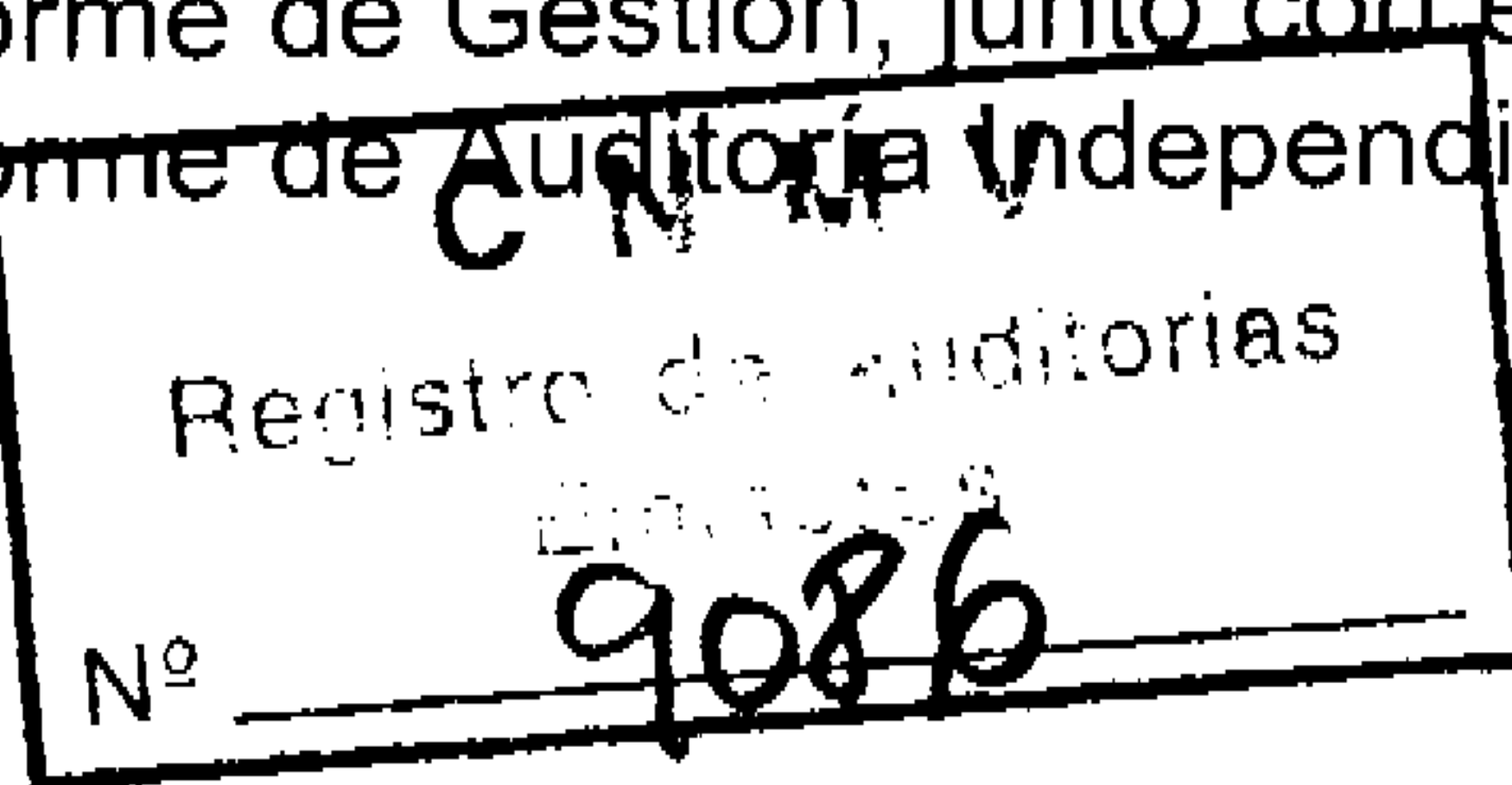


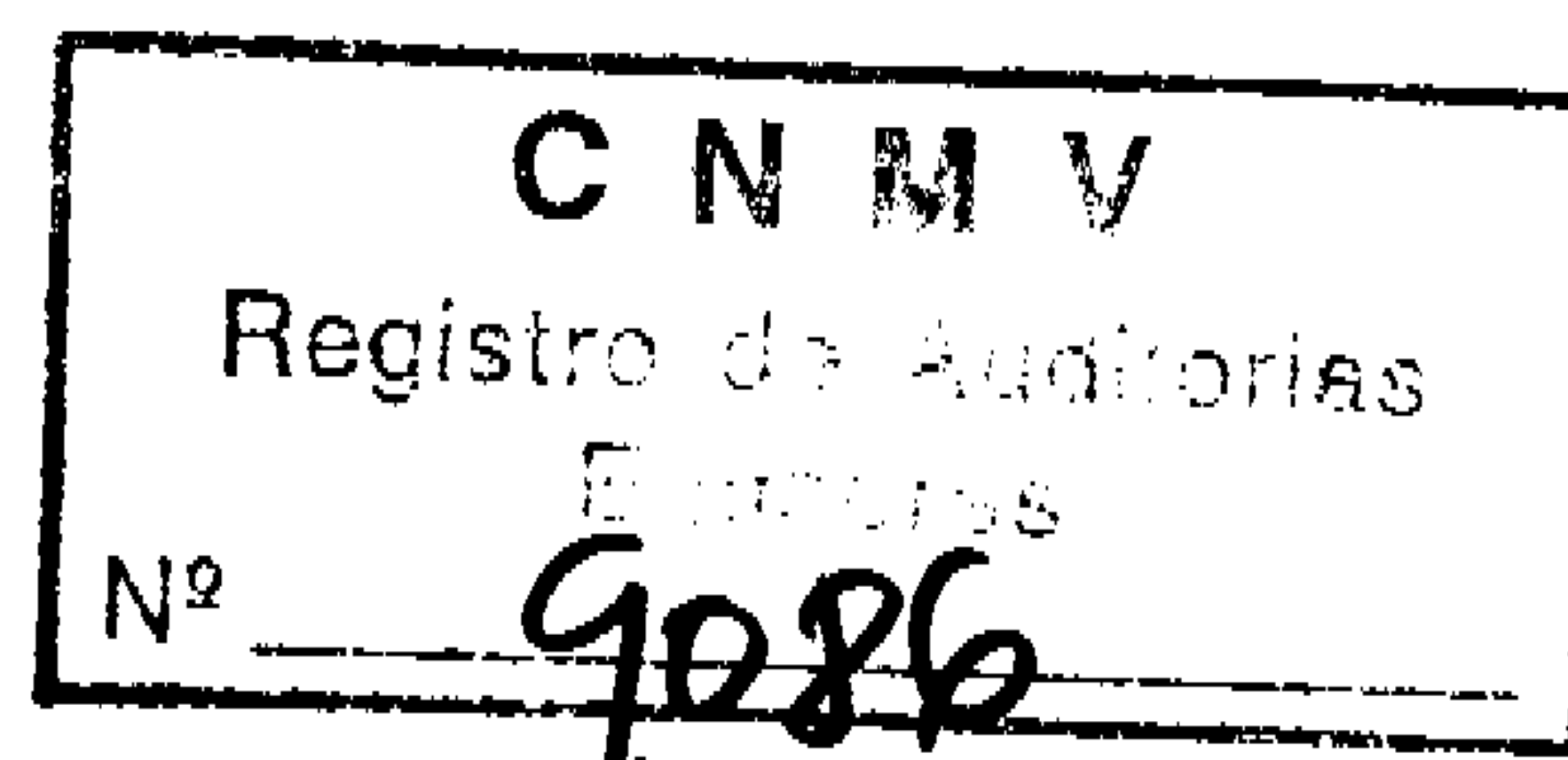
Deloitte.



Acciona, S.A.

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2005 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría Independiente





Acciona, S.A.

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2005 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría Independiente

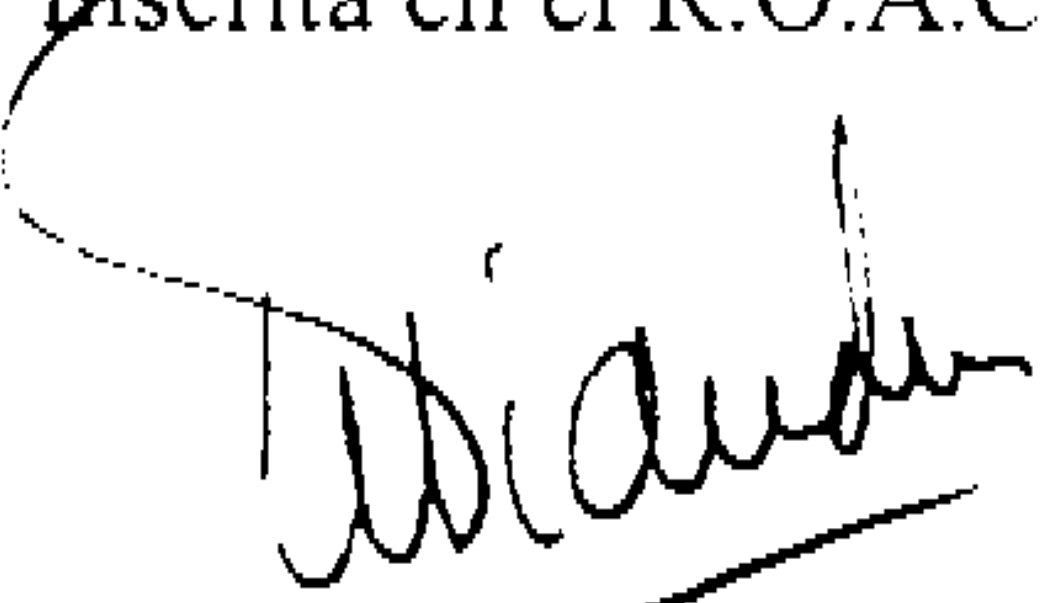
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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 2005, 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 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 30 de marzo de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004 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 2005, siguiendo las Normas Internacionales de Información Financiera, 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 exponen las principales magnitudes de los estados financieros consolidados.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2005 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 2005 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 2005 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 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692


Miguel Fiandor Román

23 de marzo de 2006



ACCIONA, S.A.

**CUENTAS ANUALES
E
INFORME DE GESTION**

EJERCICIO 2005



ACCIONA, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión 2005

ACTIVO COMPARADO DEL BALANCE.....	1
PASIVO COMPARADO DEL BALANCE.....	2
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS COMPARADA.....	3
MEMORIA.....	4
INFORME DE GESTION.....	46

ACCIONA, S.A.**Balance de Situación a 31 de diciembre de 2005 y 2004**

ACTIVO	Miles de Euros 31/12/05	Miles de Euros 31/12/04
B) INMOVILIZADO	1.988.920	1.886.990
II. Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	564	185
1. Concesiones patentes, marcas y similares	223	36
2. Aplicaciones informáticas	990	666
3. Amortizaciones	(649)	(517)
III. Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	19.814	21.422
1. Terrenos y construcciones	13.458	13.458
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	34.340	34.197
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.715	960
4. Otro inmovilizado	3.481	2.904
5. Amortizaciones	(33.180)	(30.097)
IV. Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	1.968.542	1.865.383
1. Participaciones en empresas del Grupo	1.343.643	1.256.746
2. Créditos a empresas del Grupo	91.099	82.367
3. Participaciones en empresas asociadas	75.014	70.669
4. Créditos a empresas asociadas	1.582	1.510
5. Cartera de valores a largo plazo	529.157	527.284
6. Otros créditos	--	635
7. Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	41	11
8. Provisiones	(71.994)	(73.839)
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	1.705	1.425
D) ACTIVO CIRCULANTE	1.756.470	2.479.923
II. Existencias (Nota 8)	1.039	1.010
1. Materias primas y otros aprovisionamientos	867	939
2. Anticipos	172	71
III. Deudores	76.539	113.003
1. Clientes por ventas y prestación de servicios	17.622	16.038
2. Empresas Grupo, deudores	11.176	53.829
3. Empresas asociadas, deudores	36	31
4. Deudores varios	43.974	39.374
5. Personal	267	272
6. Administraciones Públicas	4.571	5.052
7. Provisiones	(1.107)	(1.593)
IV. Inversiones financieras temporales (Nota 7)	1.655.625	2.347.103
1. Créditos empresas del Grupo	423.040	358.466
2. Cartera de valores a corto plazo	1.232.367	2.098.952
3. Depósitos y fianzas	218	63
4. Provisiones	--	(110.378)
V. Acciones propias a corto plazo (Nota 9)	19.217	11.748
VI. Tesorería	3.937	6.973
VII. Ajustes por periodificación	113	86
TOTAL ACTIVO (B+C+D)	3.747.095	4.368.338

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

ACCIONA, S.A.

Balance de Situación al 31 de diciembre de 2005 y 2004

<u>PASIVO</u>	<u>Miles de euros</u> <u>31/12/05</u>	<u>Miles de euros</u> <u>31/12/04</u>
A) FONDOS PROPIOS (Nota 9)	2.375.574	2.317.421
I. Capital suscrito	63.550	63.550
II. Prima de emisión	170.110	170.110
III. Reserva de revalorización	428	428
IV. Reservas	1.977.204	1.943.093
1. Reserva legal	13.248	13.248
2. Reservas estatutarias	248.803	234.779
3. Otras reservas	1.715.153	1.695.066
V. Pérdidas y Ganancias	164.282	140.240
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 10)	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	97.233	98
I. Deudas con entidades de crédito (Nota 11)	85.000	—
III. Otros acreedores	20	8
IV. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	12.213	90
1. De empresas del Grupo	6.617	90
2. De empresas asociadas	4.381	--
3. De otras empresas	1.215	--
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	1.115.417	1.891.948
I. Deudas con entidades de crédito	951.567	1.728.068
1. Préstamos y otras deudas	950.331	1.725.362
2. Deudas por intereses	1.236	2.706
II. Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	74.935	83.977
1. Deudas con empresas del Grupo	74.935	83.977
III. Acreedores comerciales	55.256	40.877
1. Anticipos recibidos por pedidos	28	28
2. Deudas por compras y servicios	54.757	40.849
3. Deudas representadas por efectos a pagar	471	--
IV. Otras deudas no comerciales (Nota 11)	33.370	36.797
1. Administraciones Públicas	32.550	36.481
2. Otras deudas	299	198
3. Remuneraciones pendientes de pago	521	118
V. Provisiones para operaciones de tráfico	109	2.074
VI. Ajustes por periodificación	180	155
TOTAL PASIVO (A+C+D+E)	3.747.095	4.368.338

ACCIONA, S.A.
Avda. de Burgos, 10
Parque Empresarial de Alcobendas
28108 ALCOBENDAS (Madrid)

ACCIONA, S.A.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias a 31 de diciembre de 2005 y 2004

(Nota 14)

Miles de Euros			Miles de Euros		
A) GASTOS	31/12/2005	31/12/2004	B) INGRESOS	31/12/2005	31/12/2004
1. Consumos y otros gastos externos.....	26.458	20.996	1. Importe neto de la cifra de negocios	131.906	121.627
a) Otros gastos externos	26.458	20.996	a) Prestación de servicios	131.906	121.627
2. Gastos de personal	52.863	42.850	2. Otros ingresos de explotación	165	183
a) Sueldos, salarios y asimilados	40.969	33.181	a) Ingresos accesorios y otros de gestión	165	119
b) Cargas sociales	11.894	9.669	b) Subvenciones	--	64
3. Dotación amortización inmovilizado	3.770	4.141			
4. Variación provisiones de tráfico	(1.734)	1.269			
a) Variación provisiones insolvencias	(398)	599			
b) Variación otras provisiones de tráfico	(1.336)	670			
5. Otros gastos de explotación	39.866	22.591			
a) Servicios exteriores	39.500	22.179			
b) Tributos	366	412			
I. BENEFICIO DE EXPLOTACION	10.848	29.963			
6. Gastos financieros y asimilados	46.887	37.555	3. Ingresos de participaciones en capital	182.904	149.747
a) Por deudas con empresas del Grupo	1.870	2.760	a) En empresas del Grupo	121.898	94.559
b) Por deudas con terceros y gtos. asimilados	42.101	34.795	b) En empresas asociadas	2.040	3.296
c) Pérdidas de inversiones financieras	2.916	--	c) En empresas fuera del Grupo	58.966	51.892
7. Variación de provisiones de inversiones financieras	(5.442)	5.836	4. Ingresos de otros valores negociables y créditos del inmovilizado	1.828	920
8. Diferencias negativas de cambio	1.707	13	a) En empresas del Grupo	1.684	76
			b) En empresas asociadas	72	769
			c) En empresas fuera del Grupo	72	75
			5. Otros intereses e ingresos asimilados	14.299	10.161
			a) En empresas del Grupo	8.999	8.039
			b) En empresas asociadas	--	2
			c) En empresas fuera del Grupo	441	649
			d) Beneficio de inversiones financieras	4.859	1.471
			6. Diferencias positivas de cambio	1.678	13
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	157.557	117.437			
III. BENEF. DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	168.405	147.400			
9. Variación provisiones inmovilizado material e inmaterial y cartera de control.....	(1.210)	3.787	7. Beneficios procedentes del inmovilizado	2	4.306
10. Pérdidas procedentes del inmovilizado	126	48	8. Beneficios procedentes de acciones propias	--	4.443
11. Gastos y pérdidas extraordinarios	238	335	9. Ingresos o beneficios extraordinarios	4.343	20
12. Gastos y perdidas de otros ejercicios	2.461	159	10. Ingresos o beneficios de otros ejercicios	--	245
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	2.730	4.685			
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	171.135	152.085			
13. Impuesto sobre Sociedades	6.429	11.638			
14. Otros tributos.....	424	207			
VI. BENEFICIO DEL EJERCICIO	164.282	140.240			


 ACCIONA S.A.
 Avda. de Europa, 12
 Parque Empresarial La Alfranca
 28108 ALCOBENDAS (MADRID)

ACCIONA, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2005

1.- Actividades de la Sociedad

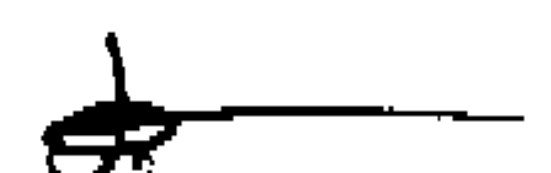
La Sociedad participa en un Grupo de empresas que actúan en diversos sectores de la actividad económica, entre los que cabe destacar:

- Acciona Infraestructuras: que incluye las actividades de construcción, ingeniería y las concesiones de transporte.
- Acciona Inmobiliaria: patrimonio y promoción inmobiliaria.
- Acciona Energía: incluye el desarrollo, construcción, explotación, mantenimiento y la actividad industrial de instalaciones de energía renovables.
- Acciona Servicios Logísticos y de Transporte: proveedor integral de servicios de transporte de pasajeros y mercancías por tierra, mar y aire.
- Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales: actividades relacionadas con los servicios del ámbito urbano y la protección del medioambiente.
- Otras actividades: negocios relativos a la gestión de fondos e intermediación bursátil, la producción de vinos, así como otras participaciones.

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 2004, fueron aprobadas el 12 de mayo de 2005.


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

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2005 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 2005 se muestra comparativa con la del ejercicio anterior.

3.- Distribución de resultados

A) Propuesta de distribución de beneficios

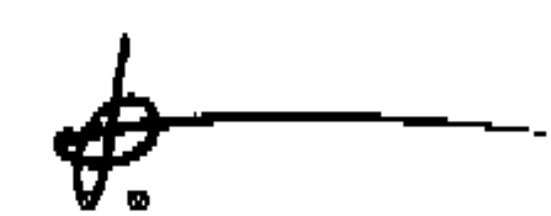
La propuesta de distribución de beneficios del ejercicio de 2005 formulada por los Administradores de la Sociedad, en euros, es la siguiente:

Base de Reparto	Euros
Pérdidas y Ganancias	164.282.198,87
Distribución	—
A Reserva Legal	--
A Reserva Estatutaria	16.428.219,89
A Reservas Voluntarias	417.978,98
A dividendos	147.436.000,00
Total	164.282.198,87

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 5 de enero de 2006 acordó distribuir un dividendo a cuenta de un total de 55.924.000 euros pagadero a partir del 16 de enero de 2006, según se detalla en la Nota 19.


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

4.- Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio 2005, 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.

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 2005:

Porcentaje de amortización anual

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

ACCIONA S.A.

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

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.

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, preparadas

ACCIONA S.A.

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

de acuerdo con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF – UE).

D) Créditos no comerciales

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

E) Existencias

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

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

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

F) Provisiones para riesgos y gastos

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

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

G) Deudas

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


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

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.


ACCIONA S.A.
Avda. de Europa, 13
Parque Empresarial La Moraleja
28108 ALCOBENDAS (Madrid)

L) Acciones propias

Acciona, S.A. posee, a 31 de diciembre de 2005, 346.101 acciones propias que representan un 0,54% del capital social a dicha fecha. El coste de adquisición de dichas acciones ascendió a 19.217 miles de euros. Dichas acciones se valoran al importe menor entre el precio medio de adquisición, el 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) 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 2005 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido en miles de euros:

Coste inmovilizado inmaterial	Saldo a 1/01/05	Adiciones	Bajas	Traspasos	Saldo a 31/12/05
Licencias y marcas	36	187	--	--	223
Aplicaciones informáticas	666	324	--	--	990
Total	702	511	--	--	1.213

Amortización acumulada	Saldo a 1/01/05	Dotaciones	Bajas	Traspasos	Saldo a 31/12/05
Licencias y marcas	(36)	--	--	--	(36)
Aplicaciones informáticas	(481)	(132)	--	--	(613)
Total	(517)	(132)	--	--	(649)
Total inmovilizado inmaterial neto	185	379	--	--	564

 **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 2005 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 1/01/05	Adiciones	Bajas	Traspasos	Saldo a 31/12/05
Terrenos y construcciones	13.458	—	—	—	13.458
Instalaciones técnicas y maquinaria	34.197	1.028	(632)	(253)	34.340
Otras instalaciones, utillaje y mob.	960	755	—	—	1.715
Otro inmovilizado	2.904	630	(53)	—	3.481
Total	51.519	2.413	(685)	(253)	52.994

Amortización acumulada	Saldo a 1/01/05	Dotaciones	Bajas	Traspasos	Saldo a 31/12/05
Terrenos y construcciones	(4.512)	(398)	—	—	(4.910)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(23.120)	(2.857)	251	253	(25.473)
Otras instalaciones, utillaje y mob.	(467)	(125)	—	—	(592)
Otro inmovilizado	(1.998)	(258)	51	—	(2.205)
Total	(30.097)	(3.638)	302	253	(33.180)

Total inmovilizado material neto	21.422	(1.225)	(383)	--	19.814
---	---------------	----------------	--------------	-----------	---------------

Dentro del importe total de inmovilizado material neto a 31 de diciembre de 2005 se incluyen 9.733 miles de euros correspondientes a UTE's, 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 2005 son los indicados en la Nota 4.B, no habiendo existido en 2005 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
 28108 ALCOBENDAS (Madrid)

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

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.

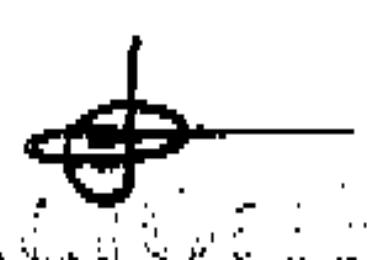
No existen compromisos firmes de compra de inmovilizado a fin del ejercicio 2005. Tampoco existen compromisos firmes de venta del inmovilizado a 31 de diciembre de 2005 y a la fecha de formulación de esta Memoria no se dan circunstancias especiales de carácter sustantivo que afecten a la disponibilidad 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 2005 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 1/01/05	Adiciones	Bajas	Traspasos	Saldo a 31/12/05
Participaciones en empresas Grupo	1.256.746	100.496	(17.130)	3.531	1.343.643
Créditos a empresas del Grupo	82.367	8.732	--	--	91.099
Participación empresas asociadas	70.669	7.876	--	(3.531)	75.014
Créditos a empresas asociadas	1.510	72	--	--	1.582
Cartera de valores a largo plazo	527.284	1.873	--	--	529.157
Otros créditos	635	--	(635)	--	--
Depósitos y fianzas a largo plazo	11	30	--	--	41
Total inmovilizado financiero	1.939.222	119.079	(17.765)	--	2.040.536


 Avda. de Europa, 1
 Parque Empresarial "El Bosque"
 28108 ALCOBENDAS (Madrid)

Provisión financiera	Saldo a 1/01/05	Dotaciones	Aplicaciones y Desdotaciones	Traspasos	Saldo a 31/12/05
Participaciones en empresas Grupo	(50.655)	(3.883)	6.258	--	(48.280)
Participaciones en emp. asociadas	(871)	(1.367)	205	--	(2.033)
Cartera de valores a largo plazo	(21.678)	(3)	--	--	(21.681)
Créditos	(635)	--	635	--	--
Total provisión financiera	(73.839)	(5.253)	7.098	--	(71.994)
Total Inmovilizado financiero neto	1.865.383	113.826	(10.667)	--	1.968.542

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.

En el epígrafe "Créditos a empresas Grupo" están incluidos los préstamos subordinados a Corporación Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A. por 58,6 millones de euros y a Acciona Eólica de Galicia, S.A. por 30,8 millones de euros, así como los intereses devengados y no vencidos correspondientes.

Dentro del epígrafe "Participación en empresas del Grupo" cabe destacar la adquisición del 10,42% de Corporación Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A. por un importe de 83,5 millones de euros.

En el epígrafe "Cartera de valores a largo plazo" está incluida la participación en Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., manteniéndose ésta al cierre del ejercicio en un 15,05%.

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 1/01/05	Adiciones	Bajas	Traspasos	Saldo a 31/12/05
Créditos a empresas Grupo	358.466	119.303	(54.729)	--	423.040
Cartera de valores a corto plazo	2.098.952	81.983	(948.568)	--	1.232.367
Otros créditos	--	--	--	--	--
Depósitos y fianzas	63	159	(4)	--	218
Provisiones	(110.378)	(824)	111.202	--	--
Total inversiones financieras temporales	2.347.103	200.621	(892.099)	--	1.655.625


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

En la partida de "Cartera de valores a corto plazo" se incluyen básicamente 134.900 bonos convertibles en acciones ordinarias de la Sociedad Elektrim, registrados por 123.925 miles de euros a 31 de diciembre de 2005 en el epígrafe "Cartera de valores a corto plazo". La fecha máxima para la amortización total de los bonos quedó establecida el 15 de diciembre de 2005. A pesar de que no fueran abonados a su vencimiento, los Administradores de la Sociedad consideran suficientes las garantías asociadas a los mismos, estimando que no se producirá quebranto patrimonial alguno. Así mismo, se recogen también las participaciones en Sociedades de Inversión Colectiva e inversiones financieras correspondientes a los excedentes de tesorería de la Sociedad.

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

C) Participaciones en capital

La información relacionada con las empresas del Grupo, multigrupo y asociadas referida a 31 de diciembre de 2005, conocida a la fecha de formulación de esta memoria, se detalla en los anexos I, II, y III respectivamente.

Acciona, S.A. es la Sociedad Dominante de un grupo de sociedades que presenta cuentas anuales consolidadas de forma separada de las cuentas anuales adjuntas, no recogiendo estas últimas el efecto que resultaría de aplicar criterios de consolidación. Los Administradores de la Sociedad Dominante han formulado con la misma fecha las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 de Acciona, S.A. y Sociedades Dependientes preparadas de acuerdo con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF - UE), que presentan un patrimonio neto consolidado, activos y resultado consolidados de 3.430.913, 10.911.109 y 324.377 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 8,387 PLN y la cotización al cierre del ejercicio fue de 8,95 PLN


ACCIONA S.A.
Avenida de Embarcadero, 1
Parque Empresarial de Alcobendas
28100 ALCOBENDAS (MADRID)

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. cuya cotización media del último trimestre fue de 46,998 euros y la cotización al cierre del ejercicio fue de 47,90 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	11.176	74.935
Empresas asociadas	36	—
Total	11.212	74.935

8.- Existencias

La composición de las existencias de la Sociedad a 31 de diciembre de 2005 era la siguiente, en miles de euros:

	Directa	UTES	Total
Materias primas y otros aprov.	--	867	867
Anticipos entregados	143	29	172
Total	143	896	1.039

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 2005, en miles de euros, fue el siguiente:

Fondos propios	Saldo al 1/01/05	Distr. B° Ej. 2004	Otras variac.	Benef. Ej 2005	Saldo a 31/12/05
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	234.779	14.024	--	--	248.803
Reservas capital amortizado	4.408	--	--	--	4.408
Reserva para acciones propias	11.748	--	7.469	--	19.217
Reservas voluntarias	1.671.578	20.087	(7.469)	--	1.684.196
Reservas inversiones Canarias	7.332	--	--	--	7.332
Beneficio del ejercicio	140.240	(140.240)	--	164.282	164.282
Total fondos propios	2.317.421	(106.129)	--	164.282	2.375.574

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

B) Acciones propias

El movimiento durante el ejercicio 2005 ha sido el siguiente:

	Acciones propias al 1/01/05	Altas	Bajas	Acciones propias a 31/12/05
Acciones propias	266.892	79.209	--	346.101

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 2005.

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.

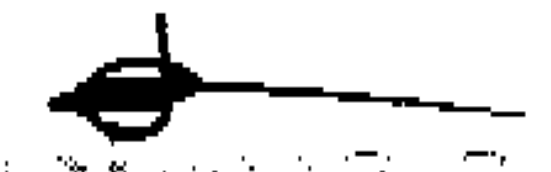
Al 31 de diciembre de 2005 y según las notificaciones recibidas por la Sociedad, Grupo Entrecanales, S.A. ostentaba una participación directa e indirecta del 59,69 % del capital social.

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.


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

10.- Provisiones para riesgos y gastos

El movimiento de este epígrafe del pasivo del balance, en miles de euros, durante el ejercicio 2005, es el siguiente:

	Saldo al 1/01/05	Altas	Bajas	Saldo a 31/12/05
Provisión para riesgos y gastos	158.871	--	--	158.871

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

11.- Deudas no comerciales

El conjunto de deudas no comerciales que aparece registrado en el pasivo del balance a 31 de diciembre de 2005 se desglosa, en miles de euros, de la siguiente forma:

	Corto Plazo	Largo Plazo
Deudas con entidades de crédito	951.567	85.000
Otras deudas no comerciales	33.370	12.233
Total	984.937	97.233

A) Deudas con entidades de crédito

Su detalle a 31 de diciembre de 2005, en miles de euros, estaba compuesto de la siguiente forma:

	Corto plazo	Largo plazo
Préstamos y otras deudas	950.331	85.000
Deuda por intereses	1.236	--
Total deuda con entidades de crédito	951.567	85.000

acciona s.a.

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

En el epígrafe de "Préstamos y otras deudas" 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 2005, en miles de euros, era el siguiente:

	Corto plazo	Largo plazo
Desembolsos pendientes sobre acciones	--	12.213
Otras deudas no comerciales	33.370	20
Total otras deudas no comerciales	33.370	12.233

Su importe a corto plazo era de 33.370 miles de euros, de los que 10.342 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, 10
Parque Empresarial de Alcobendas
28108 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	164.282
Impuesto sobre Sociedades	6.853
Diferencias permanentes	(194)
Diferencias temporales	--
Con origen en el ejercicio	(41.960)
Con origen en ejercicios anteriores	38.703
Ajustes Tributación Consolidada	(127.606)
Base imponible (Resultado Fiscal)	40.078

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 2005 la reserva para inversiones en Canarias por 7.332 miles de euros.

En el ejercicio 2005 se han iniciado actuaciones inspectoras relativas al Impuesto sobre Sociedades correspondientes a los ejercicios 2000-2002 que se extiende al grupo cuya Sociedad Dominante es Acciona, S.A. así como a determinados impuestos de las sociedades pertenecientes a dicho grupo fiscal.

A 31 de diciembre de 2005 se encontraban sujetos a revisión por las autoridades fiscales los ejercicios no prescritos, y no sujetos a inspección, para el Impuesto sobre Sociedades y para el resto de los principales impuestos que son de aplicación al Grupo fiscal consolidado.

De acuerdo con el art. 93 del RDL 4/2004 (Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre 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. 93 del RDL 4/2004 (Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre 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.

A los efectos previstos en el art. 93 del RDL 4/2004 (Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades), relativos a la escisión parcial de Acciona Infraestructuras, S.A. (antes Necso Entrecanales Cubiertas, S.A.) como sociedad transmitente y Acciona Inmobiliaria S.L. y Acciona Servicios Urbanos, S.L. como sociedades adquirentes, Acciona, S.A. ha procedido a contabilizar en el ejercicio 2005 una baja en el valor

acciona S.A.

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

contable de Acciona Infraestructuras, S.A. por 130.541 miles de euros y unas altas en el valor contable de Acciona Inmobiliaria, S.L. y Acciona Servicios Urbanos, S.L. de 123.788 miles de euros y 6.753 miles de euros respectivamente.

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.

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.

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 2005, por importe de 228.041 miles de euros, de los cuales son por cuenta de empresas del Grupo 205.480 miles de euros.

acciona s.a.

Avda. de Europa, 16
Parque Empresarial La Moraleja
28108 ALCOBENDAS (Madrid)

14.- Ingresos y gastos

A) Transacciones con empresas Grupo y asociadas

Las transacciones efectuadas por la Sociedad en 2005 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	6.488	34
Id. con UTE'S	872	—
Servicios recibidos	1.847	—
Ingresos financieros por intereses	10.683	72
Dividendos recibidos	121.898	2.040
Gastos financieros por intereses	1.870	—

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

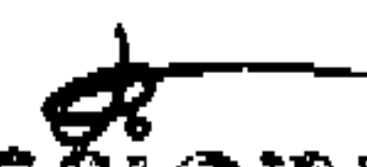
En el epígrafe "Dividendos recibidos" cabe destacar los dividendos recibidos de Acciona Infraestructuras, S.A., Acciona Inmobiliaria, S.L., Bestinver, S.A. y Copane Valores, S.L. (Véase Anexo I)

B) Cifra de negocio

La distribución del importe neto de la cifra de negocios de la Sociedad, por tipos de actividades, referido al ejercicio 2005 y expresada en miles de euros, fue la siguiente:

Infraestructuras	3.970
Energía	511
Servicios Logísticos y de transporte	126.918
Otros negocios	507
Total cifra de negocio	131.906

Del importe neto de la cifra de negocios a 31 de diciembre de 2005, correspondían a UTE's 122.228 miles de euros.


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

C) Personal

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio 2005 por categorías profesionales ha sido el siguiente:

	Año 2005	Año 2004	Variación
Personal directivo y titulados superiores	71	46	25
Titulados medios y técnicos no titulados	61	51	10
Personal administrativo	362	354	8
Resto personal	869	812	57
Total personal	1.363	1.263	100

Los datos correspondientes al año 2005 incluyen 1.252 personas correspondientes a UTE's.

D) Ingresos y gastos extraordinarios

El detalle de los ingresos y gastos extraordinarios contabilizados en el ejercicio 2005, expresados en miles de euros, es el siguiente:

	Gastos extraord.	Ingresos extraord.
Por enajenación del inmovilizado material e inmaterial y cartera de control	126	2
Por enajenación de acciones y obligaciones propias	—	—
Por variación de la provisión de la cartera de valores	(1.210)	—
Procedentes de ejercicios anteriores	2.461	—
Otros conceptos	238	4.343
Total	1.615	4.345

Dentro de la partida de ingresos extraordinarios cabe destacar las indemnizaciones obtenidas por incumplimiento de contrato en la adquisición de acciones de la compañía australiana Pacific Hydro por un importe de 4.179 miles de euros.

acciona s.a.

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

15.- Retribución y otras prestaciones

A) Al Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2005 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.


acciona S.A.

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

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 Entrecañales de Azcárate	€ 50.000	--	--	--	--	€ 50.000
D. Juan Entrecañales de Azcárate	€ 50.000	--	--	--	--	€ 50.000
D. Juan Manuel Urgoiti López-Ocaña	€ 50.000	€ 50.000	€ 25.000	--	€ 25.000	€ 150.000
D. Carlos Espinosa de los Monteros	€ 50.000	€ 50.000	--	--	€ 25.000	€ 125.000
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 Entrecañales Domecq	€ 50.000	--	--	--	--	€ 50.000
D. Juan Ignacio Entrecañales Franco	€ 50.000	--	--	€ 7.025	--	€ 57.025
Lord Gareth-Jones	€ 50.000	€ 50.000	€ 25.000	--	--	€ 125.000
D. Valentín Montoya Moya	€ 50.000	--	--	--	--	€ 50.000
D. Esteban Morrás Andrés	€ 50.000	--	--	--	--	€ 50.000
Total	€ 550.000	€ 200.000	€ 75.000	€ 7.025	€ 75.000	€ 907.025

La retribución total del Consejo de Administración por el desempeño de sus funciones como órgano de administración de la Sociedad durante el ejercicio 2005 ha ascendido a un total de 900.000 €. 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 al Comisión Ejecutiva 50.000 €.
- c) Por cada consejero que pertenece al Comité de Auditoría 25.000 €.
- d) Por cada consejero que pertenece al Comité de Nombramientos y Retribuciones 25.000 €.

Los tres consejeros ejecutivos miembros de la Comisión Ejecutiva no han percibido retribución por la pertenencia a dicha Comisión.

acciona s.a.

Avda. de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28108 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	1.951
Retribución variable	1.176
Dietas	--
Atenciones Estatutarias	--
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	--
Otros	--
Total	3.127

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	188
Retribución variable	150
Dietas	7
Atenciones Estatutarias	--
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	--
Otros	--
Total	345

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

Tipología de consejero	Por Sociedad	Por Grupo
Ejecutivos	2.427	345
Externos Dominicales	100	--
Externos Independientes	600	--
Total	3.127	345

acciona s.a.

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

Por tanto la remuneración total de los consejeros ha sido de 3.472 miles de euros, lo que representa un 1,07 % 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.

- Operaciones con partes vinculadas:

Operaciones con grupo y asociadas

El detalle de las transacciones efectuadas por la Sociedad en 2005 con empresas del Grupo y asociadas se muestra en la Nota 14 A) de esta memoria.

Operaciones con accionistas

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

Accionista	Sociedad del Grupo	Naturaleza de la operación	Tipo de relación	Importe (miles de euros)
Entidad vinculada a D ^a Cruz Entrecañales de Azcárate	Acciona Infraestructuras, S.A.	Comercial	Gestión inmobiliaria	291
Entidad vinculada a D ^a Teresa Entrecañales de Azcárate	Acciona Infraestructuras, S.A.	Comercial	Gestión inmobiliaria	291

Operaciones con administradores o directivos

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

Accionista	Sociedad del Grupo	Tipo de relación	Importe (miles de euros)
Entidad vinculada a D. José Manuel Entrecañales Domecq	Medio Ambiente Dalmau, S.A.	Prestación de servicios, mantenimiento	224
Entidad vinculada a D. Juan Entrecañales de Azcárate	Acciona Solar, S.A.	Compra de instalaciones fotovoltaicas	2.166
Entidad vinculada a D. Juan Entrecañales e hijos (Nexotel)	Acciona Infraestructuras, S.A.	Obras de construcción Hotel	6.666

acciona s.a.

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

Accionista	Sociedad del Grupo	Tipo de relación	Importe (miles de euros)
Morrás Andrés, D. Esteban	Acciona Solar, S.A.	Compra de instalaciones fotovoltaicas	125
Entidad vinculada a D. Juan Manuel Urgoiti López-Ocaña	Bestinver Gestión S.C.I.I.C., S.A.	Comercialización de fondos Bestinver por Banco Galleo.	773

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 2005 han ascendido a 1.006 miles de euros. Asimismo, los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoria de distintas sociedades del Grupo Acciona ascienden a 830 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 2005 a 497 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 404 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

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

la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se facilita la siguiente información.

Al 31 de diciembre de 2005, de la información disponible por Acciona, S.A. y salvo lo que posteriormente se indica, los miembros del Consejo de Administración:

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

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

Consejero	Sociedad	Nº Acciones/ % Participación	Cargo	Actividad
D. Juan Entrecañales de Azcárate	Hef Inversora, S.A.	46,46%	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
Lord Garell-Jones	Iberia Líneas Aéreas de España, S.A.	0,000%	Consejero	Transporte
D. German 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
D. Esteban Morrás Andrés	Inversiones Corporativas Navarra, S.L.	100%	Administrador único	Tenencia placa fotovoltaica
	Iniciativas Corporativas Navarras Solares, S.L.	100%	Administrador único	Tenencia placa fotovoltaica

acciona s.a.

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

Cargos de administradores y directivos en sociedades del Grupo:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad del Grupo	Cargo
Urgoiti y López-Ocaña, Juan Manuel	Acciona Infraestructuras, S.A.	Vocal
Entrecanales Domecq, José Manuel	Acciona Infraestructuras, S.A.	Vocal
Entrecanales Domecq, José Manuel	Infilco, S.A.	Presidente
Entrecanales Domecq, José Manuel	Bestinver, S.A.	Representante de una sociedad que ocupa el cargo de administrador.
Entrecanales Franco, Juan Ignacio	Acciona Infraestructuras, S.A.	Presidente
Entrecanales Franco, Juan Ignacio	Altai Gestión, S.A.	Vocal
Entrecanales Franco, Juan Ignacio	Bestinver, S.A.	Representante de una sociedad que ocupa el cargo de administrador.
Montoya Moya, Valentín	Entidad Efinen, S.A.	Vocal
Montoya Moya, Valentín	Antigua Bodega Cosme Palacio, S.L.	Presidente
Montoya Moya, Valentín	Bestinver Gestión, S.A.	Presidente
Montoya Moya, Valentín	Bestinver Pensiones, S.A.	Vocal
Montoya Moya, Valentín	Bodegas Palacio, S.A.	Vocal
Montoya Moya, Valentín	Acciona Energía, S.A.	Representante de una sociedad que ocupa el cargo de consejero.
Montoya Moya, Valentín	Corporación de Explotaciones y Servicios, S.A.	Vocal
Montoya Moya, Valentín	Dren, S.A.	Presidente
Montoya Moya, Valentín	Etime Facilities, S.A.	Vocal
Montoya Moya, Valentín	Finanzas Dos, S.A.	Vocal
Montoya Moya, Valentín	Hijos de Antonio Barceló, S.A.	Vocal
Montoya Moya, Valentín	Inantic, S.A.	Vocal
Montoya Moya, Valentín	Packivity, S.A.	Vocal
Montoya Moya, Valentín	Sileno, S.A.	Vocal
Montoya Moya, Valentín	Tictres, S.A.	Vocal
Montoya Moya, Valentín	Compañía Trasmediterránea, S.A.	Vocal
Entrecanales Domecq, José Manuel	Acciona Energía, S.A.	Representante de una sociedad que ocupa el cargo de administrador.
Entrecanales Domecq, José Manuel	Copane Valores, S.L.	Representante de una sociedad que ocupa el cargo de administrador.
Entrecanales Domecq, José Manuel	Tibest Cuatro, S.A.	Representante de una sociedad que ocupa el cargo de Administrador.
Entrecanales Franco, Juan Ignacio	Altai Hoteles, S.A.	Vocal
Entrecanales Franco, Juan Ignacio	Ibérica de Estudios e Ingeniería, S.A.	Presidente
Morrás Andrés, Esteban	Soluciones Mecánicas y Tecnológicas, S.L.	Representante de una sociedad que ocupa el cargo de Administrador Unico.
Morrás Andrés, Esteban	Iniciativas Energéticas Renovables, S.L.	Vocal
Morrás Andrés, Esteban	Energías Alternativas de Teruel, S.A.	Vocal
Morrás Andrés, Esteban	Sierra de Selva, S.L.	Representante de una sociedad que ocupa el cargo de Administrador Unico.
Morrás Andrés, Esteban	Eólica de Rubió, S.L.	Representante de una sociedad que ocupa el cargo de Administrador Unico.
Morrás Andrés, Esteban	Desarrollo de Energías Renovables de Navarra, S.A.	Representante de una sociedad que ocupa el cargo de Administrador

acciona s.a.

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

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad del Grupo	Cargo
Morrás Andrés, Esteban	Acciona Energía, S.A.	Mancomunado.
Morrás Andrés, Esteban	Acciona Energía Internacional, S.A. (antes ETVE)	Consejero Delegado
		Representante de una sociedad que ocupa el cargo de Administrador Unico.
Morrás Andrés, Esteban	Acciona Biocombustibles, S.A.	Vocal
Morrás Andrés, Esteban	Biocarburants de Catalunya, S.A.	Vocal
Morrás Andrés, Esteban	Biodiesel Caparros, S.L.	Representante de una sociedad que ocupa el cargo de Administrador Unico.
Entrecanales Franco, Juan Ignacio	Altai Hoteles Condal, S.L.	Vocal
Morrás Andrés, Esteban	Acciona Windpower, S.A.	Representante de una sociedad que ocupa el cargo de Administrador Unico.
Morrás Andrés, Esteban	Alabe Sociedad de Cogeneración, S.A.	Presidente
Morrás Andrés, Esteban	Acciona Eólica de Galicia, S.A.	Presidente

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 a 31 de diciembre de 2005, conocida a la fecha de formulación de esta memoria, en miles de euros, es la siguiente:

	Auditoría (*)	Domicilio	Actividad Principal	Participación
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%
Pasarela de Barajas, U.T.E.		Madrid	Servicios Aeroportuarios	10%

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

acciona s.a.

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

19.- Acontecimientos posteriores al cierre

El día 24 de enero de 2006 Acciona, S.A. adquirió el 84,7% de la sociedad CEATESALAS, S.L., y suscribió opción de compra por el 15,3% restante por un importe total de 973 millones de euros. La mencionada sociedad es la compañía holding propietaria del 93,13% del capital social de Corporación Eólica CESA, S.L.

El Consejo de Administración, de fecha 5 de enero de 2006, acordó distribuir un dividendo a cuenta de un total de 55,9 millones de euros, pagadero a partir del 16 de enero de 2006.

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 2005, en miles de euros.

ACTIVO		PASIVO	
Inmovilizado	1.983.536	Fondos propios	2.267.254
Inmovilizaciones materiales e inmatrimales	20.515	Capital suscrito	63.550
		Reservas	2.147.742
Inmovilizaciones financieras	1.963.021	Beneficio neto periodo	55.962
Gastos a distribuir en varios ejerc.	1.763	Ingresos a distr. varios ejercicios	-
Activo circulante	2.594.010	Provisiones para riesgos y gastos	158.871
Existencias	1.280	Acreedores largo plazo	511.005
Deudores	95.259	Pasivo circulante	1.642.179
Tesorería e inversiones fin. Temporales	2.497.447	Acreedores a corto plazo	1.640.554
Ajustes por periodificación	24	Ajustes por periodificación y provisiones	1.625
Total activo	4.579.309	Total pasivo	4.579.309

De dicho estado contable provisional se derivaba que a 30 de septiembre de 2005 los resultados netos obtenidos ascendían a 55.962 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 5.596 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 55,9 millones de euros, formulándose el estado contable antes referenciado.

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

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

Aplicaciones	2005	2004	Orígenes	2005	2004
1. Recursos aplicados en las operaciones	—	—	1. Recursos procedentes de las operaciones	167.436	143.071
2. Gtos. establecimiento y f.de deudas	750	—	2. Aportaciones de accionistas	—	—
3. Adquisiciones de inmovilizado	109.880	599.579	a) Aportación de accionistas	—	—
a) Inmovilizado inmaterial	511	78	b) Compensación para pérdida	—	—
b) Inmovilizado material	2.413	1.371	c) Incremento de reservas	—	—
c) Inmovilizado financiero	106.956	598.130	3. Subvenciones de capital	—	—
C1) Empresas del Grupo	102.701	59.402	4. Deudas a largo plazo	85.012	—
C2) Empresas asociadas	3.567	314.231	a) De empresas del Grupo	—	—
C3) Otras inversion.financieras	688	224.497	b) De empresas asociadas	—	—
4. Reducciones de capital y otros	—	—	c) De otras deudas	85.012	—
5. Dividendos	106.129	87.699	5. Enajenación o baja de inmoviliz.	17.389	21.646
6. Cancelación o traspaso a C/P de deudas a L/P	—	306.836	a) Inmovilizado material	308	63
a) De empresas del Grupo	—	—	b) Inmovilizado financiero	17.081	21.583
b) De empresas asociadas	—	—	b1) Empresas del Grupo	17.081	9.415
c) De otras deudas	—	306.836	b2) Empresas asociadas	—	—
			b3) Otras inversiones financieras	—	12.168
			6. Canc. anticipada o traspaso a corto de inmovilizaciones financieras	—	19.718
			a) Empresas Grupo	—	19.718
			b) Empresas asociadas	—	—
Total aplicaciones	216.759	994.114	Total orígenes	269.837	184.435
Exceso de orígenes s/ aplicaciones (Aumento del capital circulante)	53.078	—	Exceso de aplicaciones s/ orígenes (Disminución del capital circulante)	—	809.679
Total	269.837	994.114	Total	269.837	994.114

Variación del Capital Circulante	2005		2004		Conciliación del resultado contable con los recursos procedentes de las operaciones	2005	2004
	Aumen- tos	Dismi- nuciones	Aumen- tos	Dismi- nuciones			
Existencias	29	—	—	1.466	Resultado contable del ejercicio	164.282	140.240
Deudores	—	36.464	—	18.080	Aumentos		
Acreedores	776.556	—	—	771.760	Dotaciones de amortizac. y provisiones	9.023	8.838
Invers.financ.temp.	—	691.478	10.278	—	Gastos a distribuir en varios ejercicios	470	619
					Pérdidas en enajenación inmovilizado	126	46
Acciones propias	7.469	—	—	10.966	Disminuciones		
Tesorería	—	3.036	—	17.562	Exceso de provisiones de inmovilizado	6.463	910
Ajustes por periodificación	2	—	—	123	Beneficios en enajenación de inmovilizado	2	5.762
Total	784.056	730.978	10.278	819.957	Subvenc. capital trasfer.al rtado.del.ej.	—	—
Variaç.cap.circul.	—	53.078	809.679	—	Beneficios en otras inversiones financieras	—	—
					Otros	—	—
Total	784.056	784.056	819.957	819.957	Recursos procedentes de las oper.	167.436	143.071

acciona s.a.

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

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

	2005	%	2004	%
Ventas netas y prestación de servicios	131.906	100,00	121.627	100,00
Otros ingresos de explotación	165	0,12	183	0,15
VALOR DE LA PRODUCCIÓN	132.071	100,12	121.810	100,15
Gastos externos y de explotación	(66.324)	(50,28)	(43.587)	(35,84)
VALOR AÑADIDO DE LA EMPRESA	65.747	49,84	78.223	64,31
Gastos de personal	(52.863)	(40,08)	(42.849)	(35,23)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	12.884	9,76	35.374	29,08
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(3.770)	(2,85)	(4.142)	(3,41)
Insolvencias y variación de las provisiones de tráfico	1.734	1,31	(1.269)	(1,04)
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	10.848	8,22	29.963	24,64
Ingresos financieros	200.709	152,16	160.841	132,24
Gastos financieros	(48.594)	(36,84)	(37.568)	(30,89)
Dotaciones para provisiones financieras	5.442	4,13	(5.836)	(4,80)
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	168.405	127,67	147.400	121,19
Beneficios de inmovilizado e ingresos excepcionales	2	0,00	4.306	3,54
Perdidas de inmovilizado y gastos excepcionales	(126)	(0,10)	(48)	(0,04)
Variación de las provisiones de Inmóvil. Y cartera de control	1.210	0,92	(3.787)	(3,11)
Resultados por operaciones con acciones y obligac. propias	—	—	4.443	3,65
Resultados de ejercicios anteriores	(2.461)	(1,86)	86	0,07
Otros resultados extraordinarios	4.105	3,11	(315)	(0,26)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	171.135	129,74	152.085	125,04
Impuesto de Sociedades	(6.853)	(5,20)	(11.845)	(9,74)
BENEFICIO DESPUES DE IMPUESTOS	164.282	124,54	140.240	115,30

 **acciona 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- toria (*)	Domicilio	Actividad Principal	Participación			Capital	Reser- vas	Rtdo.	Valor neto libros	Divi- dendos
				Directa	Indirecta	Total					
Acciona Airport Services Berlín, S.A.	(D)	Alemania	Servicios	100,00 %		100,00%	26	(2.095)	60	--	--
Acciona Airport Services Frankfurt, GmbH	(D)	Alemania	Servicios	100,00 %		100,00%	4.627	(5.957)	3.357	1.893	--
Acciona Airport Services, S.A.	-	Madrid	Servicios	100,00 %		100,00%	60	(42)	(69)	--	--
Acciona Biocombustibles, S.A.	(C)	Pamplona	Energía		100,00%	100,00%	1.000	18	112	1.000	--
Acciona Concesiones, S.L.	-	Madrid	Explotación concesión	100,00 %		100,00%	3	911	(1.864)	--	--
Acciona Do Brasil, Ltda.	(D)	Brasil	Actividades Diversas	90,00%	10,00%	100,00%	1.008	1.247	516	1.923	--
Acciona Energía, S.A.	(C)	Pamplona	Energía	100,00 %		100,00%	14.418	420.851	58.661	745.593	--
Acciona Eólica de Galicia, S.A.	(A)	Lugo	Energía		100,00%	100,00%	14.000	(2.576)	2.915	16.300	--
Acciona Infraestructuras, S.A.	(B)	Madrid	Construcción	100,00 %		100,00%	65.944	288.799	88.021	196.149	82.292
Acciona Inmobiliaria, S.L.	(A)	Madrid	Inmobiliaria	100,00 %		100,00%	23.071	100.777	38.292	123.848	19.962
Acciona Logística, S.A.	(A)	Madrid	Sociedad de Cartera	99,99%	0,01%	100,00%	20.614	(44)	(5.895)	19.963	--
Acciona Serv. Hospitalarios, S.L.	-	Madrid	Explotación concesión		100,00%	100,00%	3	--	(741)	--	--
Acciona Servicios Concesionales, S.L.	-	Madrid	Explotación concesión	100,00 %		100,00%	60	--	(30)	30	--
Acciona Servicios Urbanos y MA, S.L.	(A)	Madrid	Servicios	100,00 %		100,00%	60	--	(1.400)	--	--
Acciona Servicios Urbanos, S.L.	(A)	Madrid	Servicios Urbanos	100,00 %		100,00%	6.315	6.129	3.316	11.813	--
Acciona Wind Power, S.A.	(C)	Pamplona	Energía		100,00%	100,00%	2.000	8.921	6.426	2.000	--
Aepo, S.A.	(B)	Madrid	Ingeniería		100,00%	100,00%	1.202	3.367	2.397	1.180	2.051
Aesol Canarias, S.A.	-	Las Palmas	Energía		75,00%	75,00%	61	91	136	617	--
Aesol, S.A.	(C)	Tafaya	Energía		75,00%	75,00%	601	5.116	2.914	1.382	--
Agencia Funeraria Borges, Lda.	-	Portugal	Servicios		75,00%	75,00%	5	16	127	12	--
Agencia Schembri, S.A.	(A)	Madrid	Servicios		59,98%	59,98%	695	168	556	1.418	--
AIE Trafalgar	-	Cádiz	Energía		80,50%	80,50%	2.000	--	(312)	1.360	--
Alabe Cuadramon, S.A.	-	Lugo	Energía		100,00%	100,00%	3.606	4.842	1.653	3.606	--
Alabe Labrada, S.A.	-	Lugo	Energía		100,00%	100,00%	61	184	1.117	61	--
Alabe Leste, S.A.	-	Lugo	Energía		100,00%	100,00%	61	455	914	61	--
Alabe Lomba, S.A.	-	Lugo	Energía		100,00%	100,00%	61	2.834	2.165	61	--
Alabe Mareiro, S.A.	-	Lugo	Energía		100,00%	100,00%	61	529	1.158	61	--
Alabe Mengibar, A.I.E.	-	Madrid	Energía		96,25%	96,25%	61	5.357	3.490	59	--
Alabe Montemayor Norte, S.A.	-	Lugo	Energía		100,00%	100,00%	61	--	--	60	--

acciona s.a.

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

Sociedades Del Grupo	Audi- toria (*)	Domicilio	Actividad Principal	Participación			Capital	Reser- vas	Rtdo.	Valor neto libros	Divi- dendos
				Directa	Indirecta	Total					
Alabe Montemayor Sur, S.A.	-	Lugo	Energía		100,00%	100,00%	61	—	1.090	61	—
Alabe Nordes, S.A.	-	Lugo	Energía		100,00%	100,00%	3.606	3.952	1.262	3.606	—
Alabe Refachon, S.A.	-	Lugo	Energía		100,00%	100,00%	61	2.290	2.123	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	6.899	2.358	3.606	—
Alabe Sociedad de Cogeneración, S.A.	(A)	Madrid	Energía	100,00 %		100,00%	301	8.956	3.244	2.602	—
Alabe Terral, S.A.	-	Lugo	Energía		100,00%	100,00%	61	—	1.553	61	—
Alabe Ventoada, S.A.	-	Lugo	Energía		100,00%	100,00%	61	1.974	(1.153)	61	—
Ambulancias Herranz, S.L.	-	Guadalajara	Servicios		75,00%	75,00%	72	1.684	262	3.518	—
Ampliación Alabe Soan, S.A.	-	Lugo	Energía		100,00%	100,00%	61	665	2.096	61	—
Antigua Bodega de Don Cosme Palacio, S.L.	(C)	Álava	Alimentación		100,00%	100,00%	30	75	(8)	30	—
Arsogaz 2005, S.L.	-	Madrid	Inmobiliaria		