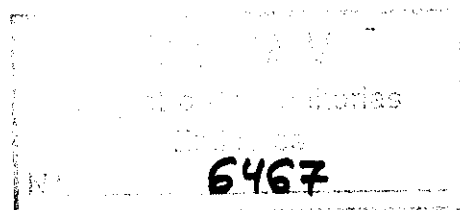
José A. Rodríguez Gil

4 de abril de 2000

ACCIONA, S.A.

Y

**SOCIEDADES DEPENDIENTES
(Grupo Consolidado)**



CUENTAS ANUALES

E

INFORME DE GESTION

CONSOLIDADOS

EJERCICIO 1.999



acciona s.a.

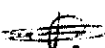
Avda. de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28100 ALCOBENDAS (Madrid)



OF1495756

CLASE 8.^a**ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (Grupo Consolidado)****Balance de situación al 31 de diciembre de 1999 y 1998**

ACTIVO	Millones de Ptas. 31/12/99	Millones de Ptas. 31/12/98
A) ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	133	45
B) INMOVILIZADO	124.628	100.116
I. Gastos de establecimiento (Nota 10)	610	616
II. Inmovilizaciones inmateriales (Nota 11)	19.923	13.819
1. Bienes y derechos inmateriales	24.956	22.106
2. Provisiones y amortizaciones	(5.033)	(3.287)
III. Inmovilizaciones materiales (Nota 12)	81.605	61.260
1. Terrenos y construcciones	27.722	28.054
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	83.296	57.069
3. Anticipos e Inmovilizaciones en curso	7.167	5.636
4. Otro inmovilizado	10.009	8.541
5. Provisiones y amortizaciones	(46.589)	(38.040)
IV. Inmovilizaciones financieras (Nota 13)	12.960	11.577
1. Participaciones puestas en equivalencia (Nota 7)	7.384	4.743
2. Cartera de valores a largo plazo	3.848	3.490
3. Otros créditos	3.363	4.734
4. Provisiones	(1.635)	(1.390)
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	9.530	7.844
C) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (Nota 8)	3.364	0
1. De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	2.880	0
2. De sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	484	0
D) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	787	458
E) ACTIVO CIRCULANTE	341.254	317.180
II. Existencias (Nota 14)	52.654	38.129
III. Deudores	193.144	189.719
1. Clientes por venta y prestación de servicios	170.531	168.197
2. Empresas asociadas	3.633	503
3. Deudores varios	24.750	25.790
4. Provisiones	(5.770)	(4.771)
IV. Inversiones financieras temporales (Nota 13)	73.847	68.409
1. Cartera de valores a corto plazo	72.595	67.723
2. Otros créditos	1.311	719
3. Provisiones	(59)	(33)
V. Acciones de la sociedad dominante a corto plazo	333	0
VI. Tesorería	13.977	12.113
VII. Ajustes por periodificación	7.299	8.810
TOTAL ACTIVO (A+B+C+D+E)	470.166	417.799



Las notas 1 a 25 descritas en la memoria adjunta forman parte del balance de situación al 31 de diciembre de 1999

Avda. de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28002 ALCOBENDAS (Madrid)



OF1495757

CLASE 8ª

ACCIONA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (Grupo Consolidado)**Balance de situación al 31 de diciembre de 1999 y 1998**

PASIVO	Millones de Ptas. 31/12/99	Millones de Ptas. 31/12/98
A) FONDOS PROPIOS (Nota 15)	110.195	99.033
I. Capital suscrito	11.021	11.062
II. Prima de emisión	28.304	28.304
III. Reserva de revalorización	71	71
IV. Otras reservas de la sociedad dominante	36.176	33.713
1. Reservas distribuibles	33.407	31.984
2. Reservas no distribuibles	2.769	1.729
V. Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	20.690	12.229
VI. Reservas en sociedades puestas en equivalencia	360	166
VII. Diferencias de conversión	256	273
1. De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	326	279
2. De sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	(70)	(6)
VIII. Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	15.966	15.202
1. Pérdidas y ganancias consolidadas	16.423	15.629
2. Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	(457)	(427)
IX. Dividendo a cuenta	(2.649)	(1.987)
B) SOCIOS EXTERNOS (Nota 16)	1.765	1.010
C) DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACION (Nota 9)	652	731
1. De Sociedades consolidadas por integración global o proporcional	652	731
D) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	3.293	2.022
1. Subvenciones de capital	1.091	963
2. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	2.202	1.059
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 17)	7.191	6.325
F) ACREEDORES A LARGO PLAZO	55.725	41.262
II. Deudas con entidades de crédito (Nota 18)	32.720	23.773
IV. Otros acreedores	23.005	17.489
G) ACREEDORES A CORTO PLAZO	291.345	267.416
II. Deudas con entidades de crédito (Nota 18)	44.933	29.764
III. Deudas con empresas asociadas	2.186	2.496
IV. Acreedores comerciales	188.023	185.565
V. Otras deudas no comerciales (Nota 18)	43.670	38.967
VI. Provisiones para operaciones de tráfico	8.068	7.766
VII. Ajustes por periodificación	4.465	2.858
TOTAL PASIVO (A+B+C+D+E+F+G)	470.166	417.799

Las notas 1 a 25 descritas en la memoria adjunta forman parte del balance de situación al 31 de diciembre de 1999



OF1495758

CLASE 8ª

ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (Grupo Consolidado)**Cuenta de Pérdidas y Ganancias a 31 de diciembre de 1999 y 1998**

(Nota 21)

A) GASTOS	Millones de Ptas.		B) INGRESOS	Millones de Ptas.	
	31/12/99	31/12/98		31/12/99	31/12/98
1. Reducción de existencias y variación obras en curso	24.359	20.617	1. Importe neto de la cifra de negocios	425.532	409.366
2. Consumos y otros gastos externos.....	265.209	251.779	2. Aumento de existencias y variación obras en curso	13.717	0
3. Gastos de personal	66.384	64.207	3. Trabajos para el propio inmovilizado	10.790	598
a) Sueldos, salarios y asimilados	53.668	52.736	4. Otros ingresos de explotación	9.007	13.334
b) Cargas sociales	12.716	11.471			
4. Dotación amortización inmovilizado	10.862	11.390			
5. Variación provisiones de tráfico	2.426	3.065			
6. Otros gastos de explotación	67.632	67.408			
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION	22.174	14.832			
7. Gastos financieros y gastos asimilados	4.018	4.778	5. Ingresos de participaciones en capital	27	84
8. Pérdidas de inversiones financieras	182	121	6. Otros intereses e ingresos asimilados	3.341	5.739
9. Variación de provisiones de inversiones financieras	678	1.089	7. Beneficio de inversiones financieras temporales	618	707
10. Diferencias negativas de cambio	571	96	8. Diferencias positivas de cambio	282	2
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	0	448	II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	1.181	0
			9. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	775	549
11. Amortización del fondo de comercio	177	34	10. Reversión diferencias negativas de consolidación	79	0
III. BENEF. DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	21.670	15.795			
12. Pérdidas procedentes del inmovilizado	901	415	11. Benef. procedentes del inmovilizado	1.081	7.282
13. Variación provisiones inmovilizado material e inmaterial	257	233	12. Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio	114	106
14. Gastos y pérdidas extraordinarios	851	1.885	13. Benef. por operaciones con acc. propias	19	0
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	0	5.357	14. Ingresos o beneficios extraordinarios	759	502
V. BENEF. CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTO	21.634	21.152	IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	36	0
15. Impuesto sobre beneficios	5.211	5.523			
VI. BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	16.423	15.629			
16. Resultado atribuido a socios externos	(457)	(427)			
VII. BENEFICIO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	15.966	15.202			

Las notas 1 a 25 descritas en la memoria adjunta forman parte de la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 1999



OF1545582

CLASE 8ª

**MEMORIA DEL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999
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 art. 2º. del R.D. 1815/1991 de 20 de diciembre.

