

Acciona, S.A.

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2004 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría Independiente

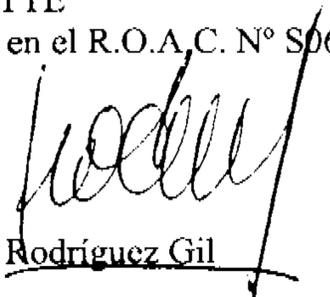


INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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 2004, 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 situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 30 de marzo de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión favorable. Asimismo y de acuerdo con dicha legislación, los Administradores han formulado, de forma separada, cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004 sobre las que, con esta misma fecha, emitimos nuestro informe de auditoría en el que expresamos una opinión favorable. En la Nota 7-C de la memoria adjunta se expone el efecto que habría resultado de aplicar criterios de consolidación.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2004 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 2004 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 2004 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 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692


José A. Rodríguez Gil

30 de marzo de 2005



acciona

ACCIONA, S.A.

**CUENTAS ANUALES
E
INFORME DE GESTION**

EJERCICIO 2004

ACCIONA, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión 2004

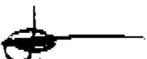
ACTIVO COMPARADO DEL BALANCE.....	1
PASIVO COMPARADO DEL BALANCE.....	2
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS COMPARADA.....	3
MEMORIA.....	4
INFORME DE GESTION.....	39



ACCIONA, S.A.

Balance de Situación al 31 de diciembre de 2004 y 2003

<u>ACTIVO</u>	Miles de Euros 31/12/04	Miles de Euros 31/12/03
B) INMOVILIZADO	1.886.990	1.331.253
I. Gastos de establecimiento	--	--
II. Inmovilizaciones inmateriales	185	236
1. Concesiones patentes, marcas y similares	36	36
2. Aplicaciones informáticas	666	588
3. Amortizaciones	(517)	(388)
III. Inmovilizaciones materiales	21.422	24.157
1. Terrenos y construcciones	13.458	13.121
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	34.197	34.319
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	960	696
4. Otro inmovilizado	2.904	2.670
5. Amortizaciones	(30.097)	(26.649)
IV. Inmovilizaciones financieras	1.865.383	1.306.860
1. Participaciones en empresas del Grupo	1.256.746	599.853
2. Créditos a empresas del Grupo	82.367	13.018
3. Participaciones en empresas asociadas	70.669	420.999
4. Créditos a empresas asociadas	1.510	28.910
5. Cartera de valores a largo plazo	527.284	313.498
6. Otros créditos	635	3.730
7. Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	11	7
8. Provisiones	(73.839)	(73.155)
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	1.425	2.044
D) ACTIVO CIRCULANTE	2.479.923	2.517.700
II. Existencias	1.010	2.476
1. Materias primas y otros aprovisionamientos	939	712
2. Anticipos	71	1.764
III. Deudores	113.003	131.083
1. Clientes por ventas y prestación de servicios	16.038	16.108
2. Empresas Grupo, deudores	53.829	6.194
3. Empresas asociadas, deudores	31	81
4. Deudores varios	39.374	29.823
5. Personal	272	172
6. Administraciones Públicas	5.052	80.907
7. Provisiones	(1.593)	(2.202)
IV. Inversiones financieras temporales	2.347.103	2.336.825
1. Créditos empresas del Grupo	358.466	351.392
2. Cartera de valores a corto plazo	2.098.952	2.079.233
3. Otros créditos	--	10.665
4. Depósitos y fianzas	63	77
5. Provisiones	(110.378)	(104.542)
V. Acciones propias a corto plazo	11.748	22.714
VI. Tesorería	6.973	24.535
VII. Ajustes por periodificación	86	67
TOTAL ACTIVO (B+C+D)	4.368.338	3.850.997

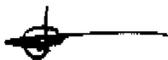

acciona S.A.

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

ACCIONA, S.A.

Balance de Situación al 31 de diciembre de 2004 y 2003

<u>PASIVO</u>	<u>Miles de euros</u> <u>31/12/04</u>	<u>Miles de euros</u> <u>31/12/03</u>
A) FONDOS PROPIOS	2.317.421	2.264.879
I. Capital suscrito	63.550	63.550
II. Prima de emisión	170.110	170.110
III. Reserva de revalorización	428	428
IV. Reservas	1.943.093	88.383
1. Reserva legal	13.248	13.248
2. Reservas estatutarias	234.779	40.538
3. Otras reservas	1.695.066	34.597
V. Pérdidas y Ganancias	140.240	1.942.408
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	158.871	158.871
1. Provisión para impuestos	8.409	8.409
2. Otras provisiones	149.971	149.971
3. Fondo de Reversión	491	491
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	98	307.201
I. Deudas con entidades de crédito	--	306.600
III. Otros acreedores	8	244
IV. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	90	357
1. De empresas del Grupo.....	90	114
2. De empresas asociadas	--	243
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	1.891.948	1.120.046
I. Deudas con entidades de crédito	1.728.068	968.435
1. Préstamos y otras deudas	1.725.362	965.705
2. Deudas por intereses	2.706	2.730
II. Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	83.977	87.390
1. Deudas con empresas del Grupo	83.977	87.390
2. De empresas asociadas	--	--
III. Acreedores comerciales	40.877	31.540
1. Anticipos recibidos por pedidos	28	28
2. Deudas por compras y servicios	40.849	31.512
IV. Otras deudas no comerciales	36.797	31.332
1. Administraciones Públicas	36.481	20.292
2. Otras deudas	198	11.004
3. Remuneraciones pendientes de pago	118	36
V. Provisiones para operaciones de tráfico	2.074	1.336
VI. Ajustes por periodificación.....	155	13
TOTAL PASIVO (A+C+D+E)	4.368.338	3.850.997


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

ACCIONA, S.A.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias a 31 de diciembre de 2004 y 2003

A) GASTOS	Miles de Euros		B) INGRESOS	Miles de Euros	
	31/12/2004	31/12/2003		31/12/2004	31/12/2003
2. Consumos y otros gastos externos.....	20.996	17.925	1. Importe neto de la cifra de negocios	121.627	112.463
c) Otros gastos externos	20.996	17.925	b) Prestación de servicios	121.627	112.463
3. Gastos de personal	42.850	40.701	2. Otros ingresos de explotación	183	358
a) Sueldos, salarios y asimilados	33.181	31.431	Ingresos accesorios y otros de gestión	119	336
b) Cargas sociales	9.669	9.270	Subvenciones	64	22
4. Dotación amortización inmovilizado	4.141	4.532			
5. Variación provisiones de tráfico	1.269	2.235			
a) Variación provisiones insolvencias	599	1.827			
b) Variación otras provisiones de tráfico	670	408			
6. Otros gastos de explotación	22.591	24.549			
a) Servicios exteriores	22.179	24.273			
b) Tributos	412	276			
I. BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	29.963	22.879	I. PÉRDIDA DE LA EXPLOTACION	--	--
7. Gastos financieros y asimilados	37.555	50.629	3. Ingresos de participaciones en capital	149.747	635.476
a) Por deudas con empresas del Grupo	2.760	799	a) En empresas del Grupo	94.559	632.978
c) Por deudas con terceros y gtos. asimilados	34.795	49.830	b) En empresas asociadas	3.296	--
8. Variación de provisiones de inversiones			c) En empresas fuera del Grupo	51.892	2.498
financieras	5.836	(4.853)	4. Ingresos de otros valores negociables		
9. Diferencias negativas de cambio	13	8	y créditos del inmovilizado	920	3.467
			a) En empresas del Grupo	76	--
			b) En empresas asociadas	769	62
			c) En empresas fuera del Grupo	75	3.405
			5. Otros intereses e ingresos asimilados	10.161	39.986
			a) En empresas del Grupo	8.039	14.989
			b) En empresas asociadas	2	--
			c) En empresas fuera del Grupo	649	20.334
			d) Beneficio de inversiones financieras	1.471	4.662
			6. Diferencias positivas de cambio	13	13
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	117.437	633.157	II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	--	--
III. BENEF. DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	147.400	656.036	III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	--	--
10. Variación provisiones inmovilizado			7. Beneficios procedentes del inmovilizado	4.306	1.703.416
material e inmaterial y cartera de control.....	3.787	157.494	8. Beneficios procedentes de acciones propias	4.443	--
11. Pérdidas procedentes del inmovilizado	48	294	10. Ingresos o beneficios extraordinarios	20	393
12. Gastos y pérdidas extraordinarios	335	417	11. Ingresos o beneficios de otros ejercicios	245	--
13. Gastos y pérdidas de otros ejercicios	159	1.238			
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	4.685	1.544.366	IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	--	--
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	152.085	2.200.402	V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	--	--
14. Impuesto sobre Sociedades	11.638	254.246			
15. Otros tributos.....	207	3.748			
VI. BENEFICIO DEL EJERCICIO	140.240	1.942.408	VI. PÉRDIDA DEL EJERCICIO	--	--

ACCIONA S.A.

Avda. de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28106 ALCOBENDAS (Madrid)

ACCIONA, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

1.- Actividades de la Sociedad

La Sociedad participa en un Grupo de empresas que actúan en diversos sectores de la actividad económica, entre los 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 concesiones de infraestructuras, el sector de servicios urbanos y medio ambiente, el sector de energía y el sector de servicios logísticos y aeroportuarios.

2.- Bases de presentación de las cuentas anuales

A) Imagen fiel

Las cuentas anuales, expresadas en miles de euros para facilitar su claridad, han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad y, en general, con la legislación mercantil en vigor, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. Estas cuentas anuales se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas; los Administradores de la Sociedad estiman que serán aprobadas sin ninguna modificación. Por su parte, las correspondientes al ejercicio 2003, fueron aprobadas el 26 de abril de 2004.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2004 se presentan integrándose las uniones temporales de empresas en las que participa la Sociedad mediante el sistema de integración proporcional, es decir, mediante la incorporación de la cuota-parte correspondiente a la compañía por su participación en aquellos entes tanto en resultados como en balance, practicándose las oportunas eliminaciones de saldos de activo y pasivo, así como las operaciones del ejercicio.

B) Comparación de la información

La información correspondiente al ejercicio 2004 se muestra comparativa con la del ejercicio anterior.



acciona s.a.

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

3.- Distribución de resultados

A) Propuesta de distribución de beneficios

La propuesta de distribución de beneficios del ejercicio de 2004 formulada por los Administradores de la Sociedad, en euros, es la siguiente:

Base de Reparto	Euros
Pérdidas y Ganancias	140.240.490,83
Distribución	--
A Reserva Legal	--
A Reserva Estatutaria	14.024.049,00
A Reservas Voluntarias	20.087.941,83
A dividendos	106.128.500,00
Total	140.240.490,83

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, el Consejo de Administración de fecha 10 de enero de 2005 acordó distribuir un dividendo a cuenta de un total de 43.214.000 de euros pagadero a partir del 17 de enero de 2005, según se detalla en la Nota 19.

4.- Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio 2004, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

A) Inmovilizado inmaterial

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


acciona s.a.
Avda. de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28102 ALCOBENDAS (Madrid)

B) Inmovilizado material

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

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

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

La Sociedad amortiza su inmovilizado material, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, habiendo resultado los siguientes porcentajes de amortización anual para el ejercicio 2004:

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%

En el caso de las uniones temporales de empresas, se incorpora la parte correspondiente de inmovilizado y amortización en función de la participación en las mismas.

C) Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas

Los valores mobiliarios de renta fija y variable figuran valorados a precio de adquisición, incluidos los gastos inherentes a la misma y, en su caso, el coste de los derechos de suscripción. Del coste de adquisición se excluyen los dividendos devengados y no vencidos en el momento de la compra.


ACCIONA S.A.
Avda. de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28130 ALCOBENDAS (Madrid)

Las participaciones en Sociedades de Inversión Colectiva en las que se considera que las variaciones que se puedan producir en el futuro en el valor liquidativo con respecto al actual, no deban ser, en general, significativas se considera realizado el rendimiento atribuido, registrándose el valor liquidativo a la fecha de cierre y contabilizándose el beneficio como ingreso financiero en el apartado "ingresos de participaciones en capital".

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.

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

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

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.

D) Créditos no comerciales

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



acciona S.A.

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

E) Existencias

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

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

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

F) Provisiones para riesgos y gastos

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

G) Deudas

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

H) Uniones temporales de empresas

Las cuentas anuales 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 2.A.

I) 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.

J) Transacciones en moneda extranjera

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

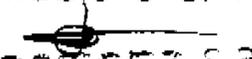
K) Ingresos y gastos

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

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

L) Acciones propias

Acciona, S.A. posee, a 31 de diciembre de 2004, 266.892 acciones propias que representan un 0,42% del capital social a dicha fecha. El coste de adquisición de dichas acciones ascendió a 11.748 miles de euros. Dichas acciones se valoran al importe menor entre el precio medio de adquisición el valor teórico contable o el valor de


acciona S.A.

Avda. de Europa, 16
Parque Empresarial La Moraleja
28109 ALCOBENDAS (Madrid)

mercado. 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.

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

M) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

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

5.- Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido en miles de euros:

Coste inmovilizado inmaterial	Saldo a 1/01/04	Adiciones	Bajas	Traspasos	Saldo a 31/12/04
Licencias y marcas	36	--	--	--	36
Aplicaciones informáticas	588	78	--	--	666
Total	624	78	--	--	702
Amortización acumulada	Saldo a 1/01/04	Dotaciones	Bajas	Traspasos	Saldo a 31/12/04
Licencias y marcas	(36)	--	--	--	(36)
Aplicaciones informáticas	(352)	(129)	--	--	(481)
Total	(388)	(129)	--	--	(517)
Total inmovilizado inmaterial neto	236	(51)	--	--	185


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

6.- Inmovilizaciones materiales

A) Análisis e información de su movimiento

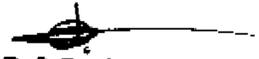
El movimiento habido en el ejercicio 2004 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido, en miles de euros, el siguiente :

Coste inmovilizado material	Saldo a 1/01/04	Adiciones	Bajas	Traspasos	Saldo a 31/12/04
Terrenos y construcciones	13.121	337	--	--	13.458
Instalaciones técnicas y maquinaria	34.319	578	(544)	(156)	34.197
Otras instalaciones, utillaje y mob.	696	264	--	--	960
Otro inmovilizado	2.670	192	(41)	83	2.904
Total	50.806	1.371	(585)	(73)	51.519

Amortización acumulada	Saldo a 1/01/04	Dotaciones	Bajas	Traspasos	Saldo a 31/12/04
Terrenos y construcciones	(4.056)	(456)	--	--	(4.512)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(20.485)	(3.237)	467	135	(23.120)
Otras instalaciones, utillaje y mob.	(396)	(71)	--	--	(467)
Otro inmovilizado	(1.712)	(248)	24	(62)	(1.998)
Total	(26.649)	(4.012)	491	73	(30.097)
Total inmovilizado material neto	24.157	(2.641)	(94)	--	21.422

Del saldo al 31 de diciembre de 2004 de total inmovilizado material neto, corresponden a UTE's 12.049 miles de euros, cuya actividad en su mayor parte, se presta en recintos aeroportuarios, cuya concesión está en periodo de prórroga y que la Sociedad confía sean renovadas en los próximos concursos abiertos al efecto.

Los coeficientes de amortización utilizados en 2004 son los indicados en la Nota 4.B, no habiendo existido en 2004 adquisiciones significativas de inmovilizado material a empresas del Grupo o asociadas, en relación al conjunto de las adquisiciones del año.


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

B) Otras informaciones

La Sociedad tiene la explotación de determinadas concesiones administrativas por períodos que oscilan, en el área municipal, 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 2004. Tampoco existen compromisos firmes de venta del inmovilizado a 31 de diciembre de 2004 y a la fecha de formulación de esta Memoria no se dan circunstancias especiales de carácter sustantivo que afecten a la disponibilidad de los bienes del inmovilizado, tales como litigios, embargos, arrendamientos a tiempo definido u otros.

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

A) Inmovilizaciones financieras

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2004 en las diversas cuentas de "Inmovilizaciones financieras", así como en sus correspondientes cuentas de provisiones han sido, en miles de euros, los siguientes:

Coste inmovilizado financiero	Saldo a 1/01/04	Adiciones	Bajas	Trasposos	Saldo a 31/12/04
Participaciones en empresas Grupo	599.853	--	(5.161)	662.054	1.256.746
Créditos a empresas del Grupo	13.018	59.402	(19.718)	29.665	82.367
Participación empresas asociadas	420.999	311.724	--	(662.054)	70.669
Créditos a empresas asociadas	28.910	2.265	--	(29.665)	1.510
Cartera de valores a largo plazo	313.498	224.493	(10.707)	--	527.284
Otros créditos	3.730	--	(3.095)	--	635
Depósitos y fianzas a largo plazo	7	--	--	4	11
Total inmovilizado financiero	1.380.015	597.884	(38.681)	4	1.939.222

Provisión financiera	Saldo a 1/01/04	Dotaciones	Aplicaciones y Desdotaciones	Trasposos	Saldo a 31/12/04
Participaciones en empresas Grupo	(46.754)	(4.697)	796	--	(50.655)
Participaciones en emp. asociadas	(993)	--	122	--	(871)
Cartera de valores a largo plazo	(21.678)	--	--	--	(21.678)
Créditos	(3.730)	--	3.095	--	(635)
Total provisión financiera	(73.155)	(4.697)	4.013	--	(73.839)
Total inmovilizado financiero neto	1.306.860	593.187	(34.668)	4	1.865.383


acciona s.a.

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

En los epígrafes "Créditos a empresas del Grupo" "Créditos a empresas asociadas" y "Otros créditos", se recogen los importes entregados a empresas participadas y terceros, a tipos de interés de mercado.

Dentro del epígrafe "Participación en empresas asociadas" cabe destacar la adquisición del 39,6% de Corporación Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A. por un importe de 307,1 millones de euros; dicha participación junto con la existente previamente se ha traspasado al epígrafe "Participaciones en empresas del Grupo".

En el epígrafe "Cartera de valores a largo plazo" cabe destacar el incremento de la participación en Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., situándose ésta al cierre del ejercicio en un 15,06%.

En el epígrafe "Créditos a empresas Grupo" están incluidos los préstamos subordinados a Corporación Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A. por 51,7 millones de euros y a Acciona Eólica de Galicia, S.A. por 29,8 millones de euros.

B) Inversiones financieras temporales

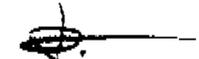
El movimiento de las diferentes cuentas de "Inversiones financieras temporales", ha sido, en miles de euros, el siguiente:

Inversiones financieras temporales	Saldo a 1/01/04	Adiciones	Bajas	Traspasos	Saldo a 31/12/04
Créditos a empresas Grupo	351.392	11.798	(4.724)	--	358.466
Cartera de valores a corto plazo	2.079.233	35.332	(15.613)	--	2.098.952
Otros créditos	10.665	--	(10.665)	--	--
Depósitos y fianzas	77	15	(25)	(4)	63
Provisiones	(104.542)	(5.836)	--	--	(110.378)
Total inversiones financieras temporales	2.336.825	41.309	(31.027)	(4)	2.347.103

En la partida de "Cartera de valores a corto plazo" se incluyen básicamente bonos canjeables de la sociedad Elektrim, que devengan sus correspondientes intereses y el coste de la participación en Avanzit, S.A., participaciones en Sociedades de Inversión Colectiva e inversiones financieras correspondientes a los excedentes de tesorería de la Sociedad.

La Sociedad ha ajustado al valor de cotización de 31 de diciembre de 2004 el saldo contable de su participación, del 21,76%, en Avanzit, S.A. En consecuencia, se ha incrementado la provisión existente por importe de 5.836 miles de euros.

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


acciona s.a.
 Avda. de Europa, 18
 Parque Empresarial La Moraleja
 28105 ALCOBENDAS (Madrid)

C) Participaciones en capital

La información relacionada con las empresas del Grupo, multigrupo y asociadas referida al 31 de diciembre de 2004, conocida a la fecha de formulación de esta memoria, se detalla en los anexos I, II, y III respectivamente.

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 neto del ejercicio 2004 de 5.105.289, 374.505 y 85.420 miles de euros, respectivamente.

D) Otras informaciones de participadas

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

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

Mostostal Warszawa, S.A. cuya cotización media del último trimestre fue de 9,644 PLN y la cotización al cierre del ejercicio fue de 7,3 PLN

Avanzit, S.A. cuya cotización media del último trimestre fue de 1,508 euros y la cotización al cierre del ejercicio fue de 1,5 euros (incluidos los derechos de suscripción).

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. cuya cotización media del último trimestre fue de 31,328 euros y la cotización al cierre del ejercicio fue de 35,43 euros

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 miles de euros:

	Deudores	Acreedores a C/P
Empresas grupo	53.829	83.977
Empresas asociadas	31	-
Total	53.860	83.977


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

8.- Existencias

La composición de las existencias de la Sociedad al 31 de diciembre de 2004 era la siguiente, en miles de euros:

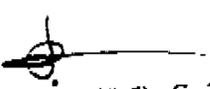
	Directa	UTES	Total
Materias primas y otros aprov.	--	939	939
Anticipos entregados	54	17	71
Total	54	956	1.010

9.- Fondos Propios

A) Análisis del movimiento de fondos propios

El movimiento habido en la Sociedad en los epígrafes que se indican a continuación durante el ejercicio 2004, en miles de euros, fue el siguiente:

Fondos propios	Saldo al 1/01/04	Distr. Bº Ej. 2003	Otras variac.	Benef. Ej 2004	Saldo al 31/12/04
Capital	63.550	--	--	--	63.550
Prima de emisión de acciones	170.110	--	--	--	170.110
Reserva legal	13.248	--	--	--	13.248
Reserva de revalorización	428	--	--	--	428
Reserva estatutaria	40.538	194.241	--	--	234.779
Reservas capital amortizado	4.408	--	--	--	4.408
Reserva para acciones propias	22.714	--	(10.966)	--	11.748
Reservas voluntarias	143	1.660.469	10.966	--	1.671.578
Reservas inversiones Canarias	7.332	--	--	--	7.332
Beneficio del ejercicio	1.942.408	(1.942.408)	--	140.240	140.240
Total fondos propios	2.264.879	(87.698)	--	140.240	2.317.421


acciona S.A.
Avda. de Europa, 16
Parque Empresarial La Moraleja
28018 ALCOBENDAS (Madrid)

B) Acciones propias

El movimiento durante el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:

	Acciones propias al 1/01/04	Altas	Bajas	Acciones propias al 31/12/04
Acciones propias	551.825	197.334	(482.267)	266.892

De acuerdo con la legislación vigente se mantiene una reserva de carácter indisponible por el importe del coste de las acciones propias a 31 de diciembre de 2004.

Durante el ejercicio 2004 se han enajenado 482.267 acciones con un beneficio de 4.443 miles de euros que figura registrado como ingreso extraordinario en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 adjunta.

C) Otras Informaciones

a) Capital social suscrito y autorizado

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

Al 31 de diciembre de 2004 y según las notificaciones recibidas por la Sociedad, Grupo Entrecanales, S.A. ostentaba una participación directa e indirecta del 59,51 % del capital social.

b) Reserva Legal

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

c) Prima de emisión

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

10.- Provisiones para riesgos y gastos

El movimiento de este epígrafe del pasivo del balance, en miles de euros, durante el ejercicio 2004, es el siguiente:

	Saldo al 1/01/04	Altas	Bajas	Saldo al 31/12/04
Provisión para riesgos y gastos	158.871	--	--	158.871

11.- Deudas no comerciales

El conjunto de deudas no comerciales que aparece registrado en el pasivo del balance a 31 de diciembre de 2004 se desglosa, en miles de euros, de la siguiente forma:

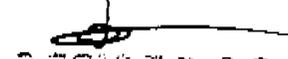
	Corto Plazo	Largo Plazo
Deudas con entidades de crédito	1.728.068	--
Otras deudas no comerciales	36.797	98
Total	1.764.865	98

A) Deudas con entidades de crédito

Su detalle a 31 de diciembre de 2004, en miles de euros, estaba compuesto de la siguiente forma:

	Corto plazo	Largo plazo
Préstamos y otras deudas	1.725.362	--
Deuda por intereses	2.706	--
Total deuda con entidades de crédito	1.728.068	--

En el epígrafe de "Préstamos y otras deudas" se incluye un crédito sindicado suscrito por Acciona, S.A. con un límite de 306,6 millones de euros dispuesto en su


ACCIONA S.A.

Avda. de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28106 ALCOBENDAS (Madrid)

totalidad a la fecha del cierre del ejercicio, con vencimiento en el año 2005 y tipo de interés de mercado. Asimismo se incluye el importe dispuesto de pólizas de crédito, que en su mayor parte han sido utilizadas para la adquisición de inversiones.

Al cierre del ejercicio una póliza dispuesta en 950 millones de euros está garantizada con la participación en una Sociedad de Inversión Colectiva.

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

B) Otras deudas no comerciales

Su detalle a 31 de diciembre de 2004, en miles de euros, era el siguiente:

	Corto plazo	Largo plazo
Desembolsos pendientes sobre acciones	—	90
Otras deudas no comerciales	36.797	8
Total otras deudas no comerciales	36.797	98

Su importe a corto plazo era de 36.797 miles de euros, de los que 10.768 miles eran de UTE's, y correspondían, principalmente, a deudas no vencidas con administraciones públicas, así como a cuentas acreedoras no relacionadas directamente con el tráfico habitual de la Sociedad.

12.- 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.I, 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.


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

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 miles de euros, como sigue:

Resultado neto del ejercicio	140.240
Impuesto sobre Sociedades	11.845
Diferencias permanentes	(133)
Diferencias temporales	--
Con origen en el ejercicio	(38.703)
Con origen en ejercicios anteriores	33.211
Ajustes Tributación Consolidada	(92.537)
Base imponible (Resultado Fiscal)	53.923

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 2004 la reserva para inversiones en Canarias por 7.332 miles de euros.

La Sociedad tiene abiertos a comprobación los ejercicios 2000, 2001, 2002, 2003 y 2004 para el Impuesto sobre Sociedades y los últimos cuatro ejercicios para el resto de los impuestos, 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.

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 aportación no dineraria a Copane Valores, S.L. constan en la memoria del ejercicio 2001

Acciona S.A. se ha acogido al diferimiento en la tributación del Impuesto sobre Sociedades de las rentas obtenidas por la transmisión de elementos del inmovilizado material o inmaterial y de valores representativos de la participación en el capital o en fondos propios de entidades que otorguen una participación no inferior al 5% sobre el capital social de las mismas.


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

De acuerdo con la normativa vigente hasta el 31 de diciembre de 2001 el importe de las citadas transmisiones se debe reinvertir en los elementos anteriormente señalados y en los plazos establecidos en la normativa de carácter fiscal. Acciona, S.A. y las sociedades del grupo fiscal 30/96 han procedido a la reinversión durante el periodo 1996 – 2001. Tras la integración de la parte correspondiente al ejercicio 2001, el importe de la renta pendiente de integrar ascendía a 17.605 miles de euros. Acciona, S.A. y alguna de las sociedades del grupo fiscal 30/96 se acogieron a lo dispuesto en la Disposición Transitoria Tercera de la Ley 24/2001, de 27 de diciembre, de Medidas Administrativas, Fiscales y de Orden Social, aumentando, Acciona, S.A., la base imponible del ejercicio 2001 en la cantidad de 17.605 miles de euros ya que la reinversión se había efectuado con anterioridad al 1/01/2002. Como consecuencia de lo anterior Acciona, S.A. se acogió a la deducción prevista en el Art.36 ter de la Ley 43/1995.

En el ejercicio 2003 Acciona, S.A. se acogió a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios prevista en la ley 43/1995. La renta acogida a esta deducción asciende a 1.634.584 miles de euros. La reinversión se ha efectuado durante los ejercicios 2002 y 2003. Los elementos patrimoniales objeto de la reinversión son los relacionados en el art.36 ter de la ley 43/1995, es decir, elementos pertenecientes al inmovilizado material o inmaterial y valores representativos de la participación en el capital o fondos propios de toda clase de entidades que otorguen una participación no inferior al 5% sobre el capital social. La reinversión la han efectuado las sociedades pertenecientes al grupo fiscal 30/96.

En el ejercicio 2004 Acciona, S.A. se ha acogido a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios prevista en el RDL 4/2004 (Texto Refundido Ley del Impuesto sobre Sociedades). En el cálculo provisional del Impuesto sobre Sociedades el importe de la renta acogida a esta deducción asciende a 4.274 miles de euros. La reinversión se ha efectuado durante los ejercicios 2003 y 2004. Los elementos patrimoniales objeto de la reinversión son los relacionados en el art.42 del RDL 4/2004, es decir, elementos pertenecientes al inmovilizado material o inmaterial y valores representativos de la participación en el capital o fondos propios de toda clase de entidades que otorguen una participación no inferior al 5% sobre el capital social. La reinversión la han efectuado las sociedades pertenecientes al grupo fiscal 30/96.

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

La Sociedad tiene prestados a terceros avales ante clientes, organismos públicos y entidades financieras, a 31 de diciembre de 2004, por importe de 200.087 miles de euros, de los cuales son por cuenta de empresas del Grupo 150.984 miles de euros.


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

14.- Ingresos y gastos

A) Transacciones con empresas Grupo y asociadas

Las transacciones efectuadas por la Sociedad en 2004 con empresas del Grupo y asociadas han sido, en miles de euros, por conceptos, las siguientes:

	Empresas del Grupo	Empresas asociadas
Ventas y prestaciones de servicios	3.970	36
Id. con UTE'S	884	--
Servicios recibidos	1.105	--
Ingresos financieros por intereses	8.115	771
Dividendos recibidos	94.559	3.296
Gastos financieros por intereses	2.760	--

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

En el epígrafe "Dividendos recibidos" cabe destacar los dividendos recibidos de Necso, Entrecanales Cubiertas, S.A. y Bestinver, S.A. (véase Anexo I)

B) Cifra de negocio

La distribución del importe neto de la cifra de negocios de la Sociedad, por tipos de actividades, referido al ejercicio 2004 y expresada en miles de euros, fue la siguiente:

Infraestructuras	5.991
Servicios	115.181
Otros negocios	455
Total cifra de negocio	121.627

Del importe neto de la cifra de negocios al 31 de diciembre de 2004, correspondían a UTE's 111.832 miles de euros.


accions s.a.
Avda. de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28135 ALCOBENDAS (Madrid)

C) Personal

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio 2004 por categorías profesionales ha sido el siguiente:

	Año 2004	Año 2003	Variación
Personal directivo y titulados superiores	46	44	2
Titulados medios y técnicos no titulados	51	47	4
Personal administrativo	354	326	28
Resto personal	812	782	30
Total personal	1.263	1.199	64

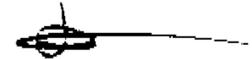
Estos datos incluyen 1.206 personas correspondientes a UTE's

D) Ingresos y gastos extraordinarios

El detalle de los ingresos y gastos extraordinarios contabilizados en el ejercicio 2004, expresados en miles de euros, es el siguiente:

	Gastos extraord.	Ingresos extraord.
Por enajenación del inmovilizado material e inmaterial y cartera de control	48	4.306
Por enajenación de acciones y obligaciones propias	--	4.443
Por variación de la provisión de la cartera de valores	3.787	--
Procedentes de ejercicios anteriores	159	245
Otros conceptos	335	20
Total	4.329	9.014

Dentro de la partida de ingresos extraordinarios cabe destacar las plusvalías obtenidas por la venta de las acciones de Ibergel, S.A. , por un importe de 4.274 miles de euros y las obtenidas por la venta de acciones propias, por un importe de 4.443 miles de euros.


acciona s.a.
 Avda. de Europa, 18
 Parque Empresarial La Moraleja
 28118 ALCOBENDAS (Madrid)

15.- Retribución y otras prestaciones

A) Al Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2004 las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de Acciona, S.A. recibidas del conjunto de las sociedades del Grupo de las que son administradores fueron, en euros, las que se relacionan en esta Nota.

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

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

Asimismo, el art. 56 del Reglamento del Consejo establece que el Consejo de Administración fija el régimen de distribución de la retribución de los consejeros dentro del marco establecido por los Estatutos.

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

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

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

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

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

La retribución de los consejeros será transparente.

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

	Por pertenencia al Consejo de Administración	Por pertenencia a la Comisión de Estrategia	Comité de Auditoría	Por pertenencia a otros órganos de administración de filiales del Grupo	Comisión de Nombres	Importe total por funciones de administración
D. José María Entrecanales de Azcárate	€ 50.000	--	--	--	--	€ 50.000
D. Juan Entrecanales de Azcárate	€ 50.000	--	--	--	--	€ 50.000
D. Juan Manuel Urgoiti López-Ocaña	€ 50.000	€ 50.000	€ 25.000	--	€ 25.000	€ 150.000
D. Carlos Espinosa de los Monteros	€ 50.000	€ 50.000	--	€ 17.500	€ 25.000	€ 142.500
D. Germán Gamazo Hohenlohe	€ 50.000	--	€ 25.000	--	--	€ 75.000
D. Alejandro Echevarría Busquets	€ 50.000	€ 50.000	--	--	€ 25.000	€ 125.000
D. José Manuel Entrecanales Domecq	€ 50.000	€ 50.000	--	--	--	€ 100.000
D. Juan Ignacio Entrecanales Franco	€ 50.000	€ 50.000	--	€ 6.728	--	€ 106.728
D. Vicente Soto Ibáñez	€ 50.000	--	--	€ 10.698	--	€ 60.698
Lord Garel-Jones	€ 50.000	€ 50.000	€ 25.000	--	--	€ 125.000
D. Valentín Montoya Moya	€ 50.000	€ 50.000	--	--	--	€ 100.000
Total	€ 550.000	€ 350.000	€ 75.000	€ 34.926	€ 75.000	€ 1.084.926

La retribución total del Consejo de Administración por el desempeño de sus funciones como órgano de administración de la Sociedad durante el ejercicio 2004 ha ascendido a un total de 1.050.000 €. Esta cantidad se desglosa de la siguiente manera:

- Por cada consejero que pertenece al Consejo de Administración 50.000 €.
- Por cada consejero que pertenece al Comisión Ejecutiva 50.000 €.
- Por cada consejero que pertenece al Comité de Auditoría 25.000 €.
- Por cada consejero que pertenece al Comité de Nombramientos y Retribuciones 25.000 €.


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

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

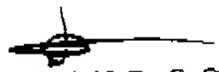
Concepto retributivo	Importe
Retribución fija	2.161
Retribución variable	345
Dietas	--
Atenciones Estatutarias	--
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	--
Otros	--
Total	2.506

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

Concepto retributivo	Importe
Retribución fija	261
Retribución variable	349
Dietas	35
Atenciones Estatutarias	--
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	--
Otros	--
Total	645

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

Por representación	Por Sociedad	Por Grupo
Ejecutivos	1.806	627
Externos Dominicales	100	--
Externos Independientes	600	18
Total	2.506	645


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

Por tanto la remuneración total de los consejeros ha sido de 3.151 miles de euros, lo que representa un 1,40% del beneficio atribuido a la Sociedad Dominante.

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

B) Al Auditor

Los honorarios relativos a servicios de auditoria de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo Acciona por el auditor principal así como por otras entidades vinculadas al mismo durante el ejercicio 2004 han ascendido a 893 miles de euros. Asimismo, los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del Grupo Acciona ascienden a 946 miles de euros.

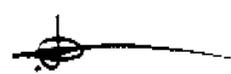
Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados a las distintas sociedades del Grupo por el auditor principal y por otras entidades vinculadas al mismo ascendieron durante el ejercicio 2004 a 277 miles de euros, mientras que los referentes a estos mismos servicios prestados por otros auditores participantes en la auditoria de cuentas de las distintas sociedades del Grupo ascendieron a 157 miles de euros.

16.- Aspectos medioambientales

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

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

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

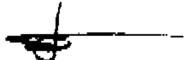

acciona s.a.
Avda. de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28108 ALCOBENDAS (Madrid)

A 31 de diciembre de 2004, de la información disponible por Acciona, S.A. y salvo lo que posteriormente se indica, los miembros del Consejo de Administración:

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

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

Consejero	Sociedad	Nº Acciones/ % Participación	Cargo	Actividad
D. Juan Entrecañales de Azcárate	Hef Inversora, S.A.	44,92%	Presidente del Consejo de Administración	Inmobiliaria
	Nexotel Adeje, S.A.	0,001%	Presidente del Consejo de Administración	Hotelera
D. Juan Ignacio Entrecañales Franco	Hef Inversora, S.A.	5,75%	Consejero	Inmobiliaria
	Nexotel Adeje, S.A.	1,39%	Consejero	Hotelera
D. Vicente Soto Ibañez	Abrucena 2000, S.L.	82,60%	Administrador solidario	Inmobiliaria
	Oficinas de la Moraleja, S.L.	18,91%		Inmobiliaria
	Prossnor XXI, S.A.	29,03%		Inmobiliaria
	Edificio Madroño, S.L.	18,00%		Inmobiliaria
Lord Garell-Jones	bería Líneas Aéreas de España, S.A.	0,000%	Consejero	Transporte
	Golf Park Entertainment, S.A.	21,32%	Consejero	Inmobiliaria
D. German Gamazo de Hohenlohe	La Plaza del Golf, S.L.	20,15%	Consejero	Inmobiliaria
	Jondal Veintiuno, S.L.	33,30%	Presidente Consejo admón.	Inmobiliaria
	Inmobiliaria Padilla, S.A.	25,00%	Presidente Consejo admón.	Inmobiliaria


ACCIONA S.A.
 Avda. de Imper 18
 Parque empresarial de Moraleja
 28100 ALCOLENAS (MADRID)

18.- 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.

La información relacionada con las uniones temporales de empresas referida al 31 de diciembre de 2004, conocida a la fecha de formulación de esta memoria, en miles de euros, es la siguiente:

	Auditoría (*)	Domicilio	Actividad Principal	Participación
Alabe Alaplana, U.T.E.	—	Madrid	Energía	95%
ECS Residuos, U.T.E.	—	Madrid	Servicios Urbanos	80%
Ineuropa Handling, U.T.E.	(A)	Tenerife	Servicios Aeroportuarios	80%
Ineuropa Handling Alicante, U.T.E.	(A)	Madrid	Servicios Aeroportuarios	80%
Ineuropa Handling Ibiza, U.T.E.	(A)	Madrid	Servicios Aeroportuarios	80%
Ineuropa Handling Madrid, U.T.E.	(A)	Madrid	Servicios Aeroportuarios	80%
Ineuropa Handling Mallorca, U.T.E.	(A)	Madrid	Servicios Aeroportuarios	80%
Ineuropa Handling Menorca, U.T.E.	(A)	Madrid	Servicios Aeroportuarios	80%

(A) Entidades que tienen sus cuentas anuales auditadas por Deloitte

19.- Acontecimientos posteriores al cierre

El día 29 de octubre de 2004 Acciona, S.A. suscribió con Grupo Corporativo Empresarial de Caja de Navarra, un contrato de opción de venta y de opción de compra ejercitables en el año 2005. Dichas opciones tenían por objeto el 10,42 % de Corporación Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A. (EHN). En enero de 2005 Grupo Corporativo Empresarial de Caja de Navarra ejercitó la opción de venta teniendo lugar la adquisición por parte de Acciona, S.A. del 10,42 % de EHN por un precio de 83,5 millones de euros.


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

En enero de 2005 Acciona, S.A. acudió a la ampliación de Avanzit, S.A. desembolsando la cantidad de 6,9 millones de euros.

El Consejo de Administración, de fecha 10 de enero de 2005, acordó distribuir un dividendo a cuenta de un total de 43,2 millones de euros, pagadero a partir del 17 de enero de 2005.

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 del 2004, en miles de euros.

ACTIVO		PASIVO	
Inmovilizado	1.533.383	Fondos propios	2.259.757
Inmovilizaciones materiales e inmateriales	21.992	Capital suscrito	63.550
Inmovilizaciones financieras	1.511.391	Reservas	2.113.630
Gastos a distribuir en varios ejerc.	1.580	Beneficio neto periodo	82.577
Activo circulante	2.513.882	Ingresos a distr. varios ejercicios	-
Existencias	1.577	Provisiones para riesgos y gastos	158.871
Deudores	132.997	Acreeedores largo plazo	121
Tesorería e inversiones fin. Temporales	2.379.193	Pasivo circulante	1.630.096
Ajustes por periodificación	115	Acreeedores a corto plazo	1.629.121
		Ajustes por periodificación y provisiones	975
Total activo	4.048.845	Total pasivo	4.048.845

De dicho estado contable provisional se derivaba que a 30 de septiembre de 2004 los resultados netos obtenidos ascendían a 82.577 miles de euros, que no había pérdidas procedentes de ejercicios anteriores, que las cantidades con las que debían dotarse las reservas obligatorias (por Ley o por disposición estatutaria) ascendían a 8.258 miles de euros, por lo que, teniendo en cuenta la existencia de liquidez suficiente que se derivaba del estado contable anterior y de las líneas de crédito disponibles, se acordó distribuir el dividendo a cuenta de 43,2 millones de euros, formulándose el estado contable antes referenciado.


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

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

Aplicaciones		2004	2003	Orígenes		2004	2003
1. Recursos aplicados en las operaciones		--	--	1. Recursos procedentes de las operaciones		143.071	407.433
2. Gtos. establecimiento y f.de deudas		--	--	2. Aportaciones de accionistas		--	--
3. Adquisiciones de inmovilizado		599.579	737.141	a) Aportación de accionistas		--	--
a) Inmovilizado inmaterial		78	69	b) Compensación para pérdida		--	--
b) Inmovilizado material		1.371	1.689	c) Incremento de reservas		--	--
c) Inmovilizado financiero		598.130	735.383	3. Subvenciones de capital		--	--
C1) Empresas del Grupo		59.402	15.102	4. Deudas a largo plazo		--	--
C2) Empresas asociadas		314.231	407.552	a) De empresas del Grupo		--	--
C3) Otras inversion. financieras		224.497	312.729	b) De empresas asociadas		--	--
4. Reducciones de capital y otros		--	--	c) De otras deudas		--	--
5. Dividendos		87.699	76.260	5. Enajenación o baja de inmoviliz.		21.646	1.759.833
6. Cancelación o traspaso a C/P de deudas a L/P		306.836	287.348	a) Inmovilizado material		63	1.188
a) De empresas del Grupo		--	--	b) Inmovilizado financiero		21.583	1.758.645
b) De empresas asociadas		--	--	b1) Empresas del Grupo		9.415	--
c) De otras deudas		306.836	287.348	b2) Empresas asociadas		--	334
				b3) Otras inversiones financieras		12.168	1.758.311
				6. Canc. anticipada o traspaso a corto de inmovilizaciones financieras		19.718	--
				a) Empresas Grupo		19.718	--
				b) Empresas asociadas		--	--
Total aplicaciones		994.114	1.100.749	Total orígenes		184.435	2.167.266
Exceso de orígenes s/ aplicaciones (Aumento del capital circulante)		--	1.066.517	Exceso de aplicaciones s/ orígenes (Disminución del capital circulante)		809.679	--
Total		994.114	2.167.266	Total		994.114	2.167.266

Variación del Capital Circulante	2004		2003		Conciliación del resultado contable con los recursos procedentes de las operaciones	2004	2003
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones			
Existencias	--	1.466	479	--	Resultado contable del ejercicio	140.240	1.942.408
Deudores	--	18.080	47.475	--	Aumentos		
Acreedores	--	771.760	232.056	--	Dotaciones de amortizac. y provisiones.	8.838	183.934
Invers.financ.temp.	10.278	--	773.650	--	Gastos a distribuir en varios ejercicios	619	2.443
Acciones propias	--	10.966	--	--	Pérdidas en enajenación inmovilizado	46	45
Tesorería		17.562	22.725		Disminuciones		
Ajustes por periodificación		123	--	9.868	Exceso de provisiones de inmovilizado	910	18.178
Total	10.278	819.957	1.076.385	9.868	Beneficios en enajenación de inmovilizado	5.762	1.703.174
Variac.cap.circul.	809.679	--	--	1.066.517	Subvenc. capital trasfer.al rtado.del ej.	--	--
Total	819.957	819.957	1.076.385	1.076.385	Beneficios en otras inversiones financieras	--	--
					Otros	--	45
					Recursos procedentes de las oper.	143.071	407.433

ACCIONA S.B.

AVDA de EUROPA, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28108 ALCOBENDAS (Madrid)

21.- Cuenta de resultados analítica (en miles de euros)

	2004	%	2003	%
Ventas netas y prestación de servicios	121.627	100,00	112.463	100,00
Otros ingresos de explotación	183	0,15	358	0,32
VALOR DE LA PRODUCCIÓN	121.810	100,15	112.821	100,32
Compras netas	--	--	--	--
Variación de existencias de materias primas y otros.	--	--	--	--
Gastos externos y de explotación	(43.587)	(35,84)	(42.474)	(37,77)
VALOR AÑADIDO DE LA EMPRESA	78.223	64,31	70.347	62,55
Gastos de personal	(42.849)	(35,23)	(40.701)	(36,19)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	35.374	29,08	29.646	26,36
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(4.142)	(3,41)	(4.532)	(4,03)
Insolvencias y variación de las provisiones de tráfico	(1.269)	(1,04)	(2.235)	(1,99)
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	29.963	24,64	22.879	20,34
Ingresos financieros	160.841	132,24	678.941	603,70
Gastos financieros	(37.568)	(30,89)	(50.637)	(45,03)
Dotaciones para provisiones financieras	(5.836)	(4,80)	4.853	4,32
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	147.400	121,19	656.036	583,33
Beneficios de inmovilizado e ingresos excepcionales	4.306	3,54	1.703.416	1.514,65
Perdidas de inmovilizado y gastos excepcionales	(48)	(0,04)	(294)	(0,26)
Variación de las provisiones de inmovil. Y cartera de control	(3.787)	(3,11)	(157.494)	(140,04)
Resultados por operaciones con acciones y obligac. propias	4.443	3,65	--	--
Resultados de ejercicios anteriores	86	0,07	(1.238)	(1,10)
Otros resultados extraordinarios	(315)	(0,26)	(24)	(0,02)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	152.085	125,04	2.200.402	1.956,56
Impuesto de Sociedades	(11.845)	(9,74)	(257.994)	(229,40)
BENEFICIO DESPUES DE IMPUESTOS	140.240	115,30	1.942.408	1.727,16


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

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

Sociedades Del Grupo	Audi- toría (*)	Domicilio	Actividad Principal	Participación			Capital	Reser- vas	Rtdo.	Valor neto libros	Divi- dendos
				Directa	Indirecta	Total					
Necso Entrecanales Cubiertas, S.A.	(B)	Madrid	Construcción	100,00%	-	100,00%	90.210	338.970	107.138	326.691	88.559
Acciona Airport Services Berlin GMBH	(D)	Alemania	Servicios	100,00%	-	100,00%	26	(1.575)	(520)	-	-
Acciona Airport Services Frankfurt GMBH	(D)	Alemania	Servicios	100,00%	-	100,00%	4.627	(8.318)	2.316	1.893	-
Acciona Airport Services, S.A.	-	Madrid	Servicios	100,00%	-	100,00%	60	(22)	(20)	18	-
Acciona Concesiones, S.A.	-	Madrid	Explotación Concesiones	100,00%	-	100,00%	3	35	876	3	-
Acciona do Brasil, Ltda	(D)	Brasil	Actividades Diversas	90,00%	10,00%	100,00%	1.923	(895)	361	1.719	-
Acciona Eólica de Galicia, S.A.	(A)	Lugo	Energía	-	100,00%	100,00%	14.000	(1.824)	(752)	13.853	-
Acciona Logística, S.A.	(A)	Madrid	Sociedad de Cartera	99,99%	0,01%	100,00%	20.614	947	(991)	19.963	-
Aepo, S.A.	(B)	Madrid	Ingeniería	-	100,00%	100,00%	1.202	3.367	2.049	1.180	2.218
Alabe Cuadramón, S.A.	-	Lugo	Energía	-	100,00%	100,00%	3.606	4.138	704	3.606	-
Alabe Labrada, S.A.	-	Lugo	Energía	-	100,00%	100,00%	61	-	184	61	-
Alabe Leste, S.A.	-	Lugo	Energía	-	100,00%	100,00%	61	113	342	61	-
Alabe Lomba, S.A.	-	Lugo	Energía	-	100,00%	100,00%	61	2.135	700	61	-
Alabe Mareiro, S.A.	-	Lugo	Energía	-	100,00%	100,00%	61	87	442	61	-
Alabe Mengibar, A.I.E.	(A)	Madrid	Energía	-	96,25%	96,25%	61	2.578	2.779	59	-
Alabe Montemayor Norte, S.A.	-	Lugo	Energía	-	100,00%	100,00%	61	-	-	61	-
Alabe Montemayor Sur, S.A.	-	Lugo	Energía	-	100,00%	100,00%	61	-	-	61	-
Alabe Nordés, S.A.	-	Lugo	Energía	-	100,00%	100,00%	3.606	3.543	409	3.606	-
Alabe Refacón, S.A.	-	Lugo	Energía	-	100,00%	100,00%	61	1.575	715	61	-
Alabe Salas, S.A.	-	Zaragoza	Energía	-	98,00%	98,00%	60	(1)	-	58	-
Alabe Soan, S.A.	-	Lugo	Energía	-	100,00%	100,00%	3.606	5.845	1.054	3.606	-
Alabe Sociedad de Cogeneración, S.A.	(A)	Madrid	Energía	100,00%	-	100,00%	301	7.266	1.691	2.602	-
Alabe Terral, S.A.	-	Lugo	Energía	-	100,00%	100,00%	61	-	-	61	-
Alabe Ventoda, S.A.	-	Lugo	Energía	-	100,00%	100,00%	61	989	985	61	-
Ampliación Alabe Soan, S.A.	-	Lugo	Energía	-	100,00%	100,00%	61	-	665	61	-
Antigua Bodega D. Cosme Palacio, S.L.	(C)	Álava	Alimentación	-	100,00%	100,00%	30	60	14	30	-
Asfaltats de Mallorca, S.A.	-	Palma de Mallorca	Construcción	-	84,85%	84,85%	992	(1.014)	-	-	-
Barcelona 2 Residencial, S.A.	-	Barcelona	Inmobiliaria	-	100,00%	100,00%	1.202	350	(27)	1.603	-


ACCIONA S.A.

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

Sociedades Del Grupo	Audi- toría (*)	Domicilio	Actividad Principal	Participación			Capital	Reser- vas	Rtdo.	Valor neto libros	Divi- dendos
				Directa	Indirecta	Total					
Bestinver Gestión S.G.I.I.C., S.A.	(C)	Madrid	Financiera	-	100,00%	100,00%	331	6.300	5.702	331	-
Bestinver Pensiones G.F.P., S.A.	(C)	Madrid	Financiera	-	100,00%	100,00%	1.204	296	370	1.203	-
Bestinver Sociedad Valores y Bolsa, S.A.	(C)	Madrid	Financiera	-	100,00%	100,00%	4.515	3.726	1.737	5.267	-
Bestinver, S.A.	(C)	Madrid	Financiera	100,00%	-	100,00%	6.010	1.995	(112)	6.113	6.000
Biogas Gestión Madrid, S.A.	-	Madrid	Energía	-	60,00%	60,00%	60	60	75	36	-
Bodegas Palacio, S.A.	(C)	Álava	Alimentación	-	100,00%	100,00%	3.342	5.715	984	1.526	-
Capev Venezuela	(D)	Venezuela	Construcción	-	100,00%	100,00%	2.695	(2.151)	498	1.608	-
Caserío de Dueñas, S.A.	(C)	Valladolid	Alimentación	-	100,00%	100,00%	827	-	23	3.675	-
Checkpoint Jet Service GMBH	(D)	Alemania	Servicios	-	100,00%	100,00%	639	(3.138)	223	307	-
Cicompar, S.A.	-	Madrid	Instrumental	-	100,00%	100,00%	60	-	12	60	-
Cirtover, S.L.	-	Madrid	Instrumental	100,00%	-	100,00%	3	934	14	3	-
Coefisa, S.A.	(D)	Suiza	Financiera	100,00%	-	100,00%	785	628	(16)	711	-
Combuslebor, S.L.	(A)	Murcia	Servicios	-	100,00%	100,00%	3	439	76	401	-
Compañía de Aguas Paguera, S.L.	(A)	Palma de Mallorca	Servicios Urbanos	-	100,00%	100,00%	12	(289)	146	1.346	-
Compañía Energética para el Tablero, S.A.	(A)	Madrid	Energía	-	90,00%	90,00%	10.668	(268)	180	9.522	-
Compañía Internacional de Construcciones, S.A.	-	Panamá	Financiera	100,00%	-	100,00%	847	4.698	72	1.353	-
Consorcio Constructor Araucaria, Ltd.	(B)	Chile	Construcción	-	60,00%	60,00%	5	5.004	16.827	3	16.676
Construcciones Gumi, S.L.	-	Madrid	Construcción	-	100,00%	100,00%	3	(1.181)	(57)	7.580	-
Copane Valores, S.L.	-	Madrid	Sociedad de Cartera	100,00%	-	100,00%	2.383	58.129	1.925	55.779	-
Corporación de Explotaciones y Servicios, S.A.	-	Madrid	Sociedad de Cartera	100,00%	-	100,00%	1.713	2.992	243	1.712	-
Covinal, Ltda.	(D)	Colombia	Alimentación	-	100,00%	100,00%	267	262	345	396	222
Cubiertas General Construcción Co. Ltd.	(D)	Gibraltar	Construcción	-	100,00%	100,00%	3.269	202	-	3.184	-
Cubiertas Gibraltar, Ltd	-	Gibraltar	Inmobiliaria	-	100,00%	100,00%	1.717	(3.816)	-	-	-
Deutsche Necso Entrecanales Cubiertas GMBH	-	Alemania	Construcción	-	100,00%	100,00%	12.010	(12.834)	76	-	-
Diverconviar, S.L.	-	Madrid	Explotación Concesión	-	100,00%	100,00%	3	-	-	3	-
Dren, S.A.	-	Madrid	Sociedad de Cartera	100,00%	-	100,00%	962	1.125	(20)	1.115	-
Ecoparque de la Rioja, S.L.	-	La Rioja	Tratamiento de Residuos	100,00%	-	100,00%	3	-	-	3	-
Empresa de Diseño Construcción y Conservación de Jardines y Zonas Verdes, SA	-	Málaga	Jardinería	-	100,00%	100,00%	180	(37)	-	144	-
Enalia, Ltda	(D)	Colombia	Alimentación	-	100,00%	100,00%	801	796	144	1.738	163
Entidad Efinen, S.A.	-	Madrid	Instrumental	100,00%	-	100,00%	183	-	(15)	168	-

ACCIONES S.A.

Avenida Europa, 16
Parque Empresarial La Moraleja
28108 ALCOBENDAS (Madrid)

Sociedades Del Grupo	Audi- toría (*)	Domicilio	Actividad Principal	Participación			Capital	Reser- vas	Rtdo.	Valor neto libros	Divi- dendos
				Directa	Indirecta	Total					
Entrecanales y Tavora Gibraltar, Ltd	(B)	Gibraltar	Construcción	-	100,00%	100,00%	2.167	(854)	(962)	352	-
Erre y Ce, S.A.	-	Sevilla	Explotación Cantera	-	50,00%	50,00%	90	(588)	-	-	-
Estudios y Construcciones de Obras, S.A. CV	-	México	Construcción	-	50,00%	50,00%	17	(12)	-	-	-
Estudios y Mantenimientos de Infraestructuras, S.A.	(B)	Madrid	Mantenimien- to	-	100,00%	100,00%	240	941	526	278	335
Etime Facilities, S.A.	-	Madrid	Tecnología	100,00%	-	100,00%	60	660	(607)	60	-
Etime Seguridad, S.A.	-	Madrid	Ingeniería	100,00%	-	100,00%	120	21	7	120	-
Eurostewart Portugal Actividades Funerarias, Ltd	(A)	Portugal	Servicios Funerarios	-	50,00%	50,00%	5	4.532	(39)	2.276	-
Exvinter, Inc.	-	Panamá	Alimentación	-	100,00%	100,00%	168	(129)	-	39	-
Finanzas Dos, S.A.	(A)	Madrid	Instrumental	82,00%	18,00%	100,00%	60	32	(1)	91	-
Finanzas Nec, S.A.	-	Madrid	Financiera	-	100,00%	100,00%	61	208	69	61	-
Frigiferi di Tavazzano, S.P.A.	-	Italia	Servicios	-	100,00%	100,00%	930	691	926	3.538	-
Frigoríficos Caravaca, S.L.	(A)	Murcia	Servicios	-	100,00%	100,00%	266	1.019	(356)	3.083	-
General de Producciones y Diseño, S.A.	(A)	Sevilla	Servicios	-	100,00%	100,00%	1.052	6.121	295	1.268	-
General de Servicios Integrales, S.A.	(A)	Sevilla	Servicios	-	100,00%	100,00%	452	279	198	929	-
Genérica de Construcciones y Mantenimiento Industrial, S.A.	-	Zaragoza	Mantenimien- to industrial	100,00%	-	100,00%	60	536	19	30	-
Gestión de Servicios Urbanos Baleares, S.A.	(A)	Palma de Mallorca	Servicios Urbanos	-	100,00%	100,00%	8.018	(1.975)	813	-	-
Gestión de Servicios y Conservación de Infraestruc- SA	-	Madrid	Mantenimien- to	-	100,00%	100,00%	2.435	9	13	2.452	-
Grupo Compañía Trasmediterránea, S.A.	(A)	Madrid	Servicios	-	59,98%	59,98%	18.190	323.662	33.671	166.531	6.151
Grupo Corporación Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A.	(C)	Pamplona	Energía	89,58%	-	89,58%	14.418	377.961	46.743	662.054	-
Grupo Inversiones Funerarias Reunidas, S.L.	(A)	Zaragoza	Servicios Funerarios	-	50,00%	50,00%	9.479	20.398	431	15.992	-
Grupo Servilusa Agencias Funerarias, S.A.	(A)	Portugal	Servicios Funerarios	-	50,00%	50,00%	1.177	4.626	(107)	10.053	-
Grupo Intur Servicios Funerarios, S.L.	(A)	Zaragoza	Servicios Funerarios	-	50,00%	50,00%	75.020	20.806	6.463	99.270	-
Grupo Transportes Frigoríficos Murcianos, S.L.	(A)	Murcia	Servicios	-	100,00%	100,00%	24	438	(4)	780	-
Hijos de Antonio Barceló, S.A.	(C)	Madrid	Alimentación	100,00%	-	100,00%	26.294	25.884	2.048	31.710	-
Ibérica de Estudios e Ingeniería, S.A.	(A)	Madrid	Ingeniería	100,00%	-	100,00%	127	12.481	1.581	142	-
Inantic, S.A.	-	Madrid	Instrumental	13,86%	86,14%	100,00%	210	259	(25)	444	-
Inetime, S.A.	-	Madrid	Ingeniería	100,00%	-	100,00%	97	(976)	48	-	-

ACCIONERA S.A.

AVDA. DE EUROPA, 10

Parque Empresarial La Moraleja
28102 ALCOBENDAS (Madrid)

Sociedades Del Grupo	Audi- toría (*)	Domicilio	Actividad Principal	Participación			Capital	Reser- vas	Rtdo.	Valor neto libros	Divi- dendos
				Directa	Indirecta	Total					
Ineuropa de Cogeneración, S.A.	(A)	Madrid	Energía	100,00%	-	100,00%	5.962	(8.712)	2.107	-	-
Infilco Española, S.A.	(A)	Madrid	Tratamiento de Aguas	100,00%	-	100,00%	962	6.261	1.375	101	-
Infilco Necso Ingeniería Chile Ltda.	-	Chile	Construcción	-	100,00%	100,00%	12	(4)	-	4	-
Interlogística del Frio, S.A.	(A)	Barcelona	Servicios	-	100,00%	100,00%	4.515	7.622	508	16.819	-
Interurbano de Prensa, S.A.	(A)	Madrid	Servicios	-	100,00%	100,00%	229	1.162	713	2.676	-
Inversiones Técnicas Urbanas, S.L.	(A)	Madrid	Servicios Funerarios	-	50,00%	50,00%	60.000	658	(1.938)	29.360	-
Inviarcon, S.L.	-	Madrid	Explotación Concesión	-	100,00%	100,00%	3	-	-	3	-
Jumpers Gibraltar, Ltd	-	Gibraltar	Construcción	-	100,00%	100,00%	794	(3.145)	(5)	-	-
La Luz, S.A. Terminal de Contenedores	(A)	Las Palmas	Servicios	-	82,28%	82,28%	4.150	(1.672)	(1.287)	979	-
Logística del Transporte, S.L.B.	(A)	Murcia	Servicios	-	100,00%	100,00%	331	95	(190)	832	-
Luso Necso, S.A.	-	Portugal	Construcción	-	100,00%	100,00%	5	9.885	(186)	9.751	-
MDC Airport Consult GMBH	(D)	Alemania	Servicios	100,00%	-	100,00%	26	(1.161)	(50)	-	-
Medio Ambiente Dalmau, S.A.	(D)	Valencia	Servicios Jardinería	-	92,86%	92,86%	3.366	(1.071)	(1.652)	1.703	-
Metrología y Comunicaciones, S.A.	-	Madrid	Construcción	-	100,00%	100,00%	72	58	-	130	-
Montaña Residencial, S.A.	-	Barcelona	Inmobiliaria	-	100,00%	100,00%	361	74	(21)	334	-
Mostostal Warszawa, S.A.	(D)	Polonia	Construcción	49,00%	-	49,00%	2.553	26.633	(7.290)	14.715	-
Murfitrans, S.L.	(A)	Murcia	Servicios	-	100,00%	100,00%	4	132	-	184	-
Necso Canadá, inc.	(C)	Canadá	Construcción	-	100,00%	100,00%	7	1.742	448	8	-
Necso Entrecanales Cubiertas Chile, S.A.	(B)	Chile	Construcción	-	100,00%	100,00%	5.470	4.546	3.841	11.142	-
Necso Entrecanales Cubiertas México, S.A. de CV	(D)	México	Construcción	-	100,00%	100,00%	1.536	2.224	34	553	-
Necso Gabón, S.A.	-	Gabón	Construcción	-	100,00%	100,00%	15	12	52	15	-
Necso Hong Kong, Ltd.	(C)	Hong Kong	Construcción	-	100,00%	100,00%	1.936	(680)	(9)	1.247	-
Necso Triunfo Construções Ltda.	(D)	Brasil	Construcción	-	50,00%	50,00%	309	(254)	(42)	7	-
Necsogal, S.A.	-	Portugal	Inmobiliaria	-	100,00%	100,00%	20	28	(36)	271	-
Necsohenar, S.A.	-	Madrid	Construcción	-	100,00%	100,00%	2.600	3.362	862	23.875	15.025
Necsoren, S.A.	(A)	Sevilla	Inmobiliaria	-	60,00%	60,00%	150	(25)	(9)	70	-
Oloquegui Benelux B.V.B.A.	-	Bélgica	Servicios	-	100,00%	100,00%	19	26	18	19	-
Oloquegui France E.U.R.L.	-	Francia	Servicios	-	100,00%	100,00%	8	(10)	7	8	-
Oloquegui U.K. Ltd.	-	Reino Unido	Servicios	-	100,00%	100,00%	2	117	(30)	1	-
Packivity, S.A.	-	Madrid	Servicios	88,00%	12,00%	100,00%	259	-	1	277	-
Paris Aquitaine Transports, S.A.	(D)	Francia	Servicios	-	100,00%	100,00%	1.543	(73)	(179)	708	-

Sociedades Del Grupo	Audi- toría (*)	Domicilio	Actividad Principal	Participación			Capital	Reser- vas	Rtdo.	Valor neto libros	Divi- dendos
				Directa	Indirecta	Total					
Press Cargo Argentina, S.A.	-	Argentina	Servicios	-	100,00%	100,00%	11	100	83	7	-
Press Cargo Canarias, S.A.	-	Canarias	Servicios	-	88,00%	88,00%	3	43	5	331	-
Press Cargo, S.A.	(A)	Madrid	Servicios	-	100,00%	100,00%	601	2.091	90	13.932	-
P & S Logística Integral Perú	-	Perú	Servicios	-	100,00%	100,00%	35	23	97	149	-
Rendos, S.A.	-	Barcelona	Sociedad de Cartera	100,00%	-	100,00%	60	8.219	135	8.415	-
Route & Press, S.L.	(A)	Madrid	Servicios	-	100,00%	100,00%	6	23	(8)	339	1.100
Sefinco, Ltd	-	Bermudas	Financiera	100,00%	-	100,00%	15	49.118	(583)	17.268	-
Servicios Técnicos Urbanos, S.A.	(A)	Madrid	Servicios Urbanos	100,00%	-	100,00%	5.060	388	(173)	5.060	-
Sileno, S.A.	(C)	Álava	Alimentación	-	100,00%	100,00%	476	1.048	(1)	7.615	-
Sociedad Levantina de Obras y Serv. S.A.	(B)	Valencia	Construcción	100,00%	-	100,00%	150	4.261	26	75	-
Soconfil, S.A.	-	Madrid	Instrumental	-	100,00%	100,00%	60	(1)	11	60	-
Soncompar 1, S.A.	-	Madrid	Instrumental	-	100,00%	100,00%	60	-	12	60	-
Técnica de Aparcamientos Urbanos, S.A.	(A)	Madrid	Aparcamientos	100,00%	-	100,00%	3.366	31.248	2.526	26.392	-
Técnica y Conservación para la mejora del Medio Ambiente, S.L.	-	Badajoz	Servicios Jardinería	-	92,86%	92,86%	20	(6)	-	15	-
Terminal de Contenedores Algeciras, S.A.	(A)	Cádiz	Servicios	93,23%	-	93,23%	9.087	(344)	(2.148)	6.149	-
Terminal de Contenedores Mid Atlantic, S.A.	-	Las Palmas	Servicios	100,00%	-	100,00%	60	(4.425)	(1.055)	-	-
Terminal Polivalente del Ferrol, S.A.	-	La Coruña	Servicios	51,00%	-	51,00%	50	(1)	-	25	-
Tibest Cuatro, S.A.	-	Madrid	Instrumental	100,00%	-	100,00%	11.195	11.855	262	13.523	-
Tictres, S.A.	-	Madrid	Instrumental	100,00%	-	100,00%	60	(4.302)	(487)	-	-
Towarowa Park Spolka, Z.O.O.	-	Polonia	Construcción	-	100,00%	100,00%	1.751	(1.390)	(707)	5.059	-
Transportes Frigoríficos Murcianos, S.L.	(A)	Murcia	Servicios	-	100,00%	100,00%	100	608	33	1.025	-
Transportes Olloquiegui, S.A.	(A)	Navarra	Servicios	-	100,00%	100,00%	841	12.935	(6.183)	19.971	-
Transurme, S.A.	(A)	Barcelona	Servicios	-	100,00%	100,00%	60	1.031	18	1.451	1.500
V 30 Estación de Servicios, S.A.	-	Valencia	Servicios	-	100,00%	100,00%	183	(4)	(49)	191	-
Valgrand 6, S.A.	-	Madrid	Inmobiliaria	-	100,00%	100,00%	1.713	4.177	2.155	366	-

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


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

ANEXO II

SOCIEDADES MULTIGRUPO

(Miles de euros)

Sociedades Multigrupo	Auditoría (*)	Domicilio	Actividad Principal	Participación			Capital	Reservas	Rtdo.	Valor neto libros	Dividendos
				Directa	Indirecta	Total					
Altai Gestión, S.A.	-	Madrid	Servicios	-	50,00%	50,00%	60	(115)	31	-	-
Altai Hoteles, S.A.	-	Madrid	Servicios	-	50,00%	50,00%	2.536	(180)	(237)	1.060	-
Aparcamientos Cinelandia, S.A.	(D)	Brasil	Aparcamientos	-	60,00%	60,00%	11.840	(4.656)	(235)	4.170	-
Autovia de los Viñedos, S.A.	(C)	Toledo	Explotación Concesión	42,00%	-	42,00%	44.000	-	-	18.480	-
Constructora Necso Sacyr Chile, S.A.	(B)	Chile	Construcción	0,50%	49,50%	50,00%	18	253	26.807	9	7.120
Constructora Sacyr Necso Chile, S.A.	(B)	Chile	Construcción	-	50,00%	50,00%	18	(188)	9.866	9	-
Desarrollos Comerciales y de Ocio Lorca, S.L.		Madrid	Inmobiliaria	-	50,00%	50,00%	60	5.496	(5)	2.776	-
Desarrollos y Construcciones, S.A. de C.V	(A)	México	Construcción	-	50,00%	50,00%	5.563	(574)	838	2.963	-
Grupo Freyssinet, S.A.	(D)	Bilbao	Construcción	-	50,00%	50,00%	9.204	2.572	2.521	5.261	-
Grupo Terratest Cimyson, Icos, S.A.	(B)	Madrid	Construcción	-	45,14%	45,14%	6.010	32.337	10.522	450	2.400
Guadalaviar consorcio eólico Alabe Enerfin, S.A.	-	Madrid	Energía	-	50,00%	50,00%	60	-	-	30	-
Inmobiliaria Parque Reforma, S.A. de CV	(D)	México	Inmobiliaria	-	50,00%	50,00%	449	7.477	137	224	-
KW Tarifa, S.A.	(A)	Madrid	Energía	46,40%	-	46,40%	5.098	2.512	22	3.531	-
Neciar Gestión, S.L.		Madrid	Inmobiliaria	-	50,00%	50,00%	60	-	(43)	9	-
Necsan Inmuebles, S.L.		Madrid	Inmobiliaria	-	50,00%	50,00%	200	2.000	-	1.100	-
Necsoluz, S.L.		Madrid	Inmobiliaria	-	50,00%	50,00%	60	600	(1)	330	-
Necorgaz, S.A.	-	Madrid	Construcción	-	50,00%	50,00%	1.806	3.484	-	2.645	-
Polígono Romica, S.A.	(D)	Albacete	Inmobiliaria	-	50,00%	50,00%	5.409	521	870	2.737	500
Retiro Inmuebles, S.L.	-	Madrid	Inmobiliaria	-	50,00%	50,00%	500	-	24	250	-
Sociedad Concesionaria de Autopistas Metropolitanas, S.A.	(B)	Chile	Explotación Concesión	0,01%	49,99%	50,00%	73.689	(15.915)	-	36.841	-
Sociedad Concesionaria Litoral Central, S.A.	(B)	Chile	Explotación Concesión	0,50%	49,50%	50,00%	23.181	(3.164)	90	11.606	-
Torre Lugano, S.L.	-	Madrid	Inmobiliaria	-	50,00%	50,00%	10.503	(300)	(365)	4.919	-
Tratament i Revalorització de Residus del Maresme, S.A.	(D)	Barcelona	Tratamiento de Residuos	-	45,00%	45,00%	3.606	1.447	658	1.623	402
Túnel d'Envalira, S.A.	(C)	Anoara	Explotación Concesión	40,00%	-	40,00%	8.400	1.942	2.957	3.360	-

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

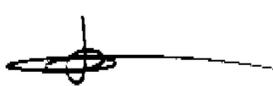

 BANCIA S.A.
 Avda. de Europa, 18
 Parque Empresarial La Moraleja
 28100 ALDOBÉNDAZ (Madrid)

ANEXO III**SOCIEDADES ASOCIADAS**

(Miles de euros)

Sociedades Asociadas	Auditoría (*)	Domicilio	Actividad Principal	Participación			Capital	Reservas	Rtdo.	Valor neto libros	Dividendos
				Directa	Indirecta	Total					
Ambigal AIE	-	Portugal	Construcción	-	49,75%	49,75%	197	(299)	-	-	-
Autopista del Henares, S.A.C.E.	(C)	Madrid	Explotación Concesión	-	25,00%	25,00%	96.700	328.896	(1.375)	106.056	-
Camarote Golf, S.A.	-	Madrid	Inmobiliaria	-	22,00%	22,00%	18.000	-	-	3.954	-
Centro de Transportes de Valencia, S.A.	-	Valencia	Inmobiliaria	-	30,00%	30,00%	1.194	(234)	-	290	-
Concesiones de Madrid, S.A.	(A)	Madrid	Explotación Concesión	22,50%	2,50%	25,00%	28.798	1.370	4.587	7.200	4.838
Empresa Concesionaria de Rodovías do Norte, S.A.	(A)	Brasil	Explotación Concesión	-	25,00%	25,00%	16.449	(3.583)	1.152	807	-
Erredosa Infraestructuras, S.A.	(C)	Madrid	Explotación Concesión	-	25,00%	25,00%	61	(3)	(2)	15	-
Infraestructuras y Radiales, S.A.	(C)	Madrid	Explotación Concesión	22,50%	2,50%	25,00%	8.228	56.400	(15.615)	20.319	-
Locubsa	-	Andorra	Construcción	-	33,00%	33,00%	60	2.639	925	20	-
Nexotel Adeje, S.A.	-	Canarias	Servicios	-	33,30%	33,30%	3.005	11.946	(27)	4.974	-
Operadora del Tranvía Metropolitá	(C)	Barcelona	Explotación Concesión	-	9,92%	9,92%	6.000	20.242	662	20.993	-
Portal Golf Fomento, S.A.	-	Madrid	Tecnología	-	33,33%	33,33%	90	4.372	(789)	6.545	-
Ruta de los Pantanos, S.A.	(A)	Madrid	Explotación Concesión	22,50%	2,50%	25,00%	14.182	177	77	3.546	1.590
Transportes Ferroviarios de Madrid S.A.	(A)	Madrid	Explotación Concesión	8,13%	4,06%	12,19%	42.022	(11.962)	1.278	3.846	-
Tranvía Metropolitá del Besós, S.A.	(C)	Barcelona	Explotación Concesión	-	11,90%	11,90%	30.000	-	1.107	3.570	-
Tranvía Metropolitá, S.A.	(C)	Barcelona	Explotación Concesión	10,49%	1,92%	12,40%	30.500	-	455	3.782	-
Vocento, S.A.	(A)	Bilbao	Prensa	5,00%	-	5,00%	24.994	337.518	134.073	10.694	37.004

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



ACCIONES S.A.

Avda. de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28102 ALCOBENDAS (Madrid)

ACCIONA, S.A.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2004

El año 2004 ha sido, una vez más, un año satisfactorio para Acciona, S.A. y sus sociedades dependientes. Las expectativas fijadas a principio de año pueden considerarse sobradamente cumplidas, dentro de una coyuntura económica razonablemente positiva.

La cifra de negocios experimentó un incremento del 8,15% alcanzando los 121,6 millones de euros durante el ejercicio 2004, frente a los 112,5 millones de euros del ejercicio anterior. Su detalle por actividad, en millones de euros, es el siguiente:

- Infraestructuras	6,0
- Servicios	115,2
- Otros negocios.....	0,4
- Total.....	<u>121,6</u>

El resultado bruto de explotación ascendió a 35,4 millones de euros, lo que representa un margen del 29,1%. Asimismo el resultado de las actividades ordinarias ascendió a 147,4 millones de euros.

Hechos relevantes en 2004

El día 9 de enero el Consejo de Administración de ACCIONA acordó la distribución de un dividendo de 0,56 euros por acción en concepto de concepto de cantidad a cuenta sobre los resultados del ejercicio 2003; el pago del mismo se efectuó el 15 de enero.

El día 26 de abril la Junta General Ordinaria acordó distribuir un dividendo complementario de 0,82 euros por acción, realizándose el pago el 1 de julio.

Durante el ejercicio 2004 ACCIONA ha venido incrementado su participación existente en Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. hasta situarse en un 15,06%.

En el mes de octubre de 2004 ACCIONA suscribió con Sociedad de Desarrollo de Navarra, S.A. un acuerdo de adquisición de acciones de Corporación Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A., por el 39,58%; dicho acuerdo se materializó en diciembre de 2004 por importe de 307,1 millones de euros.

Acciones propias

A 31 de diciembre de 2004 había un saldo 266.892 acciones propias, representativas de un 0,42% del capital social.



acciona S.A.

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

Acontecimientos posteriores al cierre

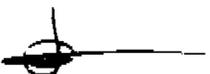
El Consejo de Administración, de fecha 10 de enero de 2005, acordó distribuir un dividendo a cuenta de un total de 43,2 millones de euros, pagadero a partir del 17 de enero de 2005.

El 29 de octubre de 2004 Acciona, S.A. suscribió con Grupo Corporativo Empresarial de Caja de Navarra un contrato de opción de venta y de opción de compra ejercitables en el año 2005. Dichas opciones tenían por objeto el 10,42% de Corporación Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A. (EHN). En enero de 2005 Grupo Corporativo Empresarial de Caja Navarra ejercitó la opción de venta teniendo lugar la adquisición por parte de Acciona, S.A. del 10,42% de EHN por un precio de 83,5 millones de euros.

En enero de 2005 Acciona, S.A. acudió a la ampliación de capital de Avanzit, S.A. desembolsando la cantidad de 6,9 millones de euros.

Actividades de Investigación y Desarrollo

Durante el ejercicio 2004 Acciona, S.A. no ha realizado actividades significativas relacionadas con Investigación y Desarrollo.


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

DILIGENCIA que se extiende para hacer constar que los Consejeros de ACCIONA, S.A. conocen el contenido íntegro de las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión, correspondientes al Ejercicio 2004 de Acciona, S.A., presentado al Consejo de Administración y formulados por éste en su sesión de 17 de marzo de 2005, extendidas en 40 hojas, todas ellas rubricadas por el secretario y con el sello de la Sociedad y numeradas de la siguiente forma:

Activo comparado del Balance.....	Página 1
Pasivo comparado del Balance.....	Página 2
Cuenta de Pérdidas y Ganancias comparada.....	Página 3
Memoria.....	Página 4 a Página 38
Informe de Gestión.....	Página 39 a Página 40

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

D. Jose Manuel Entrecanales Domeq
Presidente

D. Juan Ignacio Entrecanales Franco
Vicepresidente 1º

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

D. Jose Mº Entrecanales de Azcárate
Vocal

D. Juan C. Entrecanales de Azcárate
Vocal

D. Esteban Morras Andrés
Vocal

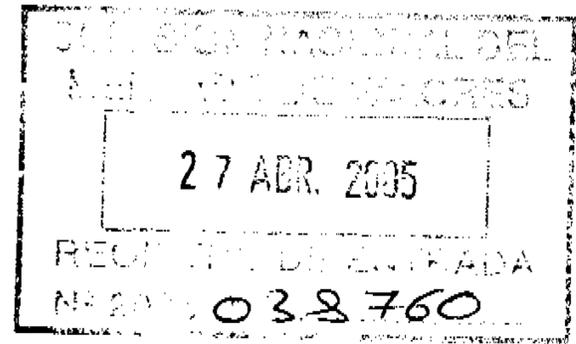
D. Valentín Montoya Moya
Vocal

D. Germán Gamazo y Hohenlohe
Vocal

D. Alejandro Echevarría Busquets
Vocal

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

Lord Tristan Garel-Jones
Vocal



Acciona, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004 e Informe de Gestión, junto con el Informe de Auditoría Independiente



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

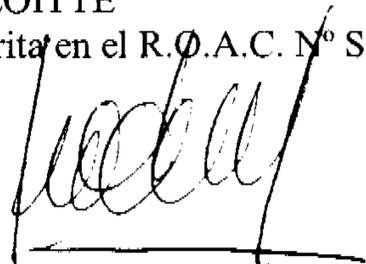
A los Accionistas de
Acciona, S.A.:

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 2004, 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 consolidadas 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. Nuestro trabajo no ha incluido el examen de las cuentas anuales del ejercicio 2004 de determinadas sociedades dependientes y asociadas, cuyos activos y resultados netos agregados representan, respectivamente, un cuarenta y ocho por ciento y un sesenta y cinco por ciento de los correspondientes totales consolidados. Las cuentas anuales de dichas sociedades han sido auditadas por otros auditores (véanse los Anexos I, II y III de la memoria consolidada). Nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Acciona, S.A. y Sociedades Dependientes se basa, en lo relativo a dichas sociedades, en los informes de los otros auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 30 de marzo de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores (véanse los Anexos I, II y III), las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 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 2004 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 contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2004 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 2004. 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 del Grupo.

DELOITTE

Inscrita en el R.O.A.C. N^o S0692



José A. Rodríguez Gil

30 de marzo de 2005

ACCIONA, S.A.

Y

**SOCIEDADES DEPENDIENTES
(Grupo Consolidado)**

CUENTAS ANUALES

E

INFORME DE GESTION

CONSOLIDADOS

EJERCICIO 2004



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

Cuentas Anuales e Informe de Gestión 2004

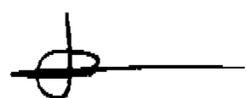
ACTIVO COMPARADO DEL BALANCE.....	1
PASIVO COMPARADO DEL BALANCE.....	2
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS COMPARADA.....	3
MEMORIA.....	4
INFORME DE GESTION.....	50



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

Balance de Situación al 31 de diciembre de 2004 y 2003

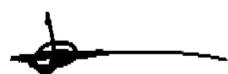
<u>ACTIVO</u>	<u>Miles de Euros.</u> <u>31/12/04</u>	<u>Miles de Euros.</u> <u>31/12/03</u>
A) ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	293	165
B) INMOVILIZADO	3.611.013	2.677.842
I. Gastos de establecimiento (Nota 7)	21.834	12.274
II. Inmovilizaciones inmateriales (Nota 8)	441.397	400.897
1. Bienes y derechos inmateriales	548.094	478.215
2. Provisiones y amortizaciones	(106.697)	(77.318)
III. Inmovilizaciones materiales (Nota 9)	2.178.976	1.534.309
1. Terrenos y construcciones	627.709	466.988
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	1.933.341	1.587.361
3. Anticipos e inmovilizaciones en curso	441.186	150.701
4. Otro inmovilizado	171.791	163.841
5. Provisiones y amortizaciones	(995.051)	(834.582)
IV. Inmovilizaciones financieras (Nota 10)	864.504	662.304
1. Participaciones puestas en equivalencia (Nota 4)	161.211	145.260
2. Cartera de valores a largo plazo	554.428	346.212
3. Otro inmovilizado financiero	182.250	207.861
4. Provisiones	(33.385)	(37.029)
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	104.302	68.058
C) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (Nota 5)	373.928	246.130
1. De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	369.077	240.969
2. De sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	4.851	5.161
D) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	59.330	62.476
E) ACTIVO CIRCULANTE	5.429.063	5.214.332
II. Existencias (Nota 11)	765.495	680.442
III. Deudores	1.911.427	1.930.488
1. Clientes por venta y prestación de servicios	1.577.471	1.607.047
2. Empresas asociadas	42.470	25.707
3. Deudores varios	354.050	366.591
4. Provisiones	(62.564)	(68.857)
IV. Inversiones financieras temporales (Nota 10)	2.512.367	2.355.449
1. Cartera de valores a corto plazo	2.499.467	2.419.321
2. Otras inversiones financieras temporales	124.483	41.921
3. Provisiones	(111.583)	(105.793)
V. Acciones de la Sociedad Dominante a corto plazo (Nota 12).....	11.748	22.714
VI. Tesorería	184.567	182.353
VII. Ajustes por periodificación	43.459	42.886
TOTAL ACTIVO (A+B+C+D+E)	<u>9.473.627</u>	<u>8.200.945</u>


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

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

Balance de Situación al 31 de diciembre de 2004 y 2003

<u>PASIVO</u>	<u>Miles de Euros.</u> <u>31/12/04</u>	<u>Miles de Euros.</u> <u>31/12/03</u>
A) FONDOS PROPIOS (Nota 12)	2.777.346	2.639.767
I. Capital suscrito	63.550	63.550
II. Prima de emisión	170.110	170.110
III. Reserva de revalorización	428	428
IV. Otras reservas de la sociedad dominante	1.943.092	88.383
1. Reservas distribuibles	1.906.356	40.681
2. Reservas no distribuibles	36.736	47.702
V. Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	387.319	386.299
VI. Reservas en sociedades puestas en equivalencia	8.053	2.108
VII. Diferencias de conversión	(20.866)	(18.828)
1. De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	(20.524)	(18.487)
2. De sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	(342)	(341)
VIII. Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	225.660	1.947.717
1. Pérdidas y ganancias consolidadas	247.221	1.964.221
2. Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	(21.561)	(16.504)
IX. Dividendo a cuenta	-	-
B) SOCIOS EXTERNOS (Nota 13)	270.832	221.527
C) DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACION (Nota 6)	44.269	44.982
1. De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	44.269	44.982
D) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	62.505	48.768
1. Subvenciones de capital	38.912	22.745
2. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	23.593	26.023
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 14)	190.463	189.385
F) ACREEDORES A LARGO PLAZO	1.551.558	1.410.956
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables (Nota 15)	26.922	-
II. Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	1.183.456	1.015.852
IV. Otros acreedores	341.180	395.104
G) ACREEDORES A CORTO PLAZO	4.576.654	3.645.560
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables (Nota 15)	72	-
II. Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	2.102.697	1.366.504
III. Deudas con empresas asociadas	10.238	19.226
IV. Acreedores comerciales	1.897.420	1.753.818
V. Otras deudas no comerciales (Nota 15)	385.947	357.914
VI. Provisiones para operaciones de tráfico	143.584	108.092
VII. Ajustes por periodificación	36.696	40.006
TOTAL PASIVO (A+B+C+D+E+F+G)	<u>9.473.627</u>	<u>8.200.945</u>


acciona s.a.

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

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

Cuenta de Pérdidas y Ganancias a 31 de diciembre de 2004 y 2003
(Nota 18)

A) GASTOS	Miles de Euros		B) INGRESOS	Miles de Euros	
	31/12/04	31/12/03		31/12/04	31/12/03
1. Reducción de existencias y variación obras en curso	182.558	187.702	1. Importe neto de la cifra de negocios	4.045.702	3.864.931
2. Consumos y otros gastos externos.....	2.493.538	2.491.794	2. Aumento de existencias y variación obras en curso	253.997	236.412
3. Gastos de personal.....	681.238	661.683	3. Trabajos para el propio inmovilizado	207.312	169.870
a) Sueldos, salarios y asimilados	559.634	541.411	4. Otros ingresos de explotación	121.908	108.328
b) Cargas sociales	121.604	120.272			
4. Dotación amortización inmovilizado	175.765	129.916			
5. Variación provisiones de tráfico	38.680	16.431			
6. Otros gastos de explotación	703.595	627.896			
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION	353.545	264.119	I. PERDIDA DE LA EXPLOTACION	--	--
7. Gastos financieros y gastos asimilados	101.751	80.296	5. Ingresos de participación en capital.....	53.744	4.513
8. Pérdidas de inversiones financieras	61	--	6. Otros ingresos financieros.....	31.524	56.204
9. Variación de provisiones de inversiones financieras	3.087	(1.508)	7. Beneficio de inversiones financieras temporales	2.761	7.333
10. Diferencias negativas de cambio	12.388	13.694	8. Diferencias positivas de cambio	11.200	6.387
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	--	--	II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	18.058	18.045
11. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	2.063	1.004	9. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	21.082	21.430
12. Amortización del fondo de comercio	22.505	9.386	10. Reversión diferencias negativas de consolidación	1.231	1.415
III. BENEF. DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	333.232	258.529	III. PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	--	--
13. Pérdidas procedentes del inmovilizado	8.663	4.804	11. Benef. procedentes del inmovilizado	16.480	2.291.674
14. Variación provisiones inmovilizado material e inmaterial	2.686	164.040	12. Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	--	--
15. Gastos y pérdidas extraordinarios	21.899	16.791	13. Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio	1.222	844
			14. Benef. por operaciones con acc. propias	4.443	--
			15. Ingresos o beneficios extraordinarios	13.885	16.650
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	2.782	2.123.533	IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	--	--
V. BENEF. CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	336.014	2.382.062			
16. Impuesto sobre Sociedades	88.793	417.841			
VI. BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	247.221	1.964.221			
17. Resultado atribuido a socios externos	(21.561)	(16.504)			
VII. BENEFICIO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	225.660	1.947.717			


acciona s.a.

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

**MEMORIA DEL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004
DE ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(Grupo Consolidado)**

1.- Actividades del Grupo

Las sociedades del Grupo ACCIONA participan en varios sectores de la actividad económica, entre los 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 concesiones de infraestructuras, el sector de servicios urbanos y medio ambiente, el sector de energía y el sector de servicios logísticos y aeroportuarios.

2.- Bases de presentación de las cuentas anuales

A) Imagen fiel

Las cuentas anuales, expresadas en miles de euros, han sido obtenidas de los registros contables de ACCIONA, S.A. y de las sociedades que se incluyen en la consolidación (detalladas en los anexos I, II y III), cuyas respectivas cuentas anuales se formulan por los Administradores de cada sociedad de acuerdo con el Plan General de Contabilidad y, en general, con la legislación mercantil en vigor, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de las sociedades. Las cuentas anuales de ACCIONA, S.A. y de sus sociedades filiales, del ejercicio 2004, se someterán a la aprobación de las correspondientes Juntas Generales de Accionistas; los Administradores de las sociedades estiman que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas individuales y consolidadas de ACCIONA, S.A., correspondientes al ejercicio 2003, fueron aprobadas el 26 de abril de 2004.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2004 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 Sociedad por su participación en aquellos entes tanto en resultados como en balance, practicándose las oportunas eliminaciones de saldos de activo y pasivo, así como las operaciones del ejercicio.

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 (véase anexo I), y en aquellos casos en los que se posee una

acciona S.A.

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

influencia significativa pero no se tiene la mayoría de votos o se gestiona conjuntamente con terceros, mediante la aplicación del método de integración proporcional (véase anexo II) o mediante el método de puesta en equivalencia (véase anexo III). 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.

Con el objeto de presentar de una forma homogénea los resultados, en las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia se desglosan en la cuenta de resultados consolidada los resultados antes y después de impuestos.

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 2004 se presentan en términos comparativos con los del ejercicio anterior.

El efecto del patrimonio, resultados y situación financiera por variación en el perímetro de consolidación se detalla en las respectivas notas de esta memoria.

D) Modificación del perímetro de consolidación

En el anexo IV se muestran los cambios habidos en el ejercicio 2004 en el perímetro de consolidación.

3.- Normas de valoración

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


acciona s.a.

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

resultantes de los balances de situación disponibles más cercanos a la fecha de toma de la participación, amortizándose sistemáticamente en el plazo estimado de contribución a la generación de resultados con un límite máximo de 20 años.

En algún caso, parte de la diferencia positiva se asigna a aquellos elementos del activo de la correspondiente sociedad filial que presentan una diferencia entre su valor de mercado y su valor neto contable en el balance de situación de referencia. En el caso de que dicha sociedad sea integrada por el método de puesta en equivalencia, dicha asignación se refleja como mayor valor de la puesta en equivalencia.

B) Diferencia negativa de consolidación

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

C) Homogeneización de partidas

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

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

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

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 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 euros utilizando los tipos de cambio históricos. Las partidas de pérdidas y ganancias se han convertido utilizando


acciona S.a.

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

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.

En el caso específico de la formalización de las operaciones de adquisición de buques a través de contratos de arrendamiento financiero conlleva la obligación por parte de la sociedad de constituir unos depósitos con un calendario de desembolsos y rentabilidad preestablecidos que están destinados a hacer frente a los pagos futuros de las cuotas de arrendamiento financiero.

Dichos depósitos figuran contabilizados en el epígrafe "Otro inmovilizado financiero largo plazo" del capítulo "Inmovilizaciones financieras" y del capítulo "Otras inversiones financieras temporales" del balance de situación consolidado adjunto. Ambos epígrafes incluyen los importes efectivamente entregados y los intereses hasta la fecha de cierre de ejercicio, calculados con un criterio financiero. En el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004 adjunta se han registrado los intereses devengados por estos depósitos en compensación de los gastos financieros correspondientes a los contratos de arrendamiento financiero.

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 período de duración de las mismas o en función de su vida útil, y en el caso de los fondos de comercio en un plazo máximo de 20 años.

G) Inmovilizado material

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

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

~~ALCOBENDAS~~ S.A.

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

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 2004:

Porcentaje de amortización anual	
Construcciones	2-10%
Instalaciones especiales	4-33%
Maquinaria	5-50%
Mobiliario	4-50%
Equipos para procesos de información	5-50%
Elementos de transporte	5-50%
Otro inmovilizado	5-33%

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. Dicho fondo de reversión se registra en el pasivo del balance de situación consolidado en el capítulo de "Provisiones para riesgos y gastos".

H) Deudores

Las operaciones de cesión sin recurso de certificaciones 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.


acciona S.A.

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

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.

Las participaciones en Sociedades de Inversión Colectiva en las que se considera que las variaciones que se puedan producir en el futuro en el valor liquidativo con respecto al actual no deban ser, en general, significativas, se considera realizado el rendimiento atribuido, registrándose a valor liquidativo a la fecha de cierre y contabilizándose el beneficio como ingreso financiero en el apartado "Ingresos de participaciones en capital".

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.

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

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

J) Créditos no comerciales

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

K) Existencias

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


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

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

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

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

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

L) Acciones propias

ACCIONA, S.A, Sociedad Dominante, posee a 31 de diciembre de 2004, 266.892 acciones propias que representan un 0,42% del capital social a dicha fecha. El coste de adquisición de dichas acciones ascendió a 11.748 miles de euros. Dichas acciones se valoran al importe menor entre el precio medio de adquisición, valor teórico contable o el valor de mercado. 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.

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

M) Subvenciones

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

N) 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.

O) 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.

P) 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.

Q) 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.

R) 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 por las autoridades competentes el régimen de tributación consolidada, aplicable en el presente ejercicio de 2004, en las sociedades que cumplen con los requisitos establecidos por la legislación del Impuesto de Sociedades.

S) Transacciones en moneda extranjera

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

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

T) Ingresos y gastos

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

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.

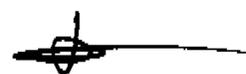
La política de reconocimiento de resultados es la siguiente:

a) Actividad de construcción

Para la mayor parte de las obras, la sociedad cuenta con los medios y el control necesario para poder hacer estimaciones fiables de los presupuestos de los contratos, lo cual le permite periodificar razonablemente costes y márgenes en función del avance de los trabajos. En consecuencia, el resultado reconocido anualmente para estas obras corresponde al grado de realización del contrato al cierre de cada ejercicio.

La obra ejecutada por las sociedades en el ejercicio, valorada a precio de venta, en base al examen de los trabajos ejecutados, 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, aun 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".

b) Actividad inmobiliaria


acciona S.A.

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

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 no ser significativos los costes pendientes para la terminación de la promoción, dotándose la correspondiente provisión para los gastos futuros estimados hasta la finalización de la misma.

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.

U) Provisiones para operaciones de tráfico

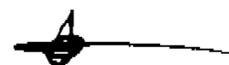
Recogen los costes que están pendientes de su materialización y, en concreto respecto de la actividad inmobiliaria, los correspondientes al coste de terminación de las promociones sustancialmente terminadas que ya se han liquidado a través de su reflejo en la cuenta de pérdidas y ganancias. La provisión por coste de terminación de obra tiene por objeto hacer frente a los gastos que se originan desde la terminación de las unidades de obra hasta su recepción por parte del cliente.

V) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

Las sociedades no tienen planes de pensiones complementarios a los de la Seguridad Social. Para el cese de personal fijo de obra se dotan las oportunas provisiones.

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

Con fecha 15 de diciembre de 2002, y conforme a lo establecido en el Real Decreto 1588/1999 de 15 de octubre, Compañía Trasmediterránea procedió a exteriorizar sus compromisos con el personal en relación con las indemnizaciones por jubilación, mediante la suscripción de un contrato de seguro de prima única. El coste registrado en 2004 correspondiente al importe a pagar a la compañía aseguradora por el devengo anual producido en estos compromisos asciende a 466 miles de euros.



acciona S.a.

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

Por otra parte, el epígrafe “Provisión para responsabilidades” del capítulo “Provisiones para riesgos y gastos” del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 adjunto incluye el pasivo relativo a las obligaciones de Compañía Trasmediterránea en concepto de “premio de vinculación” por importe de 728 miles de euros. Dicho importe se ha calculado incrementando el pasivo estimado al 31 de diciembre de 2002 en función de un estudio actuarial realizado por expertos independientes aplicando como hipótesis básicas un tipo de interés técnico del 4,29% y tablas de mortalidad PERM/F 2000P, en el coste normal actualizado.

W) Actividades con incidencia en el medio ambiente

En general, se consideran actividades medioambientales aquellas operaciones cuyo propósito principal sea prevenir, reducir o reparar el daño sobre el medio ambiente.

En este sentido, las inversiones derivadas de actividades medioambientales son valoradas a su coste de adquisición y activadas como mayor coste del inmovilizado en el ejercicio en el que se incurren.

Los gastos derivados de la protección y mejora del medio ambiente se imputan a resultados en el ejercicio en que se incurren, con independencia del momento en el que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Las provisiones relativas a responsabilidades probables o ciertas, litigios en curso e indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada de naturaleza medioambiental, no cubiertas por las pólizas de seguros suscritas, se constituyen en el momento del nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

4.- Participaciones en empresas puestas en equivalencia

El movimiento existente en este epígrafe del balance de situación adjunto durante el año 2004, en miles de euros, es el siguiente:

Participaciones directas de la matriz	Saldo 1/01/04	Participación en resultados antes de impuestos	Dividendo y otros conceptos	Efecto Impositivo y otros	Variaciones ejercicio	Saldo al 31/12/04
Grupo Vocento	19.318	8.671	(1.850)	(2.442)	(118)	23.579
Concesiones de Madrid, S.A.	8.666	1.896	(1.209)	(664)	--	8.689
Grupo Infraestructuras y Radiales	19.106	(1.556)	--	499	2.863	20.912
KW Tarifa, S.A.	1.781	--	--	--	(1.781)	--
Grupo Tranvía Metropolitá	3.553	122	--	--	230	3.905
Ruta de los Pantanos, S.A.	4.096	492	(398)	(281)	--	3.909
Transportes Ferroviarios de Madrid, S.A.	3.664	182	--	--	--	3.846
Total participaciones directas	60.184	9.807	(3.457)	(2.888)	1.194	64.840

acciona S.A.

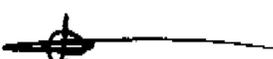
Avda. de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28103 ALCOBENDAS (Madrid)

Participaciones indirectas de la matriz	Saldo 1/01/04	Participación en resultados antes de impuestos	Dividendo y otros conceptos	Efecto Impositivo y otros	Variaciones ejercicio	Saldo al 31/12/04
Ambigal AIE	(51)	--	--	--	--	(51)
Centro de Traspotes de Valencia, S.A.	288	--	--	--	--	288
Locub, S.A.	890	305	--	--	--	1.195
Nexotel Adeje, S.A.	4.979	(9)	--	--	--	4.970
Neg Micon Fólica, S.A.	1.592	808	--	--	(2.400)	--
Portal Golf de Fomento, S.A.	1.579	(354)	--	--	--	1.225
Residencial Serrerías, S.A.	2	(2)	--	--	1	1
Serveis Funeraris de Barcelona, S.A	58.014	6.094	(5.108)	(2.523)	3.613	60.090
Pompas Fúnebres de Albacete, S.L.	--	--	--	--	169	169
Empresa Concesionaria de Rodovias do Norte, S.A.	637	289	--	(269)	2.578	3.235
Indirectas Subgrupo Terratest	4.025	413	--	--	2.430	6.868
Camarate Golf, S.A.	3.960	(6)	--	--	--	3.954
Indirectas Subgrupo Cia. Trasmediterránea	5.408	1.773 (545)	71	(560)	408	6.555
Indirectas Subgrupo Corporación Energía Hidroeléctrica de Navarra	--	(4)	--	--	4.172	4.168
Tranvia Metropolitana del Besós, S.A.	3.495	132	--	--	75	3.702
Otras	258	318	--	--	(574)	2
Total participaciones indirectas	85.076	9.212	(5.037)	(3.352)	10.472	96.371
Total participaciones puestas en equivalencia	145.260	19.019	(8.494)	(6.240)	11.666	161.211

5.- Fondo de comercio de consolidación

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 por este capítulo del balance de situación consolidado adjunto ha sido, en miles de euros, el siguiente:

	Saldo al 1/01/04	Altas	Dotaciones	Otras Variaciones	Saldo al 31/12/04
Alabe Sociedad de Cogeneración, S.A.	1.635	--	(108)	--	1.527
Grupo Vocento	793	--	(44)	--	749
Kw Tarifa, S.A.	--	247	(6)	--	241
Terminal de Contenedores Algeciras, S.A.	3	--	--	--	3
Subgrupo Ineuropa de Congeneración	--	1.197	--	--	1.197
Subgrupo Mostostal Warszawa	1.849	--	(148)	14	1.715
Subgrupo Tictres	4.367	--	(265)	--	4.102
Subgrupo Acciona Logística	33.293	9.123	(1.811)	(12.661)	27.944
Subgrupo MDC	936	--	(63)	--	873
Subgrupo Terminal de Contenedores Mid Atlantic	1.819	--	(104)	--	1.715


acciona S.A.

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

	Saldo al 1/01/04	Altas	Dotaciones	Otras Variaciones	Saldo al 31/12/04
Subgrupo Servicios Técnicos Urbanos	30.989	--	(1.746)	--	29.243
Subgrupo Necso	--	3.044	(1.746)	(105)	1.193
Acciona Airport Services Frankfurt, GMBH.	2.959	--	(156)	--	2.803
Subgrupo Corporación Energía Hidroeléctrica de Navarra	167.476	141.424	(11.783)	3.250	300.367
Subgrupo Compañía Trasmediterránea	11	4.770	(4.525)	--	256
Total	246.130	159.805	(22.505)	(9.502)	373.928

En la cuenta de pérdidas y ganancias se registra una dotación por importe de 22.505 miles de euros que corresponde al importe antes señalado.

En la partida de Altas la principal variación se debe al fondo de comercio generado por la adquisición adicional de un 39,583% de Corporación Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A.

6.- Diferencias negativas de consolidación

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 por este capítulo del balance de situación consolidado adjunto ha sido, en miles de euros, el siguiente:

	Saldo al 1/01/04	Altas	Reversiones	Otras Variaciones	Saldo al 31/12/04
Subgrupo Mostostal Warszawa	469	--	(321)	60	208
Subgrupo Servicios Técnicos Urbanos	18.397	--	(869)	--	17.528
Subgrupo Bestinver	1.016	--	--	--	1.016
Subgrupo Acciona Logística	22	--	--	--	22
Subgrupo Necso	1.124	186	--	--	1.310
Subgrupo Compañía Trasmediterránea	23.954	272	(41)	--	24.185
Total	44.982	458	(1.231)	60	44.269

7.- Gastos de establecimiento

El movimiento de este epígrafe del balance consolidado durante el ejercicio 2004 ha sido, en miles de euros, el siguiente:

Saldo al 1/01/04	Altas	Bajas	Dotación	Otras Variaciones	Saldo al 31/12/04
12.274	6.024	--	(2.858)	6.394	21.834


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

8.- Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido durante el ejercicio 2004, en miles de euros, ha sido el siguiente:

Coste inmovilizado inmaterial	Saldo al 1/01/04	Altas	Bajas	Traspasos	Otras variaciones	Saldo al 31/12/04
Concesiones y similares	80.148	5.004	(2.211)	445	38.967	122.353
Fondo de comercio	76.278	600	(781)	--	3.500	79.597
Investigación y desarrollo	6.252	4.281	(813)	(6.350)	6.722	10.092
Aplicaciones informáticas	17.633	1.926	(294)	398	1.533	21.196
Dchos. s/ bienes en leasing	285.691	21.507	(1.499)	(1.856)	5	303.848
Anticipos	1.230	201	(614)	(585)	19	251
Otro inmovilizado	10.983	--	(202)	(31)	7	10.757
Total	478.215	33.519	(6.414)	(7.979)	50.753	548.094

Amortización acumulada	Saldo al 1/01/04	Dotación	Bajas	Traspasos	Otras variaciones	Saldo al 31/12/04
Concesiones y similares	(2.569)	(762)	623	(56)	(436)	(3.200)
Fondo de comercio	(22.636)	(4.074)	146	3	--	(26.561)
Investigación y desarrollo	(2.536)	(521)	104	(1)	(1.450)	(4.404)
Aplicaciones informáticas	(12.043)	(2.524)	82	(82)	(864)	(15.431)
Dchos. s/ bienes en leasing	(35.803)	(19.821)	606	1.128	(372)	(54.262)
Otro inmovilizado	(1.731)	(1.288)	93	93	(6)	(2.839)
Total	(77.318)	(28.990)	1.654	1.085	(3.128)	(106.697)

Total inmovilizado inmaterial neto	400.897	4.529	(4.760)	(6.894)	47.625	441.397
-------------------------------------------	----------------	--------------	----------------	----------------	---------------	----------------

Los elementos en arrendamiento financiero tenían un valor de coste de 303.848 miles de euros a 31 de diciembre de 2004, siendo la duración de los contratos de 1 a 10 años, habiéndose satisfecho en el ejercicio cuotas por importe de 32.350 miles de euros y ascendiendo las cuotas pendientes a 250.770 miles de euros.

La principal variación del ejercicio es debida al cambio de método de consolidación de los activos de Corporación Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A. con su correspondiente incremento proporcional.

9.- Inmovilizaciones materiales

El movimiento correspondiente al ejercicio 2004 tanto en valores de coste como de amortización acumulada se desglosa, en miles de euros, de la siguiente forma:

Coste inmovilizado material	Saldo al 1/01/04	Altas	Bajas	Trasposos	Otras variaciones	Saldo al 31/12/04
Terrenos y construcciones	466.988	54.280	(10.296)	1.805	114.932	627.709
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.587.361	91.599	(118.118)	65.548	306.951	1.933.341
Anticipos e inmovilizaciones en curso	150.701	298.249	(48.706)	(60.464)	101.406	441.186
Otro inmovilizado	163.841	24.563	(23.391)	2.486	4.292	171.791
Total	2.368.891	468.691	(200.511)	9.375	527.581	3.174.027

Amortización acumulada	Saldo a 1/01/04	Dotación	Bajas	Trasposos	Otras variaciones	Saldo al 31/12/04
Construcciones	(63.481)	(12.456)	921	4.209	(16.706)	(87.513)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(671.541)	(113.962)	69.227	14.787	(83.941)	(785.430)
Anticipos e inmovilizaciones en curso	--	--	--	--	--	--
Otro inmovilizado	(94.242)	(17.499)	18.137	(20.317)	(3.640)	(117.561)
Total	(829.264)	(143.917)	88.285	(1.321)	(104.287)	(990.504)

Provisiones	(5.318)	(1.567)	1.550	829	(41)	(4.547)
Total inmovilizado material neto	1.534.309	323.207	(110.676)	8.883	423.253	2.178.976

Los coeficientes de amortización utilizados en 2004 son los indicados en la Nota 3-G.

La principal variación del ejercicio es debida al cambio de método de consolidación de los activos de Corporación Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A., con su correspondiente incremento proporcional, así como la inversión de la misma en nuevos activos energéticos.

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

A) Inversiones financieras

a) Inmovilizaciones financieras

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2004 en las diversas cuentas de "Inmovilizaciones financieras", así como en sus correspondientes cuentas de provisiones, en miles de euros, han sido los siguientes:


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

Inmovilizado financiero	Saldo al 1/01/04	Altas	Por Consolidación	Bajas	Traspasos	Otras variaciones	Saldo al 31/12/04
Participaciones puestas en equivalencia	145.260	22.287	--	(10.894)	(551)	5.109	161.211
Cartera de valores a largo plazo	346.212	225.162		(16.551)	(226)	(169)	554.428
Otro inmovilizado financiero	207.861	23.819	(14.455)	(7.638)	(33.306)	5.969	182.250
Provisiones	(37.029)	(4.770)	--	5.443	--	2.971	(33.385)
Total inmovilizado financiero neto	662.304	266.498	(14.455)	(29.640)	(34.083)	13.880	864.504

En el epígrafe "Cartera de valores a largo plazo" cabe destacar como alta el incremento de la participación en Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., situándose esta al cierre del ejercicio en el 15,06 %

En el epígrafe de "Otro inmovilizado financiero" se incluyen tres depósitos constituidos a largo plazo por el Subgrupo Compañía Trasmediterránea como garantía del pago de las cuotas de fletamento de tres buques, por un importe total de 143.958 miles de euros al 31 de diciembre de 2004. El importe de los depósitos constituidos a corto plazo por el concepto anterior se encuentra registrado en el epígrafe "Otras inversiones financieras temporales" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004.

Las operaciones de depósito devengan un tipo de interés fijo anual del 5,5% y los vencimientos de las mismas están establecidos en la misma fecha y por la misma cuantía que los de las cuotas de fletamento de los buques correspondientes.

b) Inversiones Financieras Temporales

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

Inversiones financieras temporales	Saldo a 1/01/04	Altas	Bajas	Traspasos	Otras variaciones	Saldo a 31/12/04
Cartera de valores a corto plazo	2.419.321	174.011	(137.824)	--	43.959	2.499.467
Otras inversiones financieras temporales	41.921	84.792	(38.203)	31.002	4.971	124.483
Provisiones	(105.793)	(5.836)	46	--	--	(111.583)
Total inversiones financieras temporales	2.355.449	252.967	(175.981)	31.002	48.930	2.512.367

En la partida de "Cartera de valores a corto plazo" se incluyen básicamente bonos canjeables de la sociedad Elektrim, que devengan sus correspondientes intereses, y el coste de la participación en Avanzit, S.A., así como participaciones en Sociedades de Inversión Colectiva e inversiones financieras correspondientes a los excedentes de tesorería del Grupo.


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

La Sociedad Dominante ha ajustado al valor de cotización de 31 de diciembre de 2004 el saldo contable de su participación, del 21,76%, en Avanzit, S.A. En consecuencia, se ha aumentado la provisión existente por importe de 5.836 miles de euros.

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

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 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 miles de euros, la siguiente composición a 31 de diciembre:

	Deudores	Acreedores a C/P
Empresas asociadas	42.470	10.238

11.- Existencias

La composición de las existencias del Grupo al 31 de diciembre de 2004 era, en miles de euros, la siguiente:

Materias primas, otros aprovisionamientos y existencias comerciales	45.659
Productos en curso y semiterminados	23.594
Productos terminados	4.550
Bienes recibidos por cobro de créditos	995
Materiales de construcción, almacenables y otros	75.560
Promociones inmobiliarias en curso	489.538
Promociones inmobiliarias terminadas	88.927
Anticipos entregados	39.764
Provisiones	(3.092)
Total existencias	765.495

No hay limitaciones en cuanto a la disponibilidad de las existencias ni compromisos firmes de compra y venta no contabilizados. Tal y como se indica en la Nota 3-T, 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".

A 31 de diciembre de 2004 el valor neto de las existencias afectas a gravámenes hipotecarios era de 100.244 miles de euros.

12.- Fondos propios

A) Análisis del movimiento de fondos propios

La composición y evolución de los fondos propios referidos al Grupo consolidado en el ejercicio 2004 fue, en miles de euros, la siguiente:

Fondos propios	Saldo al 1/01/04	Distr. B° Ej. 2003	Benef. Ej 2004	Dividendo A cuenta	Aum. Reduc. Capital	Variac. Ajust Consol y otros	Otras variac.	Saldo al 31/12/04
Capital	63.550	--	--	--	--	--	--	63.550
Prima de emisión de acciones	170.110	--	--	--	--	--	--	170.110
Reserva legal	13.248	--	--	--	--	--	--	13.248
Reserva de revalorización	428	--	--	--	--	--	--	428
Reservas capital amortizado	4.408	--	--	--	--	--	--	4.408
Reserva para acciones propias	22.714	--	--	--	--	--	(10.966)	11.748
Reservas voluntarias	40.681	1.854.709	--	--	--	--	10.966	1.906.356
Reservas inversiones Canarias	7.332	--	--	--	--	--	--	7.332
Reserva por soc. integración global o proporcional	386.299	(5.094)	--	--	--	6.114	--	387.319
Reserva por soc. puesta en equivalencia	2.108	10.403	--	--	--	(4.458)	--	8.053
Diferencias de conversión	(18.828)	--	--	--	--	(2.038)	--	(20.866)
Beneficio del ejercicio	1.947.717	(1.947.717)	225.660	--	--	--	--	225.660
Dividendo a cuenta	--	--	--	--	--	--	--	--
Total fondos propios	2.639.767	(87.699)	225.660	--	--	(382)	--	2.777.346

B) Acciones propias

El movimiento durante el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:

	Acciones propias al 1/01/04	Altas	Bajas	Acciones propias al 31/12/04
Acciones propias	551.825	197.334	(482.267)	266.892

De acuerdo con la legislación vigente se ha constituido una reserva de carácter indisponible por el importe del coste de las acciones propias a 31 de diciembre de 2004.


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

Durante el ejercicio 2004 se han enajenado 482.267 acciones con un beneficio de 4.443 miles de euros que figura registrado como ingreso extraordinario en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 adjunta.

C) Otras informaciones

a) Capital social suscrito y autorizado

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

Al 31 de diciembre de 2004 y según las notificaciones recibidas por la Sociedad, Grupo Entrecanales, S.A. ostentaba una participación directa e indirecta del 59,51% del capital social.

b) Reserva legal

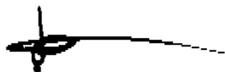
La reserva legal, que debe dotarse hasta el 20% del capital, podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse 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:

El detalle por líneas de negocios de las reservas de consolidación por integración global, integración proporcional, puesta en equivalencia y diferencias de conversión, en miles de euros, es el siguiente a 31 de diciembre de 2004:


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

Línea de negocio	Reservas Consolidadas	Diferencias de Conversión
Infraestructuras	173.825	(16.559)
Construcción	158.947	(14.328)
Inmobiliaria	11.332	(1.776)
Concesiones de Infraestructuras	3.546	(455)
Servicios	184.104	(2.437)
Servicios Logísticos y Aeroportuarios	157.703	(88)
Servicios Urbanos y Medioambientales	26.401	(2.349)
Energía	27.143	(1.652)
Otros Negocios	10.300	(218)
Total	395.372	(20.866)

En el anexo V se desglosan, en miles de euros, las reservas de consolidación por integración global, integración proporcional, puesta en equivalencia y diferencias de conversión por sociedades.

Además de la Sociedad Dominante, las sociedades del Grupo que cotizan en Bolsa son las siguientes: Mostostal Warszawa, S.A. cuya cotización media del último trimestre fue de 9,644 PLN y la cotización al cierre del ejercicio fue de 7,33 PLN.

13.- 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 2004, en miles de euros, es el siguiente:

Sociedad	Saldo al 1/01/04	Incorporac. y cambios participac.	Diferencia años anter. y otros	Resultado ejercicio 2004	Saldo al 31/12/04
Acciona Eólica de Galicia, S.A.	1.530	(1.802)	--	272	--
Alabe Mengibar A.I.E.	98	--	--	105	203
Alabe Salas, S.A.	1	--	--	--	1
Asfaltats de Mallorca, S.A.	(3)	--	--	--	(3)
Biogás Gestión Madrid, S.A.	48	--	--	30	78
Compañía Energética para el Tablero, S.A.	1.040	--	--	18	1.058
Consorcio Constructor Araucaria Ltd.	2.184	--	(7.056)	5.586	714
Erre y Ce, S.A.	(249)	--	--	--	(249)
Estudios y Construcciones de Obras, S.A. de CV	3	--	--	--	3
Subgrupo Freyssinet	702	--	(101)	168	769

ACCIONA S.S.

C/Avda. de Europa, 18
Edificio Empresarial La Moraleja
28022 ALCOBENDAS (Madrid)

Sociedad	Saldo al 1/01/04	Incorporac. y cambios participac.	Diferencia años anter. y otros	Resultado ejercicio 2004	Saldo al 31/12/04
Subgrupo Grupo Terratest Cimyson, ICOS	3.482	--	(1.022)	623	3.083
Subgrupo Inversiones Técnicas Urbanas	39.543	(109)	--	2.603	42.037
La Luz Terminal de Contenedores, S.A.	436	--	--	(227)	209
Subgrupo Mostostal Warszawa	24.144	--	2.172	(2.940)	23.376
Subgrupo Corp. Energía Hidroeléctrica de Navarra	554	44.125	372	3.498	48.549
Necso Triunfo Construções Ltda.	(98)	--	1	(33)	(130)
Necsoren, S.A.	49	--	--	(3)	46
Subgrupo Olloquiegui	7.784	(6.171)	--	(1.613)	--
Subgrupo Press Cargo	10	(6)	--	2	6
Subgrupo Compañía Trasmediterránea	139.483	(52)	(2.589)	13.493	150.335
Terminal Polivalente del Ferrol, S.L.	24	--	--	--	24
Terminal de Contenedores Algeciras, S.A.	595	--	(3)	(145)	447
Sala Amat, S.A.	3	(15)	--	12	--
Medio Ambiente Dalmau, S.A.	164	--	--	112	276
Total socios externos	221.527	35.970	(8.226)	21.561	270.832

La composición del saldo del ejercicio a 31 de diciembre de 2004, por conceptos, referidos a este epígrafe del balance de situación adjunto es, en miles de euros, el siguiente:

Sociedad	Capital	Reservas	Resultado	Total
Acciona Eólica de Galicia, S.A.	--	(272)	272	--
Alabe Mengibar A.I.E.	2	96	105	203
Alabe Salas, S.A.	1	--	--	1
Asfaltats de Mallorca, S.A.	150	(153)	--	(3)
Biogas Gestión Madrid, S.A.	24	24	30	78
Compañía Energética para el Tablero, S.A.	1.067	(27)	18	1.058
Consorcio Constructor Araucaria Ltd.	2	(4.874)	5.586	714
Erre y Ce, S.A.	45	(294)	--	(249)
Estudios Y Construcciones de Obras, S.A. de CV	9	(6)	--	3
Subgrupo Freyssinet	147	454	168	769
Subgrupo Grupo Terratest Cimyson, ICOS	2.242	218	623	3.083
Subgrupo Inversiones Técnicas Urbanas	32.004	7.430	2.603	42.037
La Luz Terminal de Contenedores, S.A.	724	(288)	(227)	209
Subgrupo Mostostal Warszawa	5.590	20.726	(2.940)	23.376
Subgrupo Corporación Energía Hidroeléctrica de Navarra	2.481	42.570	3.498	48.549
Necso Triunfo Construções Ltda.	155	(252)	(33)	(130)
Necsoren, S.A.	60	(11)	(3)	46
Subgrupo Olloquiegui	--	1.613	(1.613)	--
Subgrupo Press Cargo	--	4	2	6
Subgrupo Compañía Trasmediterránea	7.317	129.525	13.493	150.335


ACCIONA S.A.

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

Sociedad	Capital	Reservas	Resultado	Total
Terminal Polivalente del Ferrol, S.L.	24	--	--	24
Terminal de Contenedores Algeciras, S.A.	615	(23)	(145)	447
Sala Amat, S.A.	--	(12)	12	--
Medio Ambiente Dalmau, S.A.	240	(76)	112	276
Total socios externos	52.899	196.372	21.561	270.832

14.- Provisiones para riesgos y gastos

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

	Provisión riesgos	Provisión para responsabilidades	Prov. grandes reparaciones	Fondo de reversión	Total
Saldo al 1/01/04	25.387	159.922	50	4.026	189.385
Altas y dotaciones	2.921	5.614	80	829	9.444
Bajas	(6.665)	(1.963)	--	(440)	(9.068)
Otras variaciones	62	640	--	--	702
Saldo al 31/12/04	21.705	164.213	130	4.415	190.463

15.- Deudas no comerciales

El conjunto de deudas no comerciales que aparece registrado en el pasivo del balance a 31 de diciembre de 2004 se desglosa, en miles de euros, de la siguiente forma:

Concepto	Corto Plazo	Largo Plazo
Deudas con entidades de crédito	2.102.697	1.183.456
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	72	26.922
Otras deudas no comerciales	385.947	209.395
Total	2.488.716	1.419.773

A) Deudas con entidades de crédito

Su detalle a 31 de diciembre de 2004, en miles de euros, estaba compuesto de la siguiente forma:

Concepto	Corto Plazo	Largo Plazo
Hipotecarios para financiación de activo inmovilizado	34.276	207.302
Hipotecarios afectos a promociones inmobiliarias	2.292	52.653
Financiación de proyectos	23.330	298.542
Por efectos descontados pendientes de vencimiento	27.580	59
Deudas por arrendamiento financiero	8.937	23.049
Otros préstamos y créditos bancarios	2.004.933	599.150
Otras deudas con recurso limitado	1.349	2.701
Total deudas con entidades de crédito	2.102.697	1.183.456

Dichas deudas devengaron tipos de interés de mercado referenciados al Euribor.

En este epígrafe de deudas con entidades de crédito, cabe resaltar la integración de las deudas con entidades de crédito que, como consecuencia del cambio de método de consolidación de Corporación Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A., se incorporan al balance en su parte proporcional por un importe de 228,9 millones de euros.

En el epígrafe de "Otros préstamos y créditos bancarios", se incluye básicamente un crédito sindicado suscrito por Acciona, S.A. por un importe de 306,6 millones de euros dispuestos en su totalidad a la fecha de cierre del ejercicio, con vencimiento en el año 2005, y tipo de interés de mercado. Asimismo se incluye el importe dispuesto de pólizas de crédito, que en su mayor parte han sido utilizadas para la adquisición de inversiones.

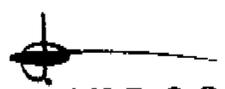
Al cierre del ejercicio una póliza de crédito dispuesta en 950 millones de euros está garantizada con la participación en una Sociedad de Inversión Colectiva.

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 2006	2007	2008	2009	Años siguientes	Total
194.556	145.012	121.215	113.799	608.874	1.183.456

B) Obligaciones y valores negociables

Su saldo corresponde íntegramente a la parte proporcional de la emisión de obligaciones realizada por Autovía de los Viñedos, S.A. por importe de 64.100 miles de euros. Dicha emisión se realizó el 28 de octubre de 2004 y devengará un interés anual del 4,79%, que se hará efectivo en diciembre de cada año mediante el pago de un cupón anual hasta su total amortización en el año 2027. La emisión está garantizada mediante una póliza de caución.


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

C) Otras deudas no comerciales

Su importe a largo plazo de 209.395 miles de euros, incluido en el epígrafe de "Otros acreedores", corresponde principalmente a los importes pendientes de pago, incluyendo la opción de compra de determinados buques de Compañía Trasmediterránea, S.A.

Su importe a corto plazo de 385.947 miles de euros corresponde principalmente, a deudas no vencidas con Administraciones Públicas y con el personal de las sociedades y a cuentas acreedoras no relacionadas directamente con el tráfico habitual.

16.- Situación fiscal

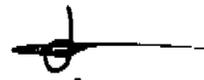
Como ya se ha indicado en la nota 3-R, la Sociedad Dominante está acogida junto con determinadas sociedades, que cumplen los requisitos exigidos por la normativa fiscal, al régimen de declaración consolidada.

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 miles de euros, como sigue:

Resultado neto del ejercicio	247.221
Impuesto sobre Sociedades	88.793
Diferencias permanentes:	
De las sociedades individuales	(106.181)
Por ajustes de consolidación	101.643
Diferencias temporales:	
Positivas	61.539
Negativas	(65.622)
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	(6.615)
Base imponible (resultado fiscal)	320.778

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.


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

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 inversiones o reinversión. Por otra parte la Sociedad matriz tenía dotada, a 31 de diciembre de 2004, la reserva para inversiones en Canarias por 7.332 miles de euros.

La Sociedad Dominante y algunas de las sociedades del Grupo se acogieron al diferimiento por reinversión de beneficios extraordinarios previsto en la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

Por otra parte la Sociedad Dominante y algunas sociedades del Grupo se han acogido a lo dispuesto en la Disposición Transitoria Tercera de la Ley 24/2001 de 27 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas y de Orden Social, aumentando la base imponible del ejercicio 2001 en la cantidad de 90.660 miles de euros ya que la reinversión se había efectuado con anterioridad al 1/01/2002. Como consecuencia de lo anterior la Sociedad Dominante y algunas sociedades del Grupo se acogieron a la deducción prevista en el Art. 36 ter. de la Ley 43/1995.

En el ejercicio 2003 la Sociedad Dominante y algunas sociedades del grupo fiscal se acogieron a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios prevista en la ley 43/1995. La renta acogida a esta deducción asciende a 2.332.935 miles de euros. La reinversión se efectuó durante los ejercicios 2002 y 2003. Los elementos patrimoniales objeto de la reinversión son los relacionados en el artículo 36 ter de la ley 43/1995, es decir, elementos pertenecientes al inmovilizado material o inmaterial y valores representativos de la participación en capital o fondos propios de toda clase de entidades que otorguen una participación no inferior al 5% sobre el capital social. La reinversión la han efectuado las sociedades pertenecientes al grupo fiscal 30/96.

En el ejercicio 2004 la Sociedad Dominante y algunas sociedades del grupo fiscal se han acogido a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios prevista en el RDL 4/2004 (Texto Refundido Ley del Impuesto sobre Sociedades). La renta acogida a esta deducción asciende a 8.090 miles de euros. La reinversión se ha efectuado durante los ejercicios 2003 y 2004. Los elementos patrimoniales objeto de la reinversión son los relacionados en el artículo 42 del RDL 4/2004, es decir, elementos pertenecientes al inmovilizado material o inmaterial y valores representativos de la participación en capital o fondos propios de toda clase de entidades que otorguen una participación no inferior al 5% sobre el capital social. La reinversión la han efectuado las sociedades pertenecientes al grupo fiscal 30/96.

Las sociedades incluidas en el grupo de consolidación fiscal tienen abiertos a comprobación los ejercicios 2000, 2001, 2002, 2003 y 2004 para el Impuesto sobre Sociedades, y los últimos cuatro ejercicios para el resto de los impuestos, estimando la Dirección de la Sociedad que, en su caso, los pasivos resultantes no alterarían la imagen fiel del patrimonio.



acciona s.a.

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

17.- Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Las sociedades tienen prestados a terceros avales ante clientes, organismos públicos y entidades financieras, por importe de 1.845.828 miles de euros.

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

18.- Ingresos y gastos

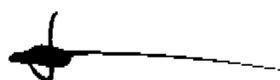
A) Producción

El desglose de la producción total de las sociedades del Grupo, por líneas de negocios, expresada en miles de euros, es la siguiente:

	Año 2004	Año 2003
Infraestructuras	2.885.752	2.969.566
Construcción	2.541.011	2.697.693
Inmobiliaria	320.266	248.317
Concesiones de Infraestructuras	24.475	23.556
Servicios	950.084	793.432
Servicios Logísticos y Aeroportuarios	808.698	666.662
Servicios Urbanos y Medioambientales	141.386	126.770
Energía	328.214	141.698
Otros negocios	97.970	87.449
Ajustes de consolidación	(216.318)	(127.214)
Total producción	4.045.702	3.864.931

El desglose de la producción total de las sociedades del Grupo, por áreas geográficas, expresadas en miles de euros, es el siguiente:

	Año 2004	Año 2003
Mercado Interior	3.341.479	3.194.670
Unión Europea	195.376	166.274
Países O.C.D.E.	249.680	260.647
Resto Países	259.167	243.340
Total producción	4.405.702	3.864.931


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

B) Personal

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio 2004 por categorías profesionales ha sido el siguiente:

	Año 2004	Año 2003	Variación
Personal directivo y titulados superiores	2.293	2.165	128
Titulados medios y técnicos no titulados	2.787	2.153	634
Personal administrativo	2.693	2.356	337
Resto personal	14.073	14.457	(384)
Total Personal Medio	21.846	21.131	715

El desglose de las personas empleadas por el Grupo en cada línea de negocio es el siguiente:

	Año 2004	Año 2003	Variación
Infraestructuras	14.392	14.473	(81)
Construcción	14.106	14.211	(105)
Concesiones de Infraestructuras	286	262	24
Servicios	6.411	5.884	527
Servicios Logísticos y Aeroportuarios	5.168	4.630	538
Servicios Urbanos y Medioambientales	1.243	1.254	(11)
Energía	310	120	190
Otros negocios	733	654	79
Total Personal Medio	21.846	21.131	715

Estos datos incluyen también el número medio de personas en consorcios extranjeros. Del número total de personas empleadas corresponden 1.263 personas en el año 2004 y 1.199 en el 2003 a 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 2004, expresados en miles de euros, es el siguiente:

Concepto	Ingresos Extraordinarios	Gastos Extraordinarios
Por enajenación del inmovilizado material y cartera de control	16.480	8.663
Por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	--	--
Por variación provisión inmovilizado material e inmaterial	--	2.686
Por operaciones con acciones propias	4.443	--
Procedentes de ejercicios anteriores	1.334	3.409
Otros conceptos	13.773	18.490
Total Gastos e Ingresos Extraordinarios	36.030	33.248


acciona S.a.

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

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

La aportación al resultado neto consolidado de las sociedades del Grupo y sociadas ha sido la siguiente, en miles de euros:

DISTRIBUCION DEL RESULTADO POR LINEAS DE NEGOCIOS	Año 2004	Año 2003
Infraestructuras	170.184	135.831
Construcción	120.302	102.129
Inmobiliaria	44.047	28.304
Concesiones de infraestructuras	5.835	5.398
Servicios	77.566	71.173
Servicios Logísticos y Aeroportuarios	59.635	53.145
Servicios Urbanos y Medioambientales	17.931	18.028
Energía	42.679	17.416
Otros negocios y financieros	45.585	30.949
Plusvalías y provisiones extraordinarias	-	2.126.693
Impuesto de Sociedades Grupo	(88.793)	(417.841)
Socios externos	(21.561)	(16.504)
Resultado neto atribuido a la Sociedad Dominante	225.660	1.947.717

19.- Retribuciones y otras prestaciones

A) Al Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2004 las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante recibidas del conjunto de las sociedades del Grupo de las que son Administradores fueron, en euros, las que se relacionan en esta Nota.

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

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

Asimismo, el art. 56 del Reglamento del Consejo establece que el Consejo de Administración fija el régimen de distribución de la retribución de los consejeros dentro del marco establecido por los Estatutos.

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

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

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

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

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

La retribución de los consejeros será transparente.

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

	Por pertenencia al Consejo de Administración	Por pertenencia a la Comisión de Estrategia	Comité de Auditoría	Por pertenencia a otros órganos de administración de filiales del Grupo	Comisión de Nombramientos	Importe total por funciones de administración
D. José María Entrecanales de Azcárate	€ 50.000	--	--	--	--	€ 50.000
D. Juan Entrecanales de Azcárate	€ 50.000	--	--	--	--	€ 50.000
D. Juan Manuel Urgoiti López-Ocaña	€ 50.000	€ 50.000	€ 25.000	--	€ 25.000	€ 150.000
D. Carlos Espinosa de los Monteros	€ 50.000	€ 50.000	--	€ 17.500	€ 25.000	€ 142.500
D. Germán Gamazo Hohenlohe	€ 50.000	--	€ 25.000	--	--	€ 75.000
D. Alejandro Echevarría Busquets	€ 50.000	€ 50.000	--	--	€ 25.000	€ 125.000
D. José Manuel Entrecanales Domecq	€ 50.000	€ 50.000	--	--	--	€ 100.000
D. Juan Ignacio Entrecanales Franco	€ 50.000	€ 50.000	--	€ 6.728	--	€ 106.728
D. Vicente Soto Ibáñez	€ 50.000	--	--	€ 10.698	--	€ 60.698
Lord Garel-Jones	€ 50.000	€ 50.000	€ 25.000	--	--	€ 125.000
D. Valentín Montoya Moya	€ 50.000	€ 50.000	--	--	--	€ 100.000
Total	€ 550.000	€ 350.000	€ 75.000	€ 34.926	€ 75.000	€ 1.084.926


acciona s.a.

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

La retribución total del Consejo de Administración por el desempeño de sus funciones como órgano de administración de la Sociedad durante el ejercicio 2004, asciende a un total de 1.050.000 €. Esta cantidad se desglosa de la siguiente manera:

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

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

Concepto retributivo	Importe
Retribución fija	2.161
Retribución variable	345
Dietas	--
Atenciones Estatutarias	--
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	--
Otros	--
Total	2.506

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

Concepto retributivo	Importe
Retribución fija	261
Retribución variable	349
Dietas	35
Atenciones Estatutarias	--
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	--
Otros	--
Total	645

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


acciona S.a.

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

Tipología de consejero	Por Sociedad	Por Grupo
Ejecutivos	1.806	627
Externos Dominicales	100	--
Externos Independientes	600	18
Otros Externos	--	--
Total	2.506	645

Por tanto la remuneración total de los consejeros ha sido de 3.151 miles de euros, lo que representa un 1,40 % del beneficio atribuido a la Sociedad Dominante.

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

B) Al auditor

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo Acciona por el auditor principal así como por otras entidades vinculadas al mismo durante el ejercicio 2004 han ascendido a 893 miles de euros. Asimismo, los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del Grupo Acciona ascienden a 946 miles de euros.

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados a las distintas sociedades del Grupo por el auditor principal y por otras entidades vinculadas al mismo ascendieron durante el ejercicio 2004 a 277 miles de euros, mientras que los referentes a estos mismos servicios prestados por otros auditores participantes en la auditoría de cuentas de las distintas sociedades del Grupo ascendieron a 157 miles de euros.

20.- Aspectos medioambientales

El Grupo, en línea con su política medioambiental, viene acometiendo distintas actividades y proyectos relacionados con la gestión en este ámbito. Las principales actuaciones por divisiones han sido las siguientes:

a) **INFRAESTRUCTURAS.** Los gastos imputados directamente por actividades medioambientales en la cuenta de pérdidas y ganancias ascienden a 6.004 miles de euros en el ejercicio 2004. Destacan especialmente las actividades relacionadas con la gestión de escombros y residuos, el control de vertidos al agua, la medición y análisis de gases y ruido, la gestión de restos arqueológicos y del control medioambiental.


acciona s.a.

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

b) SERVICIOS. El Subgrupo Compañía Trasmediterránea ha continuado asimismo con sus esfuerzos para reducir el impacto medioambiental de sus operaciones, reduciendo sus emisiones a la atmósfera mediante la adecuación de los motores de sus buques y la sustitución de combustibles por otros menos contaminantes, mejorando la gestión y eliminación de sus residuos a través de la incorporación de compactadores y plantas de tratamiento de residuos y mitigando el impacto sobre el medio marino mediante equipos para el tratamiento de aguas residuales y sistemas de separación de aguas de sentinas en sus buques.

Durante el ejercicio 2004 Compañía Trasmediterránea, S.A. ha iniciado los trámites para la obtención de la certificación ISO 14001 (Sistema de Gestión Medioambiental) en la gestión de los buques, instalaciones marítimas, talleres y demás instalaciones que posee. Se estima que se obtendrá esta certificación en el ejercicio 2005.

Los gastos de naturaleza medioambiental al 31 de diciembre del 2004, que se encuentran registrados en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004 adjunta, han ascendido a un total de 1.048 miles de euros, con el siguiente desglose:

	Miles de Euros
Gastos por gestión de residuos	1.018
Gasto en mediciones de ruidos	3
Gasto en análisis de aguas en los buques	1
Gastos implantación Sistema de Gestión medioambiental	26
Total	1.048

Las inversiones más significativas realizadas en equipos destinados a la protección y mejora del medio ambiente e incorporados al inmovilizado material durante el ejercicio 2004 corresponden a la instalación de compactadoras de residuos en tres buques por un importe de 24 miles de euros, con el siguiente desglose:

Descripción	Inversión Miles de euros
Murillo	8
Sorolla	8
Fortuna	8
Total	24


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

c) ENERGIA. Además de los costes inicialmente incurridos por el Grupo en la instalación de sus parques eólicos y otras instalaciones productivas, en materia de actuaciones medioambientales, en el ejercicio 2004 se ha incurrido en gastos por 726 miles de euros en relación con aspectos medioambientales, fundamentalmente estudios medioambientales y gastos de vigilancia y seguimiento de programas medioambientales.

A 31 de diciembre de 2004 el Grupo no mantiene litigios en curso o contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente. Por lo que respecta a las posibles contingencias que en materia medioambiental pudieran producirse, los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que las mismas no serían significativas, por lo que no se ha registrado provisión o deuda alguna por este concepto. En todo caso, los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que cualquier posible contingencia se encontraría cubierta con las pólizas de seguro de responsabilidad civil que la misma tiene suscritas.

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

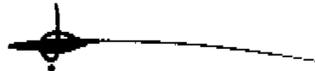
De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter. 4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la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

A 31 de diciembre de 2004, de la información disponible por ACCIONA, S.A. y, salvo lo que posteriormente se indica, los miembros del Consejo de Administración:

* No han mantenido participaciones en el capital social de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de las sociedades del grupo. No han ejercido cargo o funciones, excluyendo los relativos a sociedades pertenecientes al perímetro de consolidación de Acciona, en dichas sociedades.

* No han realizado ni realizan actividades por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de las sociedades del Grupo.

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


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

Consejero	Sociedad	Nº Acciones/ % Participación	Cargo	Actividad
D. Juan Entrecanales de Azcárate	Hef Inversora, S.A.	44,92%	Presidente del Consejo de Administración	Inmobiliaria
	Nexotel Adeje, S.A.	0,001%	Presidente del Consejo de Administración	Hotelera
D. Juan Ignacio Entrecanales Franco	Hef Inversora, S.A.	5,75%	Consejero	Inmobiliaria
	Nexotel Adeje, S.A.	1,39%	Consejero	Hotelera
D. Vicente Soto Ibáñez	Abrucena 2000, S.L.	82,60%	Administrador solidario	Inmobiliaria
	Oficinas de la Moraleja, S.L.	18,91%		Inmobiliaria
	Prossnor XXI, S.A.	29,03%		Inmobiliaria
	Edificio Madroño, S.L.	18,00%		Inmobiliaria
Lord Tristan Garel-Jones	Iberia Líneas Aéreas de España, S.A.	0,00%	Consejero	Transporte
D. Germán Gamazo de Hohenlohe	Golf Park Entertainment, S.A.	21,32%	Consejero	Inmobiliaria
	La Plaza del Golf, S.L.	20,15%	Consejero	Inmobiliaria
	Jondal Veintiuno, S.L.	33,30%	Presidente Consejo admón.	Inmobiliaria
	Inmobiliaria Padilla, S.A.	25,00%	Presidente Consejo admón.	Inmobiliaria

22.- Acontecimientos posteriores al cierre

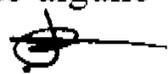
El día 29 de octubre de 2004 Acciona, S.A. suscribió con Grupo Corporativo Empresarial de Caja Navarra un contrato de opción de venta y de opción de compra ejercitables en el año 2005. Dichas opciones tenían por objeto el 10,42 % de Corporación Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A. (EHN). En enero de 2005 Grupo Corporativo Empresarial de Caja Navarra ejercitó la opción de venta teniendo lugar la adquisición por parte de Acciona, S.A. del 10,42 % de EHN por un precio de 83,5 millones de euros.

En enero de 2005 Acciona, S.A. acudió a la ampliación de capital de Avanzit, S.A. desembolsando la cantidad de 6,9 millones de euros.

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante de fecha 10 de enero de 2005 acordó distribuir un dividendo a cuenta de un total de 43,2 millones de euros, pagadero el día 17 de enero de 2005.

Transición a las normas internacionales de información financiera, NIIF:

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los


acciona S.A.

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

Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas consolidadas de los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que hayan sido convalidadas por la Unión Europea. Conforme a la aplicación de este Reglamento, el Grupo vendrá obligado a presentar sus cuentas consolidadas del ejercicio 2005 de acuerdo con las NIIF convalidadas por la Unión Europea. En nuestro país, la obligación de presentar cuentas anuales consolidadas bajo NIIF aprobadas en Europa ha sido asimismo regulada en la disposición final undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social (BOE de 31 de diciembre de 2003).

Conforme a la NIIF 1, Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, aprobada por Reglamento (CE) 707/2004 de la Comisión de 6 de abril (DOUE 17 de abril), aunque los primeros estados financieros elaborados conforme a las NIIF serán, en el caso del Grupo, los correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre del ejercicio 2005, será necesario incorporar con fines comparativos las cifras correspondientes al ejercicio anterior 2004, preparadas con arreglo a las mismas bases utilizadas en la determinación de las cifras del ejercicio 2005. Ello requerirá la elaboración de un balance de situación inicial o de apertura a la fecha de transición a los criterios contables NIIF, 1 de enero del ejercicio 2004 en el caso del Grupo, preparado asimismo conforme a las normas NIIF en vigor al 31 de diciembre del ejercicio 2005.

Para cumplir la obligación impuesta por el Reglamento (CE) nº 1606/2002 y lo dispuesto en la Ley 62/2003, el Grupo ha establecido un plan de transición a las NIIF que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias entre los criterios contables en vigor en España y los de las NIIF, la selección de criterios a aplicar en aquellos casos en los que se permitan criterios alternativos, evaluación y determinación de los cambios en los procedimientos y sistemas de información y preparación de los estados financieros consolidados de apertura.

En la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas el plan mencionado anteriormente se encuentra en fase de ejecución. A lo largo del ejercicio 2005 se concluirá de forma que se pueda estimar íntegra y fiablemente el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados del ejercicio 2004, en aplicación de los criterios contables contenidos en las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2005 para su incorporación a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2005.


acciona s.a.

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

23.- Cuenta de resultados analítica del Grupo consolidado (en miles de euros)

Concepto	2004	%	2003	%
Importe neto de la cifra de negocios	4.045.702	100,00	3.864.931	100,00
Variación de existencias de productos en curso y terminados	253.997	6,28	236.412	6,12
Trabajos efectuados por la empresa para su inmovilizado	207.312	5,12	169.870	4,40
Otros ingresos de explotación	121.908	3,01	108.328	2,80
VALOR DE LA PRODUCCION	4.628.919	114,42	4.379.541	113,31
Compras netas	(1.166.807)	(28,84)	(954.725)	(24,70)
Variación de existencias de materias primas y otros.	(182.558)	(4,51)	(187.702)	(4,86)
Gastos externos y de explotación	(2.029.602)	(50,17)	(2.164.056)	(55,99)
VALOR AÑADIDO DE LA EMPRESA	1.249.952	30,90	1.073.058	27,76
Gastos de personal	(681.238)	(16,84)	(661.683)	(17,12)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	568.714	14,06	411.375	10,64
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(175.765)	(4,34)	(129.916)	(3,36)
Dotaciones al fondo de reversión	(724)	(0,02)	(909)	(0,02)
Insolvencias y variación de las provisiones de tráfico	(38.680)	(0,96)	(16.431)	(0,43)
RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	353.545	8,74	264.119	6,83
Ingresos financieros	99.229	2,45	74.437	1,93
Gastos financieros	(114.200)	(2,82)	(93.990)	(2,43)
Dotaciones para provisiones financieras	(3.087)	(0,08)	1.508	0,04
Resultados de sociedades puestas en equivalencia	19.019	0,47	20.426	0,53
Amortización del Fondo de Comercio	(22.505)	(0,56)	(9.386)	(0,24)
Reversión Diferencia Negativa de Consolidación	1.231	0,03	1.415	0,04
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	333.232	8,24	258.529	6,69
Beneficios de inmovilizado e ingresos excepcionales	36.030	0,89	2.309.168	59,75
Pérdidas de inmovilizado y gastos excepcionales	(30.562)	(0,76)	(21.595)	(0,56)
Variación de las provisiones de inmovilizado y cartera de control	(2.686)	(0,07)	(164.040)	(4,24)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	336.014	8,31	2.382.062	61,63
Impuesto de Sociedades	(88.793)	(2,19)	(417.841)	(10,81)
BENEFICIO CONSOLIDADO DESPUES DE IMPUESTOS	247.221	6,11	1.964.221	50,82
Resultado atribuido a socios externos	(21.561)	(0,53)	(16.504)	(0,43)
BENEFICIOS NETOS ATRIBUIDOS A LA SOCIEDAD	225.660	5,58	1.947.717	50,39


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

ANEXO I

SOCIEDADES DEL 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 2004 por integración global y la información relacionada con las mismas, cerrada el 31 de diciembre de 2004, son las siguientes (importes en miles de euros):

Sociedades del grupo	Auditoría (*)	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Nominal	Titular de la participación	Valor neto s/ Libros
Necso Entrecanales Cubiertas, S.A.	(B)	Madrid	Construcción	100,00%	Acciona	326.691
Acciona Airport Services, S.A.	-	Madrid	Servicios	100,00%	Acciona	18
Acciona Airport Services Berlin GMBH	(D)	Alemania	Servicios	100,00%	Acciona	--
Acciona Airport Services Frankfurt GMBH	(D)	Alemania	Servicios	100,00%	Acciona	1.893
Acciona Concesiones, S.A.	-	Madrid	Explotación Concesión	100,00%	Acciona	3
Acciona do Brasil, Ltda.	(D)	Brasil	Actividades Diversas	100,00%	Acciona y Subgrupo Necso	1.719
Acciona Eólica de Galicia, S.A.	(A)	Lugo	Energía	100,00%	Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	13.853
Acciona Logística, S.A.	(A)	Madrid	Sociedad de Cartera	100,00%	Acciona y Dren	19.963
Aepo, S.A.	(B)	Madrid	Ingeniería	100,00%	Subgrupo Necso	1.180
Alabe Cuadramón, S.A.	-	Lugo	Energía	100,00%	Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	3.606
Alabe Labrada, S.A.	-	Lugo	Energía	100,00%	Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	61
Alabe Leste, S.A.	-	Lugo	Energía	100,00%	Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	61
Alabe Lomba, S.A.	-	Lugo	Energía	100,00%	Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	61
Alabe Mareiro, S.A.	-	Lugo	Energía	100,00%	Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	61
Alabe Mengibar, A.I.E.	-	Madrid	Energía	96,25%	Subgrupo Ineuropa de Cogeneración y Alabe Soc. de Cogeneración	59
Alabe Montemayor Norte, S.A.	-	Lugo	Energía	100,00%	Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	61
Alabe Montemayor Sur, S.A.	-	Lugo	Energía	100,00%	Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	61
Alabe Nordés, S.A.	-	Lugo	Energía	100,00%	Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	3.606
Alabe Refachón, S.A.	-	Lugo	Energía	100,00%	Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	61
Alabe Salas, S.A.	-	Zaragoza	Energía	98,00%	Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	58
Alabe Soan, S.A.	-	Lugo	Energía	100,00%	Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	3.606
Alabe Sociedad de Cogeneración, S.A.	(A)	Madrid	Energía	100,00%	Acciona	2.602

acciona s.a.

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

Sociedades del grupo	Auditoría (*)	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Nominal	Titular de la participación	Valor neto s/ Libros
Alabe Terral, S.A	-	Lugo	Energía	100,00%	Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	61
Alabe Ventuada, S.A.	-	Lugo	Energía	100,00%	Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	61
Ampliación Alabe Soán, S.A.	-	Lugo	Energía	100,00%	Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	61
Antigua Bodega de D. Cosme Palacio, S.L.	(C)	Álava	Alimentación	100,00%	Subgrupo H. A. Barceló	30
Asfaltats de Mallorca, S.A.	-	Palma de Mallorca	Construcción	84,85%	Subgrupo Necso	--
Barcelona 2 Residencial, S.A.	-	Barcelona	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Necso	1.603
Bestinver, S.A.	(C)	Madrid	Financiera	100,00%	Acciona	6.113
Bestinver Gestion S.G.I.I.C., S.A.	(C)	Madrid	Financiera	100,00%	Subgrupo Bestinver	331
Bestinver Pensiones G.F.P., S.A.	(C)	Madrid	Financiera	100,00%	Subgrupo Bestinver	1.203
Bestinver Sociedad de Valores y Bolsa, S.A.	(C)	Madrid	Financiera	100,00%	Subgrupo Bestinver	5.267
Biogas Gestión Madrid, S.A.	-	Madrid	Energía	60,00%	Subgrupo STU	36
Bodegas Palacio, S.A.	(C)	Álava	Alimentación	100,00%	Subgrupo H. A. Barceló	1.526
Capev Venezuela	(D)	Venezuela	Construcción	100,00%	Subgrupo Necso	1.608
Caserío de Dueñas, S.A.	(C)	Valladolid	Alimentación	100,00%	Subgrupo H. A. Barceló	3.675
Checkpoint Jet Service GMBH	(D)	Alemania	Servicios	100,00%	Subgrupo MDC Airport Consult GMBH	307
Cicompar, S.A.	-	Madrid	Instrumental	100,00%	Finanzas Dos y Cirtover	60
Cirtover, S.L.	-	Madrid	Instrumental	100,00%	Acciona	3
Coefisa, S.A.	(D)	Suiza	Financiera	100,00%	Acciona	711
Combuslebor, S.L.	(A)	Murcia	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Logistica	401
Compañía de Aguas Paguera, S.L.	(A)	Palma de Mallorca	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Servicios Técnicos Urbanos	1.346
Compañía Energética para el Tablero, S.A.	(A)	Madrid	Energía	90,00%	Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	9.522
Compañía Internacional de Construcciones, S.A.	-	Panamá	Financiera	100,00%	Acciona	1.353
Consortio Constructor Araucaria Ltd.	(B)	Chile	Construcción	60,00%	Subgrupo Necso	3
Construcciones Gumi, S.L.	-	Madrid	Construcción	100,00%	Subgrupo Necso	7.580
Copane Valores, S.L.	-	Madrid	Sociedad de Cartera	100,00%	Acciona	55.779
Corporación de Explotaciones y Servicios, S.A.	-	Madrid	Sociedad de Cartera	100,00%	Acciona	1.712
Covinal, Ltda.	(D)	Colombia	Alimentación	100,00%	Dren y Subgrupo H. A. Barceló	396
Cubiertas General Construction Co. Ltd.	(D)	Gibraltar	Construcción	100,00%	Subgrupo Necso	3.184
Cubiertas Gibraltar, Ltd.	-	Gibraltar	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Necso	--
Deutsche Necso Entrecanales Cubiertas GMBH	-	Alemania	Construcción	100,00%	Subgrupo Necso	--
Diverconviar, S.L.	-	Madrid	Explotación concesión	100,00%	Subgrupo Acciona Concesiones	3
Dren, S.A.	-	Madrid	Instrumental	100,00%	Acciona	1.115
Ecoparque de La Rioja, S.L.	-	La Rioja	Tratamiento Residuos	100,00%	Acciona	3

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

Sociedades del grupo	Anditoría (*)	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Nominal	Titular de la participación	Valor neto s/ Libros
Empresa de Diseño Constr. y Cons. de Jardines y Zonas Verdes, S.A.	-	Málaga	Jardinería	100,00%	Subgrupo Necso	144
Enalia, Ltda.	(D)	Colombia	Alimentación	100,00%	Dren y Subgrupo H. A. Barceló	1.738
Entidad Efinen, S.A.	-	Madrid	Instrumental	100,00%	Acciona	168
Entrecanales y Tavora Gibraltar, Ltd.	(B)	Gibraltar	Construcción	100,00%	Subgrupo Necso	352
Erre y Ce, S.A.	-	Sevilla	Explotación Cantera	50,00%	Subgrupo Necso	--
Estudios y Construcc. de Obras, S.A. de C.V.	-	México	Construcción	50,00%	Subgrupo Necso	--
Estudios y Mantenimientos de Infraestructuras, S.A.	(B)	Madrid	Mantenimiento	100,00%	Subgrupo Necso	278
Etime Facilities, S.A.	-	Madrid	Tecnología	100,00%	Acciona	60
Etime Seguridad, S.A.	-	Madrid	Ingeniería	100,00%	Acciona	120
Eurostewart Portugal, LTDA.	(A)	Portugal	Servicios Funerarios	100,00%	Subgrupo STU	2.276
Exvinter, Inc.	-	Panamá	Alimentación	100,00%	Subgrupo H. A. Barceló	39
Finanzas Dos, S.A.	(A)	Madrid	Instrumental	100,00%	Acciona y Subgrupo H. A. Barceló	91
Finanzas Nec, S.A.	-	Madrid	Financiera	100,00%	Subgrupo Necso	61
Frigiferi di Tavazzano, S.P.A.	-	Italia	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	3.538
Frigíficos Caravaca, S.L.	(A)	Murcia	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	3.083
General de Producciones y Diseño, S.A.	(A)	Sevilla	Servicios	100,00%	Subgrupo Necso	1.268
General de Servicios Integrales, S.A.	(A)	Sevilla	Servicios	100,00%	Subgrupo Necso	929
Genérica de Construcciones y Mantenimiento Industrial, S.A.	-	Zaragoza	Mantenimiento Industrial	100,00%	Acciona	30
Gestión de Servicios Urbanos Baleares, S.A.	(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%	Iberinsa y Subgrupo Necso	2.452
Grupo Compañía Trasmediterránea	(A)	Madrid	Servicios	59,98%	Subgrupo Acciona Logística	166.531
Grupo Corporación Energía Hidroeléctrica de Navarra	(C)	Navarra	Energía	89,58%	Acciona	662.054
Grupo Intur Servicios Funerarios, S.L.	(A)	Zaragoza	Servicios Funerarios	100,00%	Subgrupo STU	99.270
Grupo Inversiones Funerarias Reunidas, S.L.	(A)	Zaragoza	Servicios Funerarios	100,00%	Subgrupo STU	15.992
Grupo Mostostal Warszawa, S.A.	(D)	Polonia	Construcción	49,00%	Acciona	14.715
Grupo Servilusa Agencias Funerarias, S.L.	(A)	Portugal	Servicios Funerarios	100,00%	Subgrupo STU	10.053
Grupo Transportes Frigoríficos Murcianos, S.L.	(A)	Murcia	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	780
Hijos de Antonio Barceló, S.A.	(C)	Madrid	Alimentación	100,00%	Acciona	31.710
Ibérica de Estudios e Ingeniería, S.A.	(A)	Madrid	Ingeniería	100,00%	Acciona	142
Inantic, S.A.	-	Madrid	Instrumental	100,00%	Acciona y Subgrupo Necso	444
Inetime, S.A.	-	Madrid	Ingeniería	100,00%	Acciona	--
Ineuropa de Cogeneración, S.A.	(A)	Madrid	Energía	100,00%	Acciona	--
Infilco Española, S.A.	(A)	Madrid	Tratamiento de aguas	100,00%	Acciona	101
Infilco Necso Ingeniería Chile Ltda.	-	Chile	Construcción	100,00%	Infilco Española y	4


acciona S.a.

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

Sociedades del grupo	Auditoría (*)	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Nominal	Titular de la participación	Valor neto s/ Libros
					Subgrupo Necso	
Interlogística del Frío, S.A.	(A)	Barcelona	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	16.819
Interurbano de Prensa, S.A.	(A)	Madrid	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	2.676
Inversiones Técnicas Urbanas, S.L.	(A)	Madrid	Servicios Funerarios	50,00%	Subgrupo STU	29.360
Inviarcon, S.L.	-	Madrid	Explotación Concesion	100,00%	Subgrupo Acciona Concesiones	3
Jumpers Gibraltar, Ltd.	-	Gibraltar	Construcción	100,00%	Subgrupo Necso	--
La Luz, S.A. Terminal de Contenedores	(A)	Las Palmas	Servicios	82,28%	Subgrupo MID Atlantic, S.A.	979
Logística del Transporte, S.L.B.	(A)	Murcia	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	832
Lusoneco Promoçao Inmobiliaria, S.U., Lda.	-	Portugal	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Necso	9.751
MDC Airport Consult GMBH	(D)	Alemania	Servicios	100,00%	Acciona	--
Medio Ambiente Dalmau, S.A.	(D)	Valencia	Servicios Jardineria	92,86%	Subgrupo Necso	1.703
Metrología y Comunicaciones, S.A.	-	Madrid	Construcción	100,00%	Subgrupo Necso	130
Montaña Residencial, S.A.	-	Barcelona	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Necso	334
Murfitrans, S.L.	(A)	Murcia	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	184
Necso Canadá Inc.	(C)	Canadá	Construcción	100,00%	Subgrupo Necso	8
Necso Entrecanales Cubiertas Chile, S.A.	(B)	Chile	Construcción	100,00%	Subgrupo Necso	11.142
Necso Entrecanales Cubiertas México, S.A de CV	(D)	México	Construcción	100,00%	Subgrupo Necso	553
Necso Gabón, S.A.	-	Gabón	Construcción	100,00%	Subgrupo Necso	15
Necso Hong Kong Ltd.	(C)	Hong Kong	Construcción	100,00%	Subgrupo Necso	1.247
Necso Triunfo Construções Ltda.	(D)	Brasil	Construcción	50,00%	Subgrupo Necso	7
Necsogal, Empresa Inmobiliaria Unip. LDA	-	Portugal	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Necso	271
Necsohenar, S.A.	(B)	Madrid	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Necso	23.875
Necsoren, S.A.	(A)	Sevilla	Inmobiliaria	60,00%	Subgrupo Necso	70
Oloquiegui Benelux B.V.B.A.	-	Bélgica	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	19
Oloquiegui France, E.U.R.L	-	Francia	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	8
Oloquiegui UK, LTD	-	Reino Unido	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	1
Packitivity, S.A.	-	Madrid	Servicios	100,00%	Acciona y Subgrupo Acciona Logística	277
Paris Aquitaine Transports, S.A.	(D)	Francia	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	708
Press Cargo, S.A.	(A)	Madrid	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	13.932
Press Cargo Argentina, S.A.	-	Argentina	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	7
Press Cargo Canarias, S.A.	-	Canarias	Servicios	88,00%	Subgrupo Acciona Logística	331
P & S Logística Integral Perú	-	Perú	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	149
Rendos, S.A.	-	Madrid	Financiera	100,00%	Acciona	8.415
Route & Press, S.L.	(A)	Madrid	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	339
Sefinco, Ltd.	-	Bermudas	Financiera	100,00%	Acciona	17.268
Servicios Técnicos Urbanos, S.A.	(A)	Madrid	Servicios Urbanos	100,00%	Acciona	5.060

acciona s.a.

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

Sociedades del grupo	Auditoría (*)	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Nominal	Titular de la participación	Valor neto s/ Libros
Sileno, S.A.	(C)	Álava	Alimentación	100,00%	Subgrupo H. A. Barceló	7.615
Sociedad Levantina de Obras y Servicios, S.A.	(B)	Valencia	Construcción	100,00%	Acciona	75
Soconfil, S.A.	-	Madrid	Instrumental	100,00%	Finanzas Dos y Cirtover	60
Soncompar I, S.A.	-	Madrid	Instrumental	100,00%	Finanzas Dos y Cirtover	60
Técnica de Aparcamientos Urbanos, S.A.	(A)	Madrid	Aparcamientos	100,00%	Acciona	26.392
Terminal de Contenedores Algeciras, S.A.	(A)	Murcia	Servicios	93,23%	Acciona	6.149
Terminal de Contenedores MID Atlantic, S.A.	-	Las Palmas	Servicios	100,00%	Acciona	--
Terminal Polivalente de Ferrol, S.L.	-	La Coruña	Servicios	51,00%	Acciona	25
Técnica y Conservación para la Mejora del Medio Ambiente, S.L.	-	Badajoz	Servicios Jardinería	100,00%	Subgrupo Necso	15
Tibest Cuatro, S.A.	-	Madrid	Instrumental	100,00%	Acciona	13.523
Tictres, S.A.	-	Madrid	Instrumental	100,00%	Acciona	--
Towarowa Park Spolka z.o.o.	-	Polonia	Construcción	100,00%	Subgrupo Necso	5.059
Transportes Frigoríficos Murcianos S.L.	(A)	Murcia	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	1.025
Transportes Olloquiegui, S.A.	(A)	Navarra	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	19.971
Transurme, S.A.	(A)	Barcelona	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	1.451
Valgrand 6, S.A.	-	Madrid	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Necso	366
V 30 Estación de Servicios, S.A.	-	Valencia	Servicios	100,00%	Subgrupo Necso	191

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


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

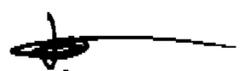
ANEXO II

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, son las siguientes (importes en miles de euros):

Sociedades Multigrupo	Audi Toría (*)	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Nominal	Titular de la participación	Valor neto s/ Libros
Altai Gestión, S.L.	-	Madrid	Servicios	50,00%	Subgrupo Necso	-
Altai Hoteles, S.A.	-	Madrid	Servicios	50,00%	Subgrupo Necso	1.060
Aparcamientos Cinelandia, S.A.	(D)	Brasil	Aparcamientos	60,00%	Subgrupo Técnica Aparc.Urbanos	4.170
Autovía de los Viñedos, S.A.	(C)	Toledo	Explotación Concesión	42,00%	Acciona	18.480
Constructora Necso Sacyr Chile, S.A.	(B)	Chile	Construcción	50,00%	Acciona y Subgrupo Necso	9
Constructora Sacyr Necso Chile, S.A.	(B)	Chile	Construcción	50,00%	Acciona y Subgrupo Necso	9
Desarrollos Comerciales y de Ocio Lorca, S.L.	-	Madrid	Inmobiliaria	50,00%	Subgrupo Necso	2.776
Desarrollos y Construcciones, S.A. de CV	(A)	México	Construcciones	50,00%	Subgrupo Necso	2.963
Grupo Freyssinet	(D)	Bilbao	Construcción	50,00%	Subgrupo Necso	5.261
Grupo Terratest Cimyson, Icos	(B)	Madrid	Construcción	45,14%	Subgrupo Necso	450
Guadalaviar Consorcio Eólico Alabe Enerfin, S.A.	-	Madrid	Energía	50,00%	Subgrupo IDC y Alabe	30
Inmobiliaria Parque Reforma, S.A. de CV	(D)	México	Inmobiliaria	50,00%	Subgrupo Necso	224
KW Tarifa, S.A.	(A)	Madrid	Energía	46,40%	Acciona	3.531
Neclar Gestión, S.L.	-	Madrid	Inmobiliaria	50,00%	Subgrupo Necso	9
Necsan Inmuebles, S.L.	-	Madrid	Inmobiliaria	50,00%	Subgrupo Necso	1.100
Necsoluz, S.L.	-	Madrid	Inmobiliaria	50,00%	Subgrupo Necso	330
Necsongaz, S.L.	-	Madrid	Construcción	50,00%	Subgrupo Necso	2.645
Polígono Romica, S.A.	(D)	Albacete	Inmobiliaria	50,00%	Subgrupo Necso	2.737
Retiro Inmuebles, S.L.	-	Madrid	Inmobiliaria	50,00%	Subgrupo Necso	250
Sociedad Concesionaria de Autopistas Metropolitanas, S.A	(B)	Chile	Explotación Concesión	50,00%	Acciona y Subgrupo Necso	36.841
Sociedad Concesionaria Litoral Central, S.A	(B)	Chile	Explotación Concesión	50,00%	Acciona y Subgrupo Necso	11.606
Torre Lugano, S.L.	-	Alicante	Inmobiliaria	50,00%	Subgrupo Necso	4.919
Tractament i Revalorizació de Residus del Maresme, S.A.	(D)	Barcelona	Tratamiento de Residuos	45,00%	Subgrupo Corporac. de Explot y Servicios	1.623
Tunel d'Envalira, S.A.	(C)	Andorra	Explotación Concesión	40,00%	Acciona	3.360

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


acciona S.A.

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

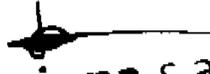
ANEXO III

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 (importes en miles de euros):

Sociedades Puestas en equivalencia	Audi Toría (*)	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Nominal	Titular de la participación	Valor neto s/ Libros
Ambigal A.I.E.	-	Portugal	Construcción	49,75%	Subgrupo Necso	-
Autopista del Henares, S.A Concesionaria del Estado	(C)	Madrid	Explotación concesión	25,00%	Subgrupo Infraestructuras Radiales	106.055
Camarate Golf, S.A.	-	Madrid	Inmobiliaria	22,00%	Subgrupo Necso	3.954
Centro de Trasportes de Valencia, S.A.	-	Valencia	Inmobiliaria	30,00%	Subgrupo Necso	290
Concesiones de Madrid, S.A.	(A)	Madrid	Explotación Concesión	25,00%	Acciona y Subgrupo Necso	7.200
Empresa Concesionaria de Rodovias do Norte, S.A.	(A)	Brasil	Explotación Concesión	25,00%	Subgrupo Acciona do Brasil	807
Erredosa Infraestructuras, S.A	(C)	Madrid	Explotación concesión	25,00%	Subgrupo Infraestructuras Radiales	15
Grupo Vocento, S.A.	(A)	Bilbao	Prensa	5,00%	Acciona	10.694
Infraestructuras y Radiales, S.A	(C)	Madrid	Infreestructuras	25,00%	Acciona y Subgrupo Necso	20.319
Locub, S.A.	-	Andorra	Construcción	33,00%	Subgrupo Necso	20
Nexotel Adeje, S.A.	-	Canarias	Servicios	33,30%	Subgrupo Necso	4.974
Operadora Tranvía Metropolitá, S.A.	(C)	Barcelona	Explotación Concesión	80,00%	Tranvía Metropolitá	20.993
Portal Golf Fomento, S.A.	-	Madrid	Tecnología	33,33%	Subgrupo Tictres	6.545
Ruta de los Pantanos, S.A.	(A)	Madrid	Explotación Concesión	25,00%	Acciona y Subgrupo Necso	3.546
Transportes Ferroviarios de Madrid, S.A.	(A)	Madrid	Explotación Concesión	12,19%	Acciona y Subgrupo Necso	3.846
Tranvía Metropolitá, S.A.	(C)	Barcelona	Explotación Concesión	12,41%	Acciona, Subgrupo Acciona Concesiones y Subgrupo Necso	3.782
Tranvía Metropolitá del Besós, S.A.	(C)	Barcelona	Explotación Concesión	11,90%	Acciona Concesiones y Subgrupo Necso	3.570

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


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

ANEXO IV

MODIFICACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Sociedad	Domicilio	Actividad Principal	Modificación	Método consolidación ejercicio 2004
Becosa Eólico Aljar, S.A.	Sevilla	Energía	Alta	Proporcional
Biodiesel Caparroso, S.L.	Navarra	Energía	Alta	Global
Cenargo, S.A.	Madrid	Servicios Logísticos	Alta	Global
Desarrollos Comerciales y de Ocio Lorca, S.L.	Madrid	Inmobiliaria	Alta	Proporcional
EHN Drehnow, GmbH	Alemania	Energía	Alta	Global
EHN Uebigau, GmbH	Alemania	Energía	Alta	Global
Eólica de Rubió, S.A.	Navarra	Energía	Alta	Global
Funertécnica, S.L.	Portugal	Servicios Funerarios	Alta	Global
Ilhas Atlántico, S.L.	Portugal	Servicios Funerarios	Alta	Global
Neclar Gestión, S.L.	Madrid	Inmobiliaria	Alta	Proporcional
Necsan Inmuebles, S.L.	Madrid	Inmobiliaria	Alta	Proporcional
Necsoluz, S.L.	Madrid	Inmobiliaria	Alta	Proporcional
Operadora Tranvía Metropolitana, S.A.	Barcelona	Explotación Concesión	Alta	Puesta en Equivalencia
Pompas Fúnebres Albacete, S.L.	Albacete	Servicios Funerarios	Alta	Puesta en Equivalencia
Servilusa, SGPS	Portugal	Servicios Funerarios	Alta	Global
Towarowa Park Spolka z.o.o.	Polonia	Construcción	Alta	Global
Badalport, S.L.	Barcelona	Inmobiliaria	Baja	-
Ibergel, S.A.	Zamora	Alimentación	Baja	-
Neg Micón Eólica, S.A.	Lugo	Energía	Baja	-
Residencial Serrerías, S.A.	Bilbao	Inmobiliaria	Baja	-
Sala Amat, S.A.	Barcelona	Construcción	Baja	-
Grupo Corporación Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A.	Navarra	Energía	Cambio Método	Global
KW Tarifa, S.A.	Madrid	Energía	Cambio Método	Proporcional
Necsohenar, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	Cambio Método	Global
P & S Logística Integral Perú, S.A.	Perú	Servicios	Cambio Método	Global

ANEXO V

DETALLE DE RESERVAS CONSOLIDADAS Y DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN

	(Importes en miles de euros)	
Sociedad	Reservas Consolidadas	Diferencias de Conversión
Acciona Airport Services, S.A.	(22)	-
Acciona Airport Services Berlin GMBH	(4.256)	-
Acciona Airport Services Frankfurt GMBH	(6.212)	-
Alabe Sociedad de Cogeneración, S.A.	7.131	-
Autopista de los Viñedos, S.A.	(1)	-
Grupo Vocento, S.A.	7.537	-
Cirtover, S.L.	934	-
Coefisa, S.A.	248	449
Concesiones de Madrid, S.A.	257	-
Compañía Internacional de Construcciones, S.A.	2.650	1.541
Copane Valores, S.L.	4.733	-
Dren, S.A.	1.032	-
Ecoparque de La Rioja, S.L.	1	-
Entidad Efinen, S.A.	(4.325)	-
Etime Facilities, S.A.	660	-
Etime Seguridad, S.A.	21	-
Genérica de Construcciones y Mantenimiento Industrial, S.A.	566	-
Ibergel, S.A.	4.062	-
Ibérica de Estudios e Ingeniería, S.A.	12.466	-
Inantic, S.A.	(90)	-
Inetime, S.A.	(898)	-
KW Tarifa, S.A.	240	-
Packivity, S.A.	(2.414)	-
Rendos, S.A.	(9.710)	-
Ruta de los Pantanos, S.A.	153	-
Sefinco, Ltd.	31.756	-
Sociedad Levantina de Obras y Servicios, S.A.	4.336	-
Subgrupo Acciona do Brasil	132	(1.260)
Subgrupo Acciona Concesiones	35	-
Subgrupo Acciona Logística	17.838	(88)
Subgrupo Bestinver	10.446	-
Subgrupo Corporación de Explotaciones y Servicios	3.644	-
Subgrupo Corporación Energía Hidroeléctrica de Navarra	9.786	(1.652)
Subgrupo Finanzas Dos	(4.123)	-
Subgrupo Hijos de Antonio Barceló	26.219	(1.288)
Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	13.186	-

acciona s.a.

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

Sociedad	Reservas Consolidadas	Diferencias de Conversión
Subgrupo Infilco Española	7.129	(3)
Subgrupo Infraestructuras Radiales	1.651	-
Subgrupo MDC Airport Consult GMBH	(4.013)	-
Subgrupo Mostostal Warszawa	(6.362)	(1.021)
Subgrupo Neco Entrecanales Cubiertas	164.856	(15.199)
Subgrupo Servicios Técnicos Urbanos	9.340	-
Subgrupo Técnica de Aparcamientos Urbanos	10.498	(2.345)
Subgrupo Terminal de Contenedores Mid Atlantic	(2.623)	-
Subgrupo Tictres	(10.310)	-
Subgrupo Tranvía Metropolitana	1	-
Terminal de Contenedores Algeciras, S.A.	(310)	-
Tibest Cuatro, S.A.	9.528	-
Transportes Ferroviarios de Madrid, S.A.	(1.458)	-
Tunel d'Envalira, S.A.	777	-
Ajustes de consolidación	88.650	-
Total	395.372	(20.866)


acciona S.A.

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

**ACCIONA, S.A., Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO CONSOLIDADO)
INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2004**

Acciona S.A. y sus sociedades dependientes han registrado un ejercicio 2004 que puede calificarse de satisfactorio en el cumplimiento de los objetivos que habían sido marcados: el año puede ser resumido como el aprovechamiento de las oportunidades para asentar las bases del crecimiento futuro de Acciona.

Cuenta de Resultados y Evolución del Negocio

En el ejercicio 2004 Acciona, S.A. ha aumentado su participación en EHN, lo que ha supuesto un cambio en el método de consolidación, de manera que esta actividad ha pasado a consolidar globalmente un 89,59% en el último trimestre, frente a la consolidación proporcional del 50% que se realizaba en los meses anteriores.

Cifra de Negocios.

La cifra de negocios consolidada se ha incrementado en un 4,7%, siendo el motor de este crecimiento Acciona Energía junto con la actividad inmobiliaria y los servicios logísticos y aeroportuarios.

La facturación en Infraestructuras ha disminuido un 2,8% con respecto al mismo periodo de 2003, pasando a representar sobre los ingresos del Grupo un 71% mientras que en el año anterior el peso relativo fue de un 77%. La selectiva reducción de la actividad internacional ha sido el principal factor de este descenso en ventas, como consecuencia de la aplicación de criterios de rentabilidad frente a volumen.

Resultado Bruto de Explotación (EBITDA).

El EBITDA se situó en € 568,7 millones, lo que representa un incremento del 38,2% respecto al ejercicio anterior. El margen EBITDA sobre ventas se situó en un 14,1% lo que supone 346 puntos básicos de aumento respecto al ejercicio 2003. Esta mejora se debe al incremento del peso en ventas de las líneas de negocios con mayor margen, clara consecuencia de la apuesta de Acciona por la rentabilidad (Inmobiliaria, Energía y Servicios)

Resultado Neto de Explotación (EBIT).

En 2004 el Resultado Neto de Explotación se ha situado en € 353,5 millones, lo que supone un 33,9% de incremento respecto al año anterior. El margen sobre ventas de esta magnitud mejora desde el 6,8% al 8,7%, a pesar del aumento de las amortizaciones de inmovilizado y provisiones de circulante (46,5%) como consecuencia de la incorporación de negocios intensivos en capital como Trasmediterránea y EHN.


acciona s.a.

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

Resultado Ordinario.

El resultado ordinario antes de impuestos se ha elevado a € 333,2 millones, registrando un incremento del 28,9% con respecto al año anterior.

Beneficio Neto Atribuible a la Sociedad Dominante.

El Beneficio Neto Atribuible en su comparativa con el año anterior se ha visto distorsionado como consecuencia de los resultados extraordinarios registrados en 2003 por la venta de la participación en Vodafone. Dicho beneficio ha sido € 225,7 millones en 2004, que compararía con un beneficio neto atribuible sin considerar los resultados extraordinarios de € 163,5 millones en 2003, lo que supondría un aumento comparable del 38%.

Resultados por Líneas de Negocios.

En 2004 la cifra de ventas de **Infraestructura** ha disminuido en un 2,8% consecuencia por una parte de la estrategia de cartera rentable frente a volumen y de una ejecución de obra más ralentizada que ha hecho disminuir las ventas en Construcción y por otra parte de la dinámica del negocio inmobiliario que refleja de esta manera el resultado del esfuerzo inversor realizado en años anteriores.

El EBITDA de Infraestructuras se ha incrementado en un 26,10% hasta situarse en € 264,7 millones, fruto de una mejora de márgenes de todas las actividades que lo componen, principalmente a Construcción e Inmobiliaria.

La cartera de obras a 31 de diciembre de 2004 asciende a € 4.265 millones, lo que supone un aumento respecto al año anterior del 4% y representa más de 20 meses de actividad.

La presencia en obra civil ha supuesto la obtención de importantes obras en este campo en el ejercicio 2004, entre las que cabe nombrar, dos tramos del Metronorte de Madrid, Enlaces M-30. By-pass Sur (Madrid), Presa Mularroya (Zaragoza), Autovía del Mediterráneo (Cambrils-Vilaseca) y LAV Aeropuerto de Jerez-Cádiz. En la edificación no residencial, destaca Edificio aparcamiento/accesos Aeropuerto Málaga.

En Concesiones el año 2004 ha destacado por la elaboración de sendas financiaciones en los proyectos de Américo Vespucio Sur(Chile) y de Autovía de los Viñedos (España), que han obtenido el reconocimiento de los expertos por la novedad de la estructuración a través de la emisión de bonos. En el ejercicio han entrado en operación el último sector de Red Vial Litoral de Chile y los Tranvías del Baix Llobregat y del Besòs en Barcelona.

En **Energía** se ha registrado en 2004 un aumento en ventas del 131,6%, reflejo de la integración durante todo el año 2004 de EHN así como del aumento en la participación, y por lo tanto en el método de consolidación, del 50% al 89,59% pasando a consolidación global.


acciona S.A.

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

La mejora de Acciona Energía a lo largo del año ha sido consecuencia del crecimiento de la actividad así como del aumento de capacidad instalada de energía eólica (se incorporan 258 MW), lo que ha permitido incrementar significativamente los resultados (EBITDA y BAI) en términos absolutos (139,8% y un 145,1%) y los márgenes sobre ventas en 130 y 70 puntos básicos respecto al año 2003.

Los **servicios** han crecido en el ejercicio 2004, de forma que su cifra de negocio se sitúa en € 950,1 millones que, frente al año anterior, supone un 19,7% de variación. El margen del Resultado Bruto de Explotación sobre ventas ha registrado un ligero descenso (50 puntos básicos) a causa de diversos factores. En el caso de aeropuertos, el efecto de las compañías de low-cost está impulsando el crecimiento del sector, lo que ha permitido un crecimiento en vuelos ponderados del 6,7% en el año. Por su parte la actividad logística mantiene aún dos efectos, el continuo aumento de su actividad, principalmente en carga, donde se está realizando un especial esfuerzo; sin embargo el registro contable de los cuatro trimestres en el año 2004 frente a tan sólo tres más favorables de 2003 produce el efecto disminución en márgenes. En servicios urbanos y medioambientales las ventas han registrado un crecimiento en ventas del 11,5%.

Balance de Situación

El Balance de Acciona y sus sociedades dependientes se ha incrementado en el año en € 1.273 millones, un 15,5%, en gran parte consecuencia de la inversión realizada en EHN que pasa a consolidar por integración global.

Los recursos propios en 2004 se han situado en € 2.777,3 millones y recogen la fortaleza en la estructura financiera del Grupo.

La deuda financiera neta de Acciona era de € 616,2 millones a 31 de diciembre de 2004, frente a la posición de tesorería positiva € 155,4 millones el año anterior. La inversión en EHN ha sido la causa principal de este aumento del endeudamiento, que a pesar de haberse incrementado (ratio de apalancamiento del 22%) guarda una distancia más que considerable respecto a los niveles usuales del sector y permite continuar con la estrategia de crecimiento del Grupo.

Las inversiones se han centrado en la adquisición de un 39,58% de EHN en el último trimestre, de manera que de los € 958,3 millones invertidos, € 506,1 millones se han destinado a la línea de negocio de Energía.

Hechos Relevantes durante el año 2004

El día 9 de enero el Consejo de Administración de ACCIONA acordó la distribución de 0,56 euros por acción en concepto de cantidad a cuenta sobre los resultados del ejercicio 2003. El pago se efectuó el 15 de enero.


acciona s.a.

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

El día 26 de abril la Junta General Ordinaria de accionistas adoptó, entre otros el siguiente acuerdo: Distribuir un dividendo complementario de 0,82 euros por acción. El pago se efectuó el 1 de junio.

El día 14 de junio ACCIONA alcanzó una participación del 15,059% del capital social de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.

El día 29 de octubre se suscribió un acuerdo de adquisición de acciones de Corporación Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A. (EHN), que representa el 39,58% del capital social de EHN; dicho acuerdo se materializó en diciembre de 2004 por importe de 307,1 millones de euros. Asimismo suscribió un contrato de opción de venta y compra con el Grupo Corporativo Empresarial de Caja Navarra, ejercitables en el año 2005, que tienen por objeto el 10,42 % de Corporación Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A. por un precio de 83,5 millones de euros.

Calidad, Medio Ambiente e I+D+i

Durante el año 2004, se ha continuado reforzando el enfoque de sostenibilidad en todas las líneas de negocio de Acciona. Si bien de modo continuado se contemplan los aspectos económicos, ambientales y sociales que están presentes en dicho enfoque, en el presente ejercicio la mayor relevancia ha correspondido a la consolidación de los valores corporativos.

Para ello, las acciones llevadas a cabo durante el año 2004 recogen tanto las iniciativas corporativas en este sentido, como la extensión de dichos valores en las prácticas de gestión de las empresas, incidiendo en acciones de comunicación y formación e integración de los sistemas de gestión de calidad y medio ambiente.

La contribución realizada por Infraestructuras corresponde fundamentalmente a la transmisión que, liderada por Necso se hace de su experiencia y conocimiento acumulados cuando se cumple su décimo aniversario, desde la implantación del sistema de gestión de calidad normalizado. Esta evolución de 10 años, que han seguido las compañías en su compromiso con la calidad, fue entendida desde su inicio, como la constante mejora en sus procesos de negocio y servicio al cliente, y es hoy transmitida, desde la cultura corporativa, como la contribución al objetivo estratégico de rentabilidad sostenible a largo plazo, eliminando todo lo que no aporte valor, cumpliendo con los requisitos legales, normativos y contractuales y dando el mejor servicio a nuestros clientes.

Acciona desarrolla también su compromiso de sostenibilidad ofreciendo servicios demandados por la sociedad y que contribuyen de manera inequívoca a su bienestar social.

A través de numerosas compañías integradas en Línea de negocio de Servicios el Grupo ofrece servicios logísticos y aeroportuarios, servicios urbanos y medio ambientales, servicios concesionales de infraestructuras y servicios funerarios.



acciona s.a.

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

La seguridad de nuestras personas es una constante preocupación en Acciona, que continuamente trata de apoyar iniciativas que fomenten la implantación de medidas y sistemas preventivos.

En esta sentido, cabe destacar la iniciativa que los servicios aeroportuarios del Grupo han llevado a cabo con el desarrollo de un sistema de gestión de seguridad pionero en España que incluye todos los aspectos de su proceso operativo tanto de las personas que lo realizan como de las aeronaves en tierra.

La implantación de este sistema se ha iniciado en el aeropuerto de Barajas y se irá extendiendo durante 2005 al resto de aeropuertos en los que opera.

Asimismo durante este ejercicio, destacan las mejoras en seguridad llevadas a cabo por Trasmediterránea en las terminales portuarias y en la flota, relativas a la integridad física para las personas siguiendo el más estricto cumplimiento de las normas internacionales en materia de seguridad y protección.

En Energía, se han mantenido como objetivos prioritarios la mejora de la calidad y el respeto al medio ambiente en todas sus realizaciones y servicios, supeditándolas a la prevención de los riesgos laborales de las personas que trabajan en sus empresas y las de sus colaboradores. Se ha realizado un especial esfuerzo en transmitir esta filosofía, alineada con los valores corporativos a las sociedades que han iniciado su actividad o se han consolidado a lo largo del ejercicio. Con objeto de abundar en esta idea, se ha iniciado un ambicioso plan de auditorías y formación a contratistas que deberá afianzarse a lo largo del 2005.

Igualmente, se han estrechado las relaciones con la red de proveedores, habiendo mejorado sensiblemente la fiabilidad y calidad de los suministros.

Cabe señalar la consecución de la certificación medioambiental, que garantiza el cumplimiento de los criterios de la norma ISO 14001, para las actividades de generación de energía mediante fuentes renovables, construcción de parques eólicos y fabricación y montaje de aerogeneradores, que se suma a las ya existentes en las compañías de Acciona.

En lo referente a Investigación, Desarrollo e Innovación, cabe destacar que se está llevando a cabo una fuerte innovación tecnológica fundamentalmente orientada a la integración de los procesos de gestión de las compañías siguiendo el modelo de sostenibilidad corporativo, que facilite tanto el acceso como el intercambio de información entre todos los empleados.

Si bien a nivel corporativo, es destacable la iniciativa anterior, no son por ello menos relevantes los proyectos propios que cada empresa desarrolla en su ámbito de actuación.

Destaca así, en Infraestructuras, la investigación continua en el estudio de nuevos materiales y estructuras que permitan una contribución más sostenible en la construcción de edificios y obra civil. En esta línea, durante el ejercicio 2004, Necso ha duplicado su esfuerzo inversor en I+D+I, alcanzando una cifra de 16 proyectos en ejecución, frente a los 7 proyectos del año anterior. Los criterios de selección de proyectos vienen caracterizados por la búsqueda

 **acciona s.a.**

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

de nuevos materiales y sistemas de construcción que mejoren la productividad de la empresa, el desarrollo de tecnologías de gestión basadas en la aplicación de TICs que ayuden a mejorar los parámetros de sostenibilidad, calidad y seguridad en sus procesos y la inversión en investigación básica y aplicada que abra el camino hacia nuevos mercados en productos y servicios.

La División de Servicios orienta su innovación a la aplicación de tecnologías en sus operaciones que permitan mayor eficiencia y seguridad. En este sentido, dentro del área logística, cabe señalar la aplicación de tecnologías de última generación como son direccionamiento por voz para almacenaje, RFID para el etiquetado de mercancía y de aplicación web para efectuar su seguimiento.

En el transporte marítimo terrestre son destacables la incorporación de sistemas de seguimiento, localización y control vía satélite para los buques y el proyecto pionero de I+D que Trasmediterránea está poniendo en marcha de modificación de las hélices de propulsión con el objetivo de reducir el impacto medioambiental sonoro y de emisiones de CO2 y Nox.

En el tratamiento de residuos (recuperación, reciclado y valoración energética), destaca la finalización y puesta en marcha del Eco Parque de La Rioja que incorpora tecnologías punteras en Europa para la clasificación automática de materiales recuperados y biometanización.

Finalmente, en Energía, EHN ha desarrollado a lo largo de 2004 proyectos innovadores en distintos ámbitos de actividad relacionados con las energías renovables. En el apartado de aerogeneradores ha trabajado en el desarrollo de palas, determinación de curvas de potencia y certificación de la turbina IT1500, de tecnología propia del Grupo. También en un proyecto de modelización del viento para la predicción eólica y su oferta al mercado. En biocombustibles, ha culminado su planta de biodiésel y continuado los trabajos de investigación sobre este producto en su planta piloto. Cultivos energéticos y obtención del etanol a partir de materiales celulósicos figuran como actividades en biomasa, mientras que en el ámbito del hidrógeno se ha puesto en marcha una instalación piloto para producirlo, simulando en laboratorio las condiciones de generación eléctrica propias de un parque eólico. En energía solar, por último, se incluyen varios prototipos de seguidores de baja concentración instalados en una huerta solar fotovoltaica en Navarra y un proyecto de calefacción y refrigeración solar mediante máquina de absorción.

Evolución Previsible

La economía española en el año 2005 se enmarca en el contexto de expansión generalizada de la economía mundial, si bien la zona del euro dependerá en gran medida de la demanda exterior que se está viendo afectada por la apreciación del euro. En cualquier caso la evolución tendrá distinta medida en los diversos países europeos. En concreto en España, se deberá seguir manteniendo el diferencial de crecimiento positivo que sustenta el proceso de convergencia real con los países más avanzados de la UE, para lo que será necesaria la aplicación de medidas que promuevan el crecimiento de la economía de forma más flexible y eficiente. En este sentido el paquete de medidas de fomento de la competitividad es una oportunidad para avanzar en este camino. En el ámbito de política fiscal se ha presentado la


acciona s.a.

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

Actualización del Programa de Estabilidad y Crecimiento para el periodo 2004-2008 que confirma el compromiso de las autoridades con la estabilidad presupuestaria. En España el gasto interno, con el avance del consumo privado apoyado en el crecimiento de la renta real disponible y las favorables condiciones de financiación y la mejora de la inversión de empresas ante las perspectivas de demanda, seguirá siendo el elemento dinamizador de la economía.

El año 2005 se presenta para Acciona como el periodo de consolidación de la estrategia de inversión que ha sido llevada a cabo en los años anteriores y que ha sabido aprovechar las oportunidades de negocio que han surgido para asentar una base de actividades sobre las que crecer. En Infraestructuras la cartera de obra asegura las ventas de 20 meses y el negocio inmobiliario sobre el que se está rotando constantemente a través de nueva adquisición de suelo y venta de residencias afianza el ritmo de las ventas.

La clara vocación de Acciona por la sostenibilidad y todas aquellas actividades que a ello contribuyan tendrá un fiel reflejo en la expansión de las energías renovables a través de EHN, con cuya adquisición del 100% por parte de Acciona será posible asumir el compromiso inversor necesario para afrontar los planes de expansión de la compañía tanto en España como el extranjero, con la vocación de consolidar el liderazgo actual que ostenta.

En el área de servicios se continuará avanzando en la gestión integral de servicios a los clientes con el objetivo de mejorar en las prestaciones ofrecidas y obtener los potenciales crecimientos.

El año 2005 será aprovechado por Acciona para aquellas oportunidades de inversión que por su naturaleza sumen al diseño de líneas de negocios actuales por ser complementarias, relacionadas o tengan vínculos y añadan crecimiento a las actividades operativas y en desarrollo.

Acciones Propias

El saldo de acciones propias a 31 de diciembre de 2004 era de 266.892, representativas de un 0,42% del capital social. En este ejercicio se ha producido una disminución neta por importe de € 11,0 millones que generó un beneficio de € 4,4 millones, quedando el saldo de balance por dicho concepto a final de año en € 11,7 millones.

Acontecimientos posteriores al cierre

El día 29 de octubre de 2004 Acciona, S.A. suscribió con Grupo Corporativo Empresarial de Caja Navarra un contrato de opción de venta y de opción de compra ejercitables en el año 2005. Dichas opciones tenían por objeto el 10,42 % de Corporación Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A. (EHN). En enero de 2005 Grupo Corporativo Empresarial de Caja Navarra ejercitó la opción de venta teniendo lugar la adquisición por parte de Acciona, S.A. del 10,42 % de EHN por un precio de 83,5 millones de euros.

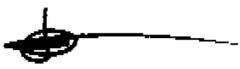

acciona s.a.

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

En enero de 2005 Acciona, S.A. acudió a la ampliación a la ampliación de capital de Avanzit, S.A. desembolsando la cantidad de 6,9 millones de euros.

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante de fecha 10 de enero de 2005 acordó distribuir un dividendo a cuenta de un total de 43,2 millones de euros, pagadero el día 17 de enero de 2005.

Acciona, dentro de un proceso de reorganización del Grupo, ha integrado todas las empresas estratégicas en tres grandes líneas de negocio que actuarán como: Acciona Infraestructuras (Construcción, Inmobiliaria y Concesiones de Infraestructuras), Acciona Energía y Acciona Servicios (Logísticos-Aeroportuarios y Urbanos-Medioambientales). El objetivo principal de esta medida es potenciar la integración y colaboración de las distintas compañías en los mercados en los que actúan.



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

DILIGENCIA que se extiende para hacer constar que los Consejeros de ACCIONA, S.A. conocen el contenido íntegro de las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión, correspondientes al Ejercicio 2004 de Acciona, S.A. y sociedades dependientes (Grupo Consolidado), presentados al Consejo de Administración y formuladas por éste en su sesión de 17 de marzo de 2005, extendidas en 57 hojas, todas ellas rubricadas por el secretario y con el sello de la Sociedad y numeradas de la siguiente forma:

Activo comparado del Balance.....	Página 1
Pasivo comparado del Balance.....	Página 2
Cuenta de Pérdidas y Ganancias comparada.....	Página 3
Memoria.....	Página 4 a Página 49
Informe de Gestión.....	Página 50 a Página 57

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

D. José Manuel Entrecanales Domeq
Presidente

D. Juan Ignacio Entrecanales Franco
Vicepresidente 1º

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

D. José Mª Entrecanales de Azcárate
Vocal

D. Juan C. Entrecanales de Azcárate
Vocal

D. Esteban Morfás Andrés
Vocal

D. Valentín Montoya Moya
Vocal

D. Germán Gamazo v Hohenlohe
Vocal

D. Alejandro Echevarría Busquets
Vocal

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

Lord Tristan Garel-Jones
Vocal