Las incluidas en la consolidación de 1999 por integración global y la información relacionada con las mismas, cerrada el 31 de diciembre, son las siguientes:

Sociedades del grupo	Audi- toría (*)	Domicilio	Actividad principal	% Particip. nominal	Titular de la participación	Valor neto s/ libros
Necso Entrecanales Cubiertas, S.A.	(B)	Madrid	Construcción	100,00%	Acciona	54.357
Acciona Airport Services Berlin GMBH	(C)	Alemania	Servicios	100,00%	Acciona	436
Acciona Airport Services Frankfurt GMBH	(C)	Alemania	Servicios	100,00%	Acciona	597
Acciona Airport Services, S.A.	-	Madrid	Servicios	100,00%	Acciona	10
Acciona do Brasil, Ltda	-	Brasil	Actividades Diversas	100,00%	Acciona y Subgrupo Necso	259
Acciona Eólica de Galicia, S.A.	-	Lugo	Energía	95,00%	Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	362
Aepo, S.A.	(B)	Madrid	Ingeniería	100,00%	Subgrupo Necso	196
Alabe Cuadramón, S.A.	-	Lugo	Energía	100,00%	Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	600
Alabe Lomba, S.A.	-	Lugo	Energía	100,00%	Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	10
Alabe Nordés, S.A.	-	Lugo	Energía	100,00%	Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	600
Alabe Refachón, S.A.	-	Lugo	Energía	100,00%	Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	10

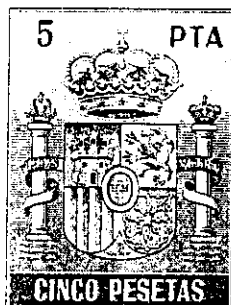


OF1545583

CLASE 8ª

Sociedades del grupo	Audi toria (*)	Domicilio	Actividad principal	% Particip. nominal	Titular de la participación	Valor neto s/ libros
Alabe Soan, S.A.	-	Lugo	Energía	100,00%	Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	600
Alabe Sociedad de Cogeneración, S.A.	(A)	Madrid	Energía	100,00%	Acciona	400
Alabe Ventuada, S.A.	-	Lugo	Energía	100,00%	Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	10
Albatross Reinsurance, Ltd.	(A)	Irlanda	Financiera	100,00%	Acciona	300
Antigua Bodega de D. Cosme Palacio, S.L.	(C)	Alava	Alimentación	100,00%	Subgrupo H. A. Barceló	5
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	316
Bestinver Gestion S.G.I.C., S.A.	(C)	Madrid	Financiera	100,00%	Subgrupo Bestinver	55
Bestinver Pensiones G.F.P., S.A.	(C)	Madrid	Financiera	100,00%	Subgrupo Bestinver	100
Bestinver Sociedad de Valores y Bolsa, S.A.	(C)	Madrid	Financiera	100,00%	Subgrupo Bestinver	876
Bestinver, S.A.	(C)	Madrid	Financiera	100,00%	Acciona	1.017
Bodegas Palacio, S.A.	(C)	Alava	Alimentación	100,00%	Subgrupo H. A. Barceló	254
Brucargo Express NV	-	Bélgica	Servicios	100,00%	Subgrupo Sociedad Const. Ferroviaria	1
Capev Venezuela	(C)	Venezuela	Construcción	100,00%	Subgrupo Necso	139
Coefisa, S.A.	(C)	Suiza	Financiera	100,00%	Acciona	118
Compañía de Aguas Paguera, S.L.	-	Palma de Mallorca	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Servicios Técnicos Urbanos	224
Compañía Energética para el Tablero, S.A.	-	Madrid	Energía	90,00%	Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	1.598
Compañía Internacional de Construcciones	-	Panamá	Financiera	100,00%	Acciona	225
Corporación de Explotaciones y Servicios, S.A.	-	Madrid	Sociedad de Cartera	100,00%	Acciona	285
Covinal, Ltda.	(C)	Colombia	Alimentación	100,00%	Dren y Subgrupo H. A. Barceló	66
Cubiertas General Construction Co. Ltd.	-	Gibraltar	Construcción	100,00%	Subgrupo Necso	530
Cubiertas Gibraltar, Ltd	-	Gibraltar	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Necso	-
Checkpoint Jet Service GMBH	(C)	Alemania	Servicios	100,00%	Subgrupo MDC Airport Consult GMBH	-
Desarrollos y Construcciones, S.A. de CV	-	México	Construcción	50,00%	Subgrupo Necso	51
Deutsche Necso Entrecanales Cubiertas GMBH	(C)	Alemania	Construcción	100,00%	Subgrupo Necso	-
Dren, S.A.	-	Madrid	Inmobiliaria	100,00%	Acciona	186
Dublon Finance, Ltd	(A)	Irlanda	Financiera	100,00%	Acciona	20
Ecología del Agua, S.A. de CV	-	México	Actividades Diversas	75,00%	Acciona, Infilco Española y Subgrupo Necso	-
Empresa de Diseño Constr. y Cons. de Jardines y Zonas Verdes, S.A.	-	Málaga	Jardinería	100,00%	Subgrupo Necso	24
Enalia, Ltda	(C)	Colombia	Alimentación	100,00%	Dren y Subgrupo H. A. Barceló	345
Entidad Efinen, S.A.	-	Madrid	Instrumental	100,00%	Acciona	687
Entrecanales y Tavora Gibraltar, Ltd	-	Gibraltar	Construcción	100,00%	Subgrupo Necso	3

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



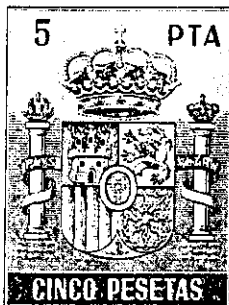
OF1545584

CLASE 8ª

Sociedades del grupo	Auditoría (*)	Domicilio	Actividad principal	% Particip. nominal	Titular de la participación	Valor neto s/ libros
Erre y Ce, S.A.	-	Sevilla	Explotación Cantera	50,00%	Subgrupo Necso	-
Estudios y Construcc. de Obras, S.A. de CV	-	México	Construcción	50,00%	Subgrupo Necso	-
Estudios y Mantenimientos de Infraestruc., SA	(C)	Madrid	Ingeniería	100,00%	Subgrupo Necso	46
Etime Seguridad, S.A.	-	Madrid	Ingeniería	100,00%	Acciona	20
Exvinter, Inc.	-	Panamá	Alimentación	100,00%	Subgrupo H. A. Barceló	5
Finanzas Dos, S.A.	-	Madrid	Instrumental	100,00%	Acciona y Subgrupo H. A. Barceló	14
General de Producciones y Diseño, S.A.	(A)	Sevilla	Servicios	100,00%	Subgrupo Necso	211
General de Servicios Integrales, S.A.	(A)	Sevilla	Servicios	100,00%	Subgrupo Necso	110
Genérica de Construcciones y Mantenimiento Industrial, S.A.	-	Zaragoza	Mantenimiento Industrial	100,00%	Acciona	5
Gestión de Servicios Urbanos Baleares, S.A.	-	Palma de Mallorca	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Servicios Técnicos Urbanos	-
Gestión de Servicios y Conservación de Infraestructuras, S.A.	-	Madrid	Mantenimiento	100,00%	Subgrupo Necso	182
Hijos de Antonio Barceló, S.A.	(C)	Madrid	Alimentación	100,00%	Acciona	4.776
Ibergel, S.A.	(C)	Zamora	Alimentación	100,00%	Acciona	760
Ibérica de Estudios e Ingeniería, S.A.	(A)	Madrid	Ingeniería	100,00%	Acciona	24
Inantic, S.A.	-	Madrid	Instrumental	100,00%	Acciona y Subgrupo Necso	89
Inetime, S.A.	-	Madrid	Ingeniería	100,00%	Acciona	-
Ineuropa de Cogeneración, S.A.	(A)	Madrid	Energía	100,00%	Acciona	992
Infilco Española, S.A.	(A)	Madrid	Tratamiento de Aguas	100,00%	Acciona	17
Infilco Necso Ingeniería Chile Ltda.	-	Chile	Construcción	100,00%	Infilco Española y Subgrupo Necso	1
Inmobiliaria Parque Reforma, S.A. de CV	-	México	Inmobiliaria	50,00%	Subgrupo Necso	37
Interurbano de Prensa, S.A.	(A)	Madrid	Servicios	75,00%	Subgrupo Sociedad Const. Ferroviaria	399
Jumpers Gibraltar, Ltd	(B)	Gibraltar	Construcción	100,00%	Subgrupo Necso	-
Mas Manage Airport Service GMBH	(C)	Alemania	Servicios	100,00%	Subgrupo MDC Airport Consult GMBH	-
MDC Airport Consult GMBH	(C)	Alemania	Servicios	100,00%	Acciona	56
Metrología y Comunicaciones, S.A.	-	Madrid	Construcción	100,00%	Subgrupo Necso	23
Montaña Residencial, S.A.	-	Barcelona	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Necso	56
Museo Interactivo de la Ciencia, S.A.	-	Madrid	Ocio	100,00%	Acciona	61
Necso Entrecanales Cubiertas Chile, S.A.	-	Chile	Construcción	100,00%	Subgrupo Necso	-
Necso Entrecanales Cubiertas México, SA de CV	(C)	México	Construcción	100,00%	Subgrupo Necso	226
Necso Triunfo Construções Ltda.	(A)	Brasil	Construcción	70,00%	Subgrupo Necso	26
Necsogal, S.A.	-	Portugal	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Necso	3
Necsoren, S.A.	(A)	Sevilla	Inmobiliaria	60,00%	Subgrupo Necso	56
Press Cargo Argentina, S.A.	-	Argentina	Servicios	100,00%	Subgrupo Sociedad Const. Ferroviaria	2
Press Cargo Belgium NV	-	Bélgica	Servicios	75,00%	Subgrupo Sociedad Const. Ferroviaria	153

Acciona S.A.

Avda. de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28100 Alcobendas (Madrid)



OF1545585

CLASE 8ª

Sociedades del grupo	Auditoría (*)	Domicilio	Actividad principal	% Particip. nominal	Titular de la participación	Valor neto s/ libros
Press Cargo, S.A.	(A)	Madrid	Servicios	75,00%	Subgrupo Sociedad Const. Ferroviaria	2.299
Rendos, S.A.	-	Barcelona	Sociedad de Cartera	100,00%	Acciona	2.993
Route & Press, S.L.	(A)	Madrid	Servicios	75,00%	Subgrupo Sociedad Const. Ferroviaria	31
Sala Amat, S.A.	-	Barcelona	Construcción	50,00%	Subgrupo Necso	1
Sefinco, Ltd	-	Bermudas	Financiera	100,00%	Acciona	2.873
Servicios Técnicos Urbanos, S.A.	(A)	Madrid	Servicios Urbanos	100,00%	Acciona	8
Sileno, S.A.	(C)	Alava	Alimentación	100,00%	Subgrupo H. A. Barceló	1.264
Sociedad Constructora Ferroviaria, S.A.	-	Madrid	Sociedad de Cartera	100,00%	Acciona y Dren	3.322
Sociedad Levantina de Obras y Servicios, S.A.	(B)	Valencia	Construcción	100,00%	Acciona	13
Técnica de Aparcamientos Urbanos, S.A.	(A)	Madrid	Aparcamientos	100,00%	Acciona	4.391
Técnica y Conservación para la Mejora del Medio Ambiente, S.L.	-	Badajoz	Servicios Jardinería	100,00%	Subgrupo Necso	3
Tibest Cuatro, S.A.	-	Madrid	Instrumental	100,00%	Acciona	2.230
Tictres, S.A.	-	Madrid	Instrumental	100,00%	Acciona	17
Transurme, S.A.	(A)	Barcelona	Servicios	75,00%	Subgrupo Sociedad Const. Ferroviaria	184
V 30 Estación de Servicios, S.A.	-	Valencia	Servicios	100,00%	Subgrupo Necso	30
Viveros J. Dalmau, S.A.	(C)	Valencia	Servicios Jardinería	92,86%	Subgrupo Necso	750

(*) Sociedades que tienen sus cuentas anuales auditadas por: (A) Arthur Andersen; (B) Price WaterhouseCoopers; (C) Otros

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	Auditoría (*)	Domicilio	Actividad principal	% Particip. nominal	Titular de la participación	Valor neto s/ Libros
Airtel Móvil, S.A.	(A)	Madrid	Telefonía	10,85%	Acciona	16.097
Grupo Terratest Cimyson, Icos, S.A.	(B)	Madrid	Construcción	39,85%	Subgrupo Necso	75
P & S Logística Integral El Salvador	-	El Salvador	Servicios	50,00%	Subgrupo Sociedad Const. Ferroviaria	2
P & S Logística Integral Perú	-	Perú	Servicios	50,00%	Subgrupo Sociedad Const. Ferroviaria	2
Tratament de Residus del Maresme, S.A.	(C)	Barcelona	Tratamiento de Residuos	45,00%	Subgrupo Corporac. De Explot y Servicios	270
Tunel d'Envalira, S.A.	(C)	Andorra	Explotación Concesión	40,00%	Acciona	526

(*) Sociedades que tienen sus cuentas anuales auditadas por: (A) Arthur Andersen; (B) Price WaterhouseCoopers; (C) Otros



OF1545586

CLASE 8ª

4.- Sociedades puestas en equivalencia

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

Sociedades Asociadas	Auditoría (*)	Domicilio	Actividad principal	% Particip. nominal	Titular de la participación	Valor neto s/ Libros
Ambigal AIE	-	Portugal	Construcción	45,00%	Subgrupo Necso	-
Bilbao Editorial, S.A.	(A)	Bilbao	Prensa	5,99%	Acciona	987
Centro de Transportes de Valencia, S.A.	-	Valencia	Inmobiliaria	30,00%	Subgrupo Necso	59
Concesiones de Madrid, S.A.	(A)	Madrid	Explotación Concesión	25,00%	Acciona y Subgrupo Necso	761
Empresa Concesionaria de Rodovias do Norte, S.A.	(A)	Brasil	Explotación Concesión	25,00%	Acciona y Subgrupo Necso	23
Freyssinet, S.A.	(C)	Bilbao	Construcción	40,00%	Subgrupo Necso	90
KW Tarifa, S.A.	(A)	Madrid	Energía	23,40%	Acciona	385
Locubsa	-	Andorra	Construcción	33,00%	Subgrupo Necso	3
Mostostal Warszawa, S.A.	(C)	Polonia	Construcción	24,00%	Acciona	2.338
Mundo Submarino, S.A.	(A)	Barcelona	Ocio	20,90%	Acciona	314
Neg Micon Eólica, S.A.	(C)	Lugo	Energía	25,00%	Subgrupo Ineuropa De Cogeneración	25
Polígono Romica, S.A.	-	Albacete	Inmobiliaria	50,00%	Subgrupo Necso	406
Residencial Serrerías, S.A.	-	Bilbao	Inmobiliaria	45,00%	Subgrupo Necso	25
Ruta de los Pantanos, S.A.	-	Madrid	Explotación Concesión	25,00%	Acciona y Subgrupo Necso	461
Transportes Ferroviarios de Madrid, S.A.	(A)	Madrid	Explotación Concesión	12,19%	Acciona y Subgrupo Necso	488

(*) Sociedades que tienen sus cuentas anuales auditadas por: (A) Arthur Andersen; (B) Price WaterhouseCoopers; (C) Otros

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

acciona S.A.

Avda. de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28109 ALCOBENDAS (Madrid)



OF1545587

CLASE 8ª

patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de las sociedades. Las cuentas anuales de ACCIONA, S.A. y de sus sociedades filiales, del ejercicio 1999, 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 1998, fueron aprobadas el 29 de junio de 1999.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 1999 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.

C) Comparación de la información

Los datos correspondientes al ejercicio 1999 se muestran comparativos con los del ejercicio anterior.



CLASE 8ª



0F1545588

D) Modificación del perímetro de consolidación

Sociedad	Domicilio	Actividad principal	Modificación	Método consolidación ejercicio 1999
Acciona Airport Services Berlin GMBH	Alemania	Servicios	Alta	Integración Global
Acciona Airport Services, S.A.	Madrid	Servicios	Alta	Integración Global
Alabe Lomba, S.A.	Lugo	Energía	Alta	Integración Global
Alabe Refachón, S.A.	Lugo	Energía	Alta	Integración Global
Alabe Ventoada, S.A.	Lugo	Energía	Alta	Integración Global
Androtrónica, S.A.	Sevilla	Servicios	Baja	-
Brucargo Express NV	Bélgica	Servicios	Alta	Integración Global
Checkpoint Jet Service GMBH	Alemania	Servicios	Alta	Integración Global
Compañía Energética para el Tablero, S.A.	Madrid	Energía	Alta	Integración Global
Estudios y Mantenimientos de Infraestructuras, S.A.	Madrid	Ingeniería	Modificación Método	Integración Global
Grupo Terratest Cimyson, Icos, S.A	Madrid	Construcción	Modificación Método	Integración proporcional
Infilco Necso Ingeniería Chile Ltda.	Chile	Construcción	Alta	Integración Global
Interurbano de Prensa, S.A.	Madrid	Servicios	Alta	Integración Global
Mas Manage Airport Service GMBH	Alemania	Servicios	Alta	Integración Global
MDC Airport Consult GMBH	Alemania	Servicios	Alta	Integración Global
Mostostal Warszawa, S.A.	Polonia	Construcción	Alta	Puesta en equivalencia
P & S Logística Integral El Salvador	El Salvador	Servicios	Alta	Integración proporcional
P & S Logística Integral Perú	Perú	Servicios	Alta	Integración proporcional
Press Cargo Argentina, S.A.	Argentina	Servicios	Alta	Integración Global
Press Cargo Belgium NV	Bélgica	Servicios	Alta	Integración Global
Press Cargo, S.A.	Madrid	Servicios	Alta	Integración Global
Route & Press, S.L.	Madrid	Servicios	Alta	Integración Global
Ruta de los Pantanos, S.A.	Madrid	Explotación Concesión	Alta	Puesta en equivalencia
Transportes Ferroviarios de Madrid, S.A.	Madrid	Explotación Concesión	Alta	Puesta en equivalencia
Transurme, S.A.	Barcelona	Servicios	Alta	Integración Global

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



OF1545589

CLASE 8.^a

por los planes sectoriales sólo se han incluido en las cuentas anuales de aquellas sociedades que pertenecen a dichos sectores.

Las normas de valoración utilizadas son las siguientes:

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.

La dotación global en 1999 por el concepto de amortización del fondo de comercio, ascendió a 177 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.

La reversión de la diferencia negativa de consolidación en el ejercicio 1999 ascendió a 79 millones de pesetas.

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.



OF1545590

CLASE 8ª

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

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 a las que se le ha aplicado el 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 del ejercicio. 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 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.



OF1545591

CLASE 8.ª

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se activan como mayor coste de los correspondientes bienes. Los bienes y elementos retirados, tanto si se producen como consecuencia de un proceso de modernización como si se 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.

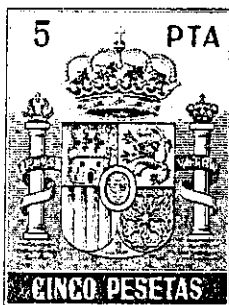
Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

Las sociedades amortizan su inmovilizado material distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, resultando los siguientes porcentajes de amortización anual para el ejercicio de 1999:

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 la diferencia al gasto del ejercicio en concepto de "pérdida o deterioro".



OF1545592

CLASE 8ª

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, salvo lo indicado en el apartado siguiente. Se entiende por valor de mercado, el más bajo entre el valor medio de cotización del último trimestre o el del último día del ejercicio.

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

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.



0F1545593

CLASE 8ª

K) Existencias

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

1. Los aprovisionamientos, que corresponden principalmente a materiales de construcción que se encuentran en las diversas obras en curso, se valoran al coste de adquisición. Los productos intermedios o en curso pendientes de ser incorporados a la valoración de la obra, se activan a su coste de producción.

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 reducirlos 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 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.

 **acciona s.a.**

Avda. de Europa, 18

Parque Empresarial La Moraleja
28002 ALCOBENDAS (Madrid)



OF1545594

CLASE 8ª

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.

O) 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 posterior. Los intereses de dichas deudas, se contabilizan en el ejercicio en que se devengan.

P) 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.

Q) 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 1999, en las sociedades que cumplen con los requisitos establecidos por la legislación del Impuesto de Sociedades.

R) 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,

acciona s.a.

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



OF1545595

CLASE 8ª

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.

S) 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



acciona s.a.

Avda. de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28030 ALCOBENDAS (Madrid)



OF1545596

CLASE 8ª

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 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.

T) 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.



acciona s.a.

Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28050 ALCOBENDAS (Madrid)



0F1545597

CLASE 8ª

7.- Participaciones en empresas puestas en equivalencia

El movimiento existente en este epígrafe del balance de situación adjunto durante 1999 en millones de pesetas, es el siguiente:

Participaciones directas de la matriz	Saldo 1/01/99	Participación resultados	Dividendo y otros conceptos	Ajustes años anteriores y por consolidación	Variaciones ejercicio	Saldo al 31/12/99
Bilbao Editorial, S.A.	1.264	565	(90)	(62)	-	1.677
Concesiones de Madrid, S.A.	-	-	-	-	761	761
Empresa Concessionaria de Rodovías do Norte, S.A.	61	(30)	-	(16)	-	15
KW Tarifa, S.A.	410	23	-	-	-	433
Mostostal Warszawa, S.A.	-	(57)	-	(50)	1.970	1.863
Mundo Submarino, S.A.	464	69	(34)	-	-	499
Ruta de los Pantanos, S.A.	-	-	-	-	461	461
Transportes Ferroviarios de Madrid, S.A.	-	(20)	-	(17)	488	451

Total participaciones directas	2.199	550	(124)	(145)	3.680	6.160
--------------------------------	-------	-----	-------	-------	-------	-------

Participaciones indirectas de la matriz	Saldo 1/01/99	Participación resultados	Dividendo y otros conceptos	Ajustes años anteriores y por consolidación	Variaciones ejercicio	Saldo al 31/12/99
Ambigal AIE	(8)	-	-	-	-	(8)
Centro de Traspotes de Valencia, S.A.	59	-	-	-	-	59
Concesiones de Madrid, S.A.	761	-	-	-	(761)	-
Freyssinet, S.A.	374	19	-	(9)	-	384
Grupo Terratest Cimyson, Icos, S.A (1)	906	-	-	-	(906)	-
Locubsa	66	9	-	-	-	75
Neg Micon Eólica, S.A.	23	107	-	-	-	130
Polígono Romica, S.A.	315	90	-	-	-	405
Residencial Serrerías, S.A.	48	-	(16)	-	-	32
Otras	-	-	-	-	147	147

Total participaciones indirectas	2.544	225	(16)	(9)	(1.520)	1.224
----------------------------------	-------	-----	------	-----	---------	-------

Total participaciones puestas en equivalencia	4.743	775	(140)	(154)	2.160	7.384
---	-------	-----	-------	-------	-------	-------

(1) Modificación método de consolidación

 **acciona S.A.**

Ave. de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28014 ALCOBENDAS (Madrid)



OF1545598

CLASE 8ª

8.- Fondo de comercio de consolidación

El movimiento habido durante el ejercicio 1999 por este capítulo del balance de situación consolidado adjunto ha sido en millones de pesetas, el siguiente:

Saldo a 1/01/99	-
Adiciones	3.541
Amortizaciones	(177)
Saldo al 31/12/99	3.364

En la cuenta de pérdidas y ganancias se registra una dotación por importe de 177 millones de pesetas que corresponde al importe antes señalado.

9.- Diferencias negativas de consolidación

El movimiento habido durante el ejercicio 1999 por este capítulo del balance de situación consolidado adjunto ha sido en millones de pesetas, el siguiente:

Saldo a 1/01/99	731
Adiciones	-
Reversiones	(79)
Saldo al 31/12/99	652

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 1/01/99	616
Adiciones	335
Amortizaciones	(341)
Saldo al 31/12/99	610

acciona S.a.

Avda. de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28911 ALCOBENDAS (Madrid)



OF1545599

CLASE 8ª

11.- Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido durante el ejercicio 1999 se descompone en millones de pesetas, de la siguiente forma:

Coste inmovilizado inmaterial	Saldo al 1/01/99	Adiciones	Bajas	Traspasos	Otras adiciones	Saldo al 31/12/99
Concesiones y similares	17.629	367	(51)	425	-	18.370
Investigación y desarrollo	491	4	-	(233)	-	262
Aplicaciones informáticas	3.302	738	(7)	1.274	108	5.415
Dchos s/ bienes en leasing	684	601	(119)	(295)	38	909
Total	22.106	1.710	(177)	1.171	146	24.956

Amortización acumulada	Saldo al 1/01/99	Dotaciones	Bajas	Traspasos	Otras adiciones	Saldo al 31/12/99
Concesiones y similares	(374)	(735)	50	(1.558)	(1)	(2.618)
Investigación y desarrollo	(65)	(29)	-	94	-	-
Aplicaciones informáticas	(42)	(883)	4	(1.112)	(37)	(2.070)
Dchos s/ bienes en leasing	(182)	(258)	28	84	(17)	(345)
Amortizaciones comunes	(2.624)	-	-	2.624	-	-
Total	(3.287)	(1.905)	82	132	(55)	(5.033)

Total inmovilizado inmaterial neto	18.819	(195)	(95)	1.303	91	19.923
------------------------------------	--------	-------	------	-------	----	--------

Los elementos en arrendamiento financiero tenían un valor de coste de 909 millones de pesetas a 31 de diciembre de 1999, siendo la duración de los contratos de 1 a 5 años, habiéndose satisfecho en el ejercicio cuotas por importe de 152 millones de pesetas, ascendiendo las cuotas pendientes a 217 millones de pesetas.

12.- Inmovilizaciones materiales

A) Análisis e información de su movimiento

El movimiento correspondiente al ejercicio 1999 tanto en valores de coste como de amortización acumulada se desglosa en millones de pesetas, de la siguiente forma:



OF1545600

CLASE 8ª

Coste inmovilizado material	Saldo a 1/01/99	Adiciones	Bajas	Traspasos	Otras Adiciones	Saldo a 31/12/99
Terrenos y construcciones	28.054	830	(2.198)	916	120	27.722
Instalaciones técnicas y maquinaria	57.069	17.307	(1.716)	8.673	1.963	83.296
Anticipos e inmovilizaciones en curso	5.636	20.960	(8.618)	(10.815)	4	7.167
Otro inmovilizado	8.541	1.575	(645)	(144)	682	10.009
Total	99.300	40.672	(13.177)	(1.370)	2.769	128.194

Amortización acumulada	Saldo a 1/01/99	Dotaciones	Bajas	Traspasos	Otras Adiciones	Saldo a 31/12/99
Terrenos y construcciones	(3.162)	(886)	402	(612)	(38)	(4.296)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(27.271)	(7.519)	1.314	(2.686)	(1.465)	(37.627)
Anticipos e inmovilizaciones en curso	-	-	-	-	-	-
Otro inmovilizado	(2.931)	(730)	304	(201)	(442)	(4.000)
Amortizaciones comunes	(3.419)	-	54	3.365	-	-
Total	(36.783)	(9.135)	2.074	(134)	(1.945)	(45.923)
Provisiones	(1.257)	(82)	673	-	-	(666)

Total inmovilizado material neto	61.260	31.455	(10.430)	(1.504)	824	81.605
----------------------------------	--------	--------	----------	---------	-----	--------

Los coeficientes de amortización utilizados en 1999 son los indicados en la Nota 6-G.

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, más los gastos necesarios para llevarla a cabo.



OF1545601

CLASE 8ª

13.- Inversiones financieras. Valores mobiliarios y créditos no comerciales.**A) Inversiones financieras**

Los movimientos habidos durante el ejercicio 1999 en las diversas cuentas de "Inmovilizaciones financieras" y de "Inversiones financieras temporales", así como de sus correspondientes cuentas de provisiones en millones de pesetas, han sido los siguientes:

Inmovilizado financiero	Saldo al 1/01/99	Altas	Por Consolidación	Bajas	Traspasos	Otras adiciones	Saldo al 31/12/99
Participaciones puestas en equivalencia	4.743	3.066	481	(906)	-	-	7.384
Cartera de valores a largo plazo	3.490	1.764	-	(997)	(441)	32	3.848
Otros créditos	4.734	656	-	(2.046)	-	19	3.363
Provisiones	(1.390)	(247)	-	3	-	(1)	(1.635)
Total inmovilizado financiero neto	11.577	5.239	481	(3.946)	(441)	50	12.960

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

Inversiones financieras temporales	Saldo a 1/01/99	Altas	Bajas	Traspasos	Otras adiciones	Saldo a 31/12/99
Cartera de valores a corto plazo	67.723	4.872 (*)	-	-	-	72.595
Otros créditos	719	581 (*)	-	-	11	1.311
Provisiones	(33)	(28)	2	-	-	(59)
Total inversiones financieras temporales	68.409	5.425	2	-	11	73.847

(*) Netas altas con bajas.

La tasa media de rentabilidad de las inversiones financieras fue del orden del 2,73 %.

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 más de un 10%, que la participación social de la matriz ACCIONA, S.A. en ellas, superaba este

acciona s.a.

Avda. de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28103 ALCOCEGOS (Madrid)



OF1545602

CLASE 8ª

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	3.633	2.186

14.- Existencias

La composición de las existencias del Grupo al 31 de diciembre de 1999 era en millones de pesetas, la siguiente:

Materias Primas, otros aprovisionamientos y existencias comerciales	2.599
Productos en curso y semiterminados	3.319
Productos terminados	1.171
Bienes recibidos por cobro de créditos	920
Materiales de construcción, almacenables y otros	6.550
Promociones inmobiliarias en curso	32.536
Promociones inmobiliarias terminadas	2.350
Anticipos entregados	3.494
Provisiones	(285)
Total Existencias	52.654

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 éstos 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 31/12/99

acciona s.a.

Avenida de Europa, 18
Barrio Empresarial La Moraleja
28050 Madrid (Madrid)



OF1545603

CLASE 8ª

ascienden a 644 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 1999 fue, en millones de pesetas, la siguiente:

Fondos propios	Saldo al 1/01/99	Distr. Bº Ej. 1998	Benef. Ej 1999	Dividendo a cuenta	Aum. Reduc. Capital	Variac. Ajust Consol y otros	Otras variacion.	Saldo al 31/12/99
Capital	11.062	-	-	-	(41)	-	-	11.021
Prima de emisión de acciones	28.304	-	-	-	-	-	-	28.304
Reserva legal	1.484	666	-	-	-	-	-	2.150
Reserva de revalorización	71	-	-	-	-	-	-	71
Reservas capital amortizado	245	-	-	-	41	-	-	286
Reserva para acciones propias	-	-	-	-	-	-	333	333
Reservas voluntarias	30.764	1.756	-	-	-	-	(333)	32.187
Reservas inversiones Canarias	1.220	-	-	-	-	-	-	1.220
Reserva por soc. integración global	12.229	8.264	-	-	-	197	-	20.690
Reserva por soc. puesta en equivalencia	166	276	-	-	-	(82)	-	360
Diferencia de conversión	273	-	-	-	-	(17)	-	256
Beneficio del ejercicio	15.202	(15.202)	15.966	-	-	-	-	15.966
Dividendo a cuenta	(1.987)	1.987	-	(2.649)	-	-	-	(2.649)
Total fondos propios	99.033	(2.253)	15.966	(2.649)	-	98	-	110.195

B) Acciones propias

El movimiento durante el ejercicio 1999 ha sido el siguiente:

	Acciones propias al 1/01/99	Altas	Bajas	Acciones propias al 31/12/99
Acciones propias	-	45.278	-	45.278

La Sociedad ha dotado la correspondiente reserva para acciones propias.



OF1545604

CLASE 8ª

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 un euro de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas. Todas las acciones constitutivas del capital social gozan de los mismos derechos, no existiendo restricciones estatutarias a su transferibilidad, estando admitidas a cotización bursátil la totalidad de las mismas.

Al 31 de diciembre de 1999 y según las notificaciones recibidas por la Sociedad, Grupo Entrecanales, S.A. ostentaba una participación directa e indirecta del 56,22 % del capital social.

b) Reserva legal

La reserva legal, que debe dotarse hasta el 20% del capital, podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital 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) Prima de emisión

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

d) Informaciones de sociedades consolidadas:

Los detalles por sociedad de las reservas de consolidación por integración global, integración proporcional, 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>
Acciona Airport Services Berlin GMBH	4	-

acciona s.a.

Avda. de Europa, 18

Torre Empresarial La Moraleja
28030 ALCOBENDAS (Madrid)



OF1545605

CLASE 8ª

<u>Empresas del grupo</u>	Integración global	Diferencias de conversión
Acciona Airport Services Frankfurt GMBH	(3)	(4)
Acciona do Brasil, Ltda	135	(114)
Alabe Sociedad de Cogeneración, S.A.	47	-
Albatross Reinsurance, Ltd.	494	51
Coefisa, S.A.	31	66
Compañía Internacional de Construcciones (CICSA)	329	319
Dren, S.A.	149	
Dublon Finance, Ltd	435	8
Etime Seguridad, S.A.	1	-
Genérica de Construcciones y Mantenimiento Industrial, S.A.	129	-
Ibérica de Estudios e Ingeniería, S.A.	1.207	-
Inantic, S.A.	1	-
Inetime, S.A.	(150)	-
Infilco Española, S.A.	708	-
Museo Interactivo de la Ciencia, S.A.	40	-
Rendos, S.A.	2.099	-
Sefinco, Ltd	2.752	-
Sociedad Levantina de Obras y Servicios, S.A.	443	-
Subgrupo Bestinver, S.A.	1.521	-
Subgrupo Corporación de Explotaciones y Servicios, S.A.	160	-
Subgrupo Hijos de Antonio Barceló, S.A.	755	-
Subgrupo Ineuropa de Cogeneración, S.A.	522	-
Subgrupo Necso Entrecanales Cubiertas, S.A.	7.004	-
Subgrupo Servicios Técnicos Urbanos, S.A.	34	-
Subgrupo Sociedad Constructora Ferroviaria, S.A.	759	-
Técnica de Aparcamientos Urbanos, S.A.	713	-
Tibest Cuatro, S.A.	188	-
Total empresas grupo	20.507	326

<u>Empresas multigrupo</u>	Integración proporcional	Diferencias de conversión
Airtel Móvil, S.A.	183	-
Total empresas multigrupo	183	-



OF1545606

CLASE 8ª

<u>Empresas asociadas</u>	Integración por puesta en equivalencia	Diferencias de conversión
KW Tarifa, S.A.	25	-
Mundo Submarino, S.A.	150	-
Bilbao Editorial, S.A.	215	-
Empresa Concesionaria de Rodovias do Norte, S.A.	(11)	(22)
Transportes Ferroviarios de Madrid, S.A.	(17)	-
Mostostal Warszawa, S.A.	(2)	(48)
Total empresas asociadas	360	(70)

Ademas de la Sociedad dominante, las sociedades participadas por Acciona, S.A. que cotizan en Bolsa son las siguientes: Mostostal Warszawa, S.A. cuya cotización media del último trimestre fue de 18,147 PLN y la cotización al cierre del ejercicio fue de 20,5 PLN

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 1999, en millones de pesetas, fue el siguiente:

Sociedad	Saldo al 1/01/99	Incorporac. y cambios participac.	Diferencia años anter. y otros	Resultado ejercicio 1999	Saldo al 31/12/99
Alabe Cuadramón, S.A.	30	(30)	-	-	-
Alabe Nordés, S.A.	30	(30)	-	-	-
Alabe Soan, S.A.	30	(30)	-	-	-
Acciona Eólica de Galicia, S.A.	17	-	-	8	25
Compañía Energética para el Tablero, S.A.	-	178	-	-	178
Alabe Sociedad de Cogeneración, S.A.	12	(12)	-	-	-
Asfaltats de Mallorca, S.A.	(1)	-	-	-	(1)
Necso Triunfo Construções Ltda.	230	-	(42)	(42)	146
Desarrollos y Construcciones, S.A. de CV	264	-	69	75	408
Ecología del Agua, S.A. de CV	6	-	(6)	(8)	(8)

acciona s.a.

Avda. de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28103 ALCOBENDAS (Madrid)



OF1545607

CLASE 8ª

Sociedad	Saldo al 1/01/99	Incorporac. y cambios participac.	Diferencia años anter. y otros	Resultado ejercicio 1999	Saldo al 31/12/99
Estudios y Construcciones de Obras, S.A. de CV	11	-	(1)	(9)	1
Erre y Ce, S.A.	(40)	-	-	(1)	(41)
Inmobiliaria Parque Reforma, S.A. de CV	270	-	79	340	689
Necsores, S.A.	39	-	-	(2)	37
Sala Amat, S.A.	1	-	-	-	1
Sileno, S.A.	70	(90)	-	20	-
Interurbano de Prensa, S.A.	-	38	-	7	45
Transurme, S.A.	-	24	-	19	43
Route & Press, S.L.	-	-	-	9	9
Press Cargo Belgium NV	-	9	-	1	10
Press Cargo, S.A.	-	142	-	38	180
Viveros J. Dalmau, S.A.	41	-	-	2	43
Total socios externos	1.010	199	99	457	1.765

La composición del saldo del ejercicio de 1999, 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
Acciona Eólica de Galicia, S.A.	20	(3)	8	-	25
Compañía Energética para el Tablero, S.A.	178	-	-	-	178
Asfaltats de Mallorca, S.A.	25	(26)	-	-	(1)
Necso Triunfo Construções Ltda.	11	177	(42)	-	146
Desarrollos y Construcciones, S.A. de CV	51	282	75	-	408
Ecología del Agua, S.A. de CV	-	-	(8)	-	(8)
Estudios y Construcciones de Obras, S.A. de CV	1	9	(9)	-	1
Erre y Ce, S.A.	8	(48)	(1)	-	(41)
Inmobiliaria Parque Reforma, S.A. de CV	38	311	340	-	689
Necsores, S.A.	40	(1)	(2)	-	37
Sala Amat, S.A.	5	(4)	-	-	1
Sileno, S.A.	-	-	20	(20)	-
Interurbano de Prensa, S.A.	10	28	7	-	45
Transurme, S.A.	2	22	19	-	43
Route & Press, S.L.	-	-	9	-	9
Press Cargo Belgium NV	3	6	1	-	10

acciona s.a.

Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28030 ALCOBENDAS (Madrid)



OF1545608

CLASE 8ª

Sociedad	Capital	Reservas	Resultado	Variación por consolidación	Total
Press Cargo, S.A.	25	117	38	-	180
Viveros J. Dalmau, S.A.	40	1	2	-	43
Total socios externos	457	871	457	(20)	1.765

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 1/01/99	4.327	1.400	45	553	6.325
Altas y Dotaciones	1.319	8	7	-	1.334
Bajas y Reducciones	(285)	(9)	(25)	(149)	(468)
Traspasos	20	-	(20)	-	-
Saldo al 31/12/99	5.381	1.399	7	404	7.191

18.- Deudas no comerciales

El conjunto de deudas no comerciales que aparece registrado en el pasivo del balance a 31 de diciembre de 1999 se desglosa, en millones de pesetas, de la siguiente forma:

Concepto	Corto plazo	Largo plazo
Deudas con entidades de crédito	44.933	32.720
Otras deudas no comerciales	43.670	-
Total	88.603	32.720



OF1545609

CLASE 8ª

A) Deudas con entidades de crédito

Su detalle a 31 de diciembre de 1999, en millones de pesetas, estaba compuesto de la siguiente forma:

Concepto	Corto Plazo	Largo Plazo
Hipotecarios para financiación de activo inmovilizado	-	2.304
Hipotecarios afectos a promociones inmobiliarias	-	644
Financiación de Proyectos	868	10.646
Por Efectos descontados pendientes de vencimiento	3.894	-
Para financiación circulante y obras extranjero	5.142	-
Otros préstamos y créditos bancarios	34.628	19.126
Deudas por intereses	401	-
Total deudas con entidades de crédito	44.933	32.720

El tipo de interés medio correspondiente a dichas deudas osciló, en 1999, entre el 2,7 % y el 4,2 %.

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 2.001	2.002	2.003	2.004	Años siguientes	Total
2.609	12.872	1.764	1.230	14.245	32.720

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 importe a corto plazo de 43.670 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

acciona s.a.

Avda. de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28014 ALCOBENDAS (Madrid)



OF1545610

CLASE 8ª

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-Q, 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.

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	16.423
Impuesto sobre Sociedades incluido	5.211
Diferencias permanentes	
De las sociedades individuales	(10.777)
Por ajustes de consolidación	5.622
Diferencias temporales	
Positivas	4.515
Negativas	(7.902)
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	(459)
Base imponible (resultado fiscal)	12.633

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 sociedades 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

acciona s.a.

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



OF1545611

CLASE 8ª

inversiones o reinversión. Por otra parte la Sociedad matriz, tenía dotada, a 31 de diciembre de 1999, la reserva para inversiones de Canarias por 1.220 millones.

La Sociedad dominante tiene abiertos a comprobación varios ejercicios para todos los impuestos que le son aplicables y otros están siendo objeto de comprobación, estimando la Dirección de la Sociedad, que en su caso, los pasivos resultantes, no alterarían la imagen fiel del patrimonio.

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 236.220 millones de pesetas.

Los avales prestados son en su mayoría para garantizar el buen fin de la ejecución de las obras. Las sociedades estiman que los pasivos que pudieran originarse por los avales prestados no serían significativos.

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 de gestión, referido al ejercicio 1999. El desglose de la producción total de las sociedades del Grupo, por divisiones, expresada en millones de pesetas, es la siguiente:

Construcción e ingeniería	343.240
Servicios y medio ambiente	36.121
Telecomunicaciones	36.190
Energía	4.869
Otros negocios y participadas	13.425
Ajustes de consolidación	(8.313)
Total	425.532

**acciona S.A.**

Avda. de Europa, 18

Parque Empresarial La Moraleja
28030 ALCOBENDAS (Madrid)



OF1545612

CLASE 8.^a**B) Personal**

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio 1999 por categorías profesionales ha sido el siguiente:

Personal directivo y titulados superiores	1.002
Titulados medios y técnicos no titulados	1.561
Personal administrativo	1.773
Resto personal	9.959

Total	14.295
-------	--------

Estos datos incluyen, también, el número medio de personas en consorcios extranjeros. Corresponden a 887 personas de la Sociedad dominante y el resto a sociedades dependientes del Grupo.

C) Ingresos y gastos extraordinarios

El detalle de los ingresos y gastos extraordinarios contabilizados en el ejercicio 1999, expresados en millones de pesetas es el siguiente:

Concepto	Ingresos Extraordinarios	Gastos Extraordinarios
Por enajenación del inmovilizado material y cartera de control	1.081	(901)
Por variación provisión inmovilizado material e inmaterial	-	(257)
Procedentes de ejercicios anteriores	254	(205)
Otros conceptos	638	(646)
Total	1.973	(2.009)

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:



CLASE 8ª



OF1545613

Resultado antes de impuestos de la Sociedad dominante	7.842
DISTRIBUCION DEL RESULTADO DEL GRUPO POR ACTIVIDADES	
División de construcción e ingeniería	9.510
División de servicios y medio ambiente	4.839
División de telecomunicaciones	3.820
División de energía	1.003
División de otros negocios y participadas	2.462
Impuesto de Sociedades Grupo	(5.211)
Socios externos	(457)
Resultado neto atribuido a la Sociedad dominante	15.966

22.- Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

Durante el ejercicio de 1999 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	233
Dietas	16
Emolumentos de Consejeros	51

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 17 millones de pesetas.

23.- Otras informaciones

Las sociedades del Grupo Acciona, S.A. prácticamente culminaron el proceso de adaptación de sus sistemas de información, tanto al efecto del año 2000 como a la introducción del Euro, durante el ejercicio 1999. Los trabajos realizados han permitido el adecuado funcionamiento de dichos sistemas, en todos los aspectos significativos, hasta la formulación de estas cuentas anuales.

24.- Acontecimientos posteriores al cierre

Con fecha 22 de enero de 2000 Acciona, S.A. alcanzó un acuerdo con Vodafone Airtouch relativo a su participación en Airtel Móvil, S.A. Este acuerdo, comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, consiste en una serie de opciones de venta de las acciones de Airtel Móvil, S.A. que se puede resumir de la siguiente forma:

Una primera opción de venta es sobre el 5,44% de la participación de Acciona, S.A. en Airtel Móvil, S.A.

acciona s.a.

Avda. de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28030 ALCOBENDAS (Madrid)



OF1545614

CLASE 8.^a

Una segunda opción de venta, que solo se puede ejercitar si se ha ejercitado la primera, se refiere al resto de participación en Airtel Móvil, S.A. es decir el 5,41%.

Una tercera opción de venta, que solo entra en funcionamiento en el caso de que no se haya ejercitado la primera opción de venta, se refiere a la totalidad de la participación de Acciona, S.A. en Airtel Móvil, S.A.

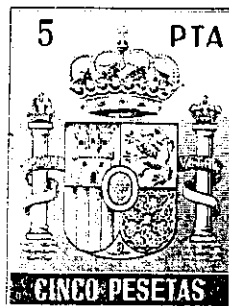
Al amparo de la autorización de la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de junio de 1999, con fecha 26 de enero de 2000 Acciona, S.A. adoptó el acuerdo de adquirir hasta un 1% de acciones propias. Este porcentaje se podrá incrementar en partidas de un 1% adicionales en función, entre otras variables, de la evolución de la cotización de las acciones.

25.- Cuenta de resultados analítica del Grupo consolidado

Concepto	1999	%	1998	%
Importe neto de la cifra de negocios	425.532	100,00	409.366	100,00
Variación de existencias de productos en curso y terminados	13.717	3,22	-	0,00
Trabajos efectuados por la empresa para su inmovilizado	10.790	2,54	598	0,14
Otros ingresos de explotación	9.007	2,12	13.334	3,26
VALOR DE LA PRODUCCION	459.046	107,88	423.298	103,40
Compras netas	(102.691)	(24,13)	(76.797)	(18,76)
Variación de existencias de materias primas y otros.	(24.359)	(5,73)	(20.617)	(5,03)
Gastos externos y de explotación	(230.150)	(54,09)	(232.390)	(56,77)
VALOR AÑADIDO DE LA EMPRESA	101.846	23,93	93.494	22,84
Gastos de personal	(66.384)	(15,60)	(64.207)	(15,69)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	35.462	8,33	29.287	7,15
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(10.862)	(2,55)	(11.390)	(2,78)
Insolvencias y variación de las provisiones de tráfico	(2.426)	(0,57)	(3.065)	(0,75)
RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	22.174	5,21	14.832	3,62
Ingresos financieros	4.268	1,00	6.532	1,60
Gastos financieros	(4.771)	(1,12)	(4.995)	(1,22)
Dotaciones para provisiones financieras	(678)	(0,16)	(1.089)	(0,26)
Resultados de sociedades puestas en equivalencia	775	0,18	549	0,13
Amortización del Fondo de Comercio	(177)	(0,04)	(34)	(0,01)
Reversión Diferencia Negativa de Consolidación	79	0,02	-	0,00
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	21.670	5,09	15.795	3,86
Beneficios de inmovilizado e ingresos excepcionales	1.973	0,46	7.890	1,93
Perdidas de inmovilizado y gastos excepcionales	(1.752)	(0,41)	(2.300)	(0,56)
Variación de las provisiones de inmovilizado y cartera de control	(257)	(0,06)	(233)	(0,06)
RESULTADOS CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	21.634	5,08	21.152	5,17
Impuesto de Sociedades	(5.211)	(1,22)	(5.523)	(1,35)
BENEFICIO CONSOLIDADO DESPUES DE IMPUESTOS	16.423	3,86	15.629	3,82
Resultado atribuido a socios externos	(457)	(0,11)	(427)	(0,10)
BENEFICIOS NETOS ATRIBUIDOS A LA SOCIEDAD	15.966	3,75	15.202	3,72

acciona S.A.

Avda. de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28014 ALCOBENDAS (Madrid)



0F1495793

CLASE 8.ª

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

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 1999

Las expectativas fijadas para 1999 pueden considerarse sobradamente cumplidas en el desarrollo de las actividades de Acciona, S.A. y sus 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.

Cuenta de resultados y evolución del negocio

En el ejercicio 1999, Acciona y su Grupo consolidado ha registrado una cifra de ventas de 425.532 millones de pesetas, con un incremento del 3,9% sobre el año anterior.

El resultado bruto de explotación asciende a 35.462 millones de pesetas, superior en un 21% al del año anterior. El margen sobre ventas se sitúa en el 8,3%, lo que supone una mejora de 1,2 puntos porcentuales.

El resultado de las actividades ordinarias asciende a 21.670 millones de pesetas, que representa un incremento del 37% respecto a 1998.

El resultado antes de impuestos crece un 2,3% hasta 21.634 millones de pesetas. Este menor incremento del beneficio antes de impuestos se debe a que durante el ejercicio 1998 se produjeron unas fuertes plusvalías debidas fundamentalmente a la venta de la autocartera, que no permiten comparar de forma homogénea las dos cifras de beneficio. El beneficio después de impuestos atribuido a la Sociedad dominante ha sido de 15.966 millones de pesetas, con un aumento del 5% sobre 1998.

La división de construcción e ingeniería ha alcanzado una producción de 343.240 millones de pesetas, y ha obtenido un beneficio antes de impuestos de 9.510 millones de pesetas, lo que supone un descenso del 4,3% y del 5,8% respectivamente. La caída en la cifra de ventas se debe fundamentalmente a la menor producción exterior, que se reduce un 28,3% a 65.141 millones de pesetas, por la política ya iniciada el ejercicio anterior de reducir la contratación internacional de NECSO por las crisis monetarias en los países del entorno asiático y latinoamericano. Debido a la mejora de la situación en estos países durante 1999, se ha reiniciado una política de incrementar la contratación exterior, lo que se reflejará en las cifras de ventas del año 2000 y posteriores. La caída de los beneficios se debe tanto a la reducción en la

acciona s.a.

Avda. de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28103 ALCOBENDAS (Madrid)



CLASE 8ª



0F1495794

producción internacional como a la actividad de edificación residencial, que ha sufrido más duramente el incremento de costes de mano de obra y materiales motivada por la fuerte demanda del sector.

Durante 1999, la contratación nacional se ha orientado a una mayor concentración en obra civil y edificación no residencial, con mejores márgenes. Este cambio en la composición de la cartera deberá permitir un incremento de los beneficios y aumento de los márgenes de construcción a partir del año 2000.

La división de servicios y medio ambiente muestra un fuerte crecimiento en 1999, con una cifra de ventas de 36.121 millones de pesetas, un 89% superior a 1998, y un beneficio antes de impuestos de 4.839 millones de pesetas, un 90% más que el año anterior. Destaca el fuerte incremento de la actividad de handling, con más de 67.000 vuelos atendidos en 1999, lo que supone un incremento del 49% sobre los atendidos en 1998, debido a la continuación de nuestra expansión del número de compañías atendidas y al crecimiento del tráfico aéreo en nuestro país. El objetivo de expansión internacional de esta actividad se consolida con la adjudicación de la segunda licencia para la explotación del handling del aeropuerto de Berlín-Tegel, que se añade a la licencia del aeropuerto de Frankfurt ya obtenida el año anterior. Junto con el handling, hay que destacar la continuidad en la actividad de consultoría y proyectos, servicios urbanos y agua y medio ambiente. Además se ha incorporado a esta División una nueva actividad de logística y cargo, iniciada a través de la compra del grupo de empresas Press Cargo, que permitirá a Acciona continuar su expansión en esta nueva área de negocio, y también aprovechar las sinergias que presenta con toda las actividades de servicios aeroportuarios.

En la división de telecomunicaciones, hay que destacar que 1999 ha sido el año de la consolidación de la telefonía móvil en España, ya que ha terminado el año con más de 15 millones de usuarios, lo que representa una penetración de más del 37%. Airtel ha continuado con su fuerte expansión, y ha finalizado el año con cerca de 5 millones de clientes, y una cuota de mercado del 32,9%. Ello ha permitido un fuerte crecimiento en el resultado atribuible a Acciona hasta los 3.820 millones de pesetas, frente a los 346 millones del año anterior, y unas ventas de 36.190 millones de pesetas, lo que supone un incremento de más del 67%.

La división de energía ha continuado en el año 1999 con la explotación de las plantas instaladas de cogeneración y energía eólica. Asimismo se han instalado 15 MW adicionales en cogeneración, y a final de año se han puesto en marcha los primeros 60 MW de energía eólica en la Sierra de Xistral (Lugo). Las ventas han ascendido a 4.869 millones de pesetas, un 1% más que en 1998, ya que los nuevos megawattios se instalaron prácticamente a final de año, y un beneficio antes de impuestos de 1.003 millones, un 64% más.

 **acciona s.a.**

Avda. de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28103 ALCOBENDAS (Madrid)



OF1495795

CLASE 8ª

En la división de otros negocios y participadas, continúa el fuerte crecimiento de la subdivisión de bebidas y alimentación concentrada en Hijos de Antonio Barceló, S.A. y Bodegas Palacio, S.A., con más de 1,45 millones de cajas de vino vendidas en 1999. La cifra de ventas de la división en el año ha ascendido a 13.425 millones de pesetas, lo que supone un incremento del 15%. El resultado antes de impuestos en el grupo ha sido de 2.462 millones de pesetas, aumentando respecto a 1998 un 12%.

Balance de situación

El inmovilizado neto supera los 124.000 millones de pesetas en 1999 con un incremento del 24,5% sobre el año anterior.

El activo circulante se sitúa por encima de los 341.000 millones de pesetas, y la tesorería neta (descontada la deuda bancaria a corto y largo plazo) asciende a 10.171 millones de pesetas, lo que supone una reducción sobre el año anterior, debido fundamentalmente a las fuertes inversiones realizadas durante el año en energía, activos para la división inmobiliaria, y las adquisiciones realizadas en Polonia.

Los fondos propios en el año ascienden a 110.195 millones de pesetas que representan un 23% sobre el total de Activo.

Los acreedores a corto plazo han sido 291.345 millones de pesetas, un 9% superiores, debido a la mayor actividad.

Hechos relevantes en 1999

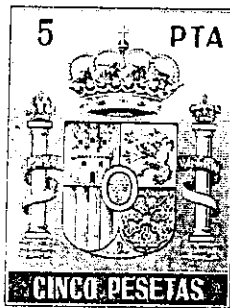
El año 1999 ha supuesto para Acciona una fuerte apuesta por Polonia, entendiendo que con su potencial incorporación en la siguiente ampliación de la Unión Europea traerá importantes beneficios que se reflejarán en las empresas locales.

Como consecuencia de ello, en Junio de 1999, Acciona presentó una Oferta Pública de Adquisición de Acciones sobre el 24% de la sociedad polaca Mostostal Warszawa. Esta compañía polaca de fuerte presencia en el área de Varsovia está especializada en la construcción de puentes. El mercado polaco de infraestructuras deberá beneficiarse los próximos años de las fuertes inversiones que deberán desarrollarse por los fondos estructurales provenientes de la Unión Europea.

En Julio, Acciona adquirió Bonos de Elektrim Finance BV, convertibles en acciones de Elektrim, por un importe de 134,9 millones de Euros. Elektrim es una de las mayores compañías cotizadas en la Bolsa de Varsovia, con una fuerte presencia en el mercado de las telecomunicaciones polacas, incluyendo telefonía móvil y fija y televisión por cable. Confiamos



CLASE 8ª



OF1495796

que esta adquisición permita a Acciona continuar desarrollando su presencia en el mercado de las telecomunicaciones.

Se ha procedido a red denominar en Euros la cifra de capital social de la Sociedad, y a reducir posteriormente el capital con cargo a reservas, de forma que finalmente el capital social queda fijado en sesenta y seis millones doscientos treinta y nueve mil doscientos sesenta y dos Euros (66.239.262), dividido en sesenta y seis millones doscientos treinta y nueve mil doscientos sesenta y dos (66.239.262) acciones, de un Euro de valor nominal cada una.

Calidad, medio ambiente e investigación

Durante el año 1999 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 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 Grupo ha seguido apostando en el año 1999 por el valor estratégico de las inversiones en investigación y desarrollo tecnológico.

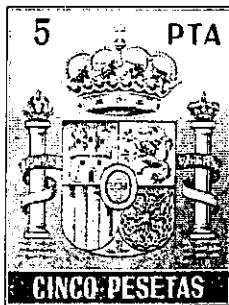
Se han concluido los proyectos relacionados con la automatización de la gestión de materiales y grúas en obras de edificación, mejorándose los rendimientos de los equipos de producción, a la vez que disminuyen los riesgos de accidentes y el volumen de escombros.

El departamento de I+D está trabajando conjuntamente con el laboratorio de estructuras del JRC perteneciente a la Comisión Europea en el desarrollo de un prototipo de refuerzo de pilares con fibras de carbono.

El Grupo ha participado en varios proyectos del V Programa Marco Europeo de Investigación relacionados con sistemas avanzados de demolición de estructuras y nuevas técnicas de estabilización de terraplenes en ferrocarriles.

Junto con socios daneses, suecos y alemanes se está desarrollando una metodología de evaluación del análisis del ciclo de vida en proyectos de construcción, tendentes a conseguir una construcción más sostenible.

Se sigue trabajando en proyectos nacionales en colaboración con la Universidad Politécnica de Madrid, de Cataluña y de Zaragoza, en temas relacionados con resistencia al fuego de materiales compuestos, reciclado de firmes de carreteras y algoritmos de optimización de gestión de maquinaria de obra.



OF1495797

CLASE 8ª

Evolución previsible

Las estimaciones de crecimiento para el año 2000 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 el año 2000.

El Grupo estima crecer en sus actividades ordinarias, lo que permitirá en el año 2000 superar el resultado típico ampliamente. Por el contrario no se esperan resultados extraordinarios significativos al no haber prevista desinversiones relevantes y haberse concluido el proceso de fusión.

Acciones propias

Las acciones propias adquiridas durante el ejercicio 1999 han sido 45.278.

Acontecimientos posteriores al cierre

Con fecha 22 de enero de 2000 Acciona, S.A. alcanzó un acuerdo con Vodafone Airtouch relativo a su participación en Airtel Móvil, S.A. Este acuerdo, comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, consiste en una serie de opciones de venta de las acciones de Airtel Móvil, S.A. que se puede resumir de la siguiente forma:

Una primera opción de venta es sobre el 5,44% de la participación de Acciona, S.A. en Airtel Móvil, S.A.

Una segunda opción de venta, que solo se puede ejercitar si se ha ejercitado la primera, se refiere al resto de participación en Airtel Móvil, S.A. es decir el 5,41%.

Una tercera opción de venta, que solo entra en funcionamiento en el caso de que no se haya ejercitado la primera opción de venta, se refiere a la totalidad de la participación de Acciona, S.A. en Airtel Móvil, S.A.

Al amparo de la autorización de la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de junio de 1999, con fecha 26 de enero de 2000 Acciona, S.A. adoptó el acuerdo de adquirir hasta un 1% de acciones propias. Este porcentaje se podrá incrementar en partidas de un 1% adicionales en función, entre otras variables, de la evolución de la cotización de las acciones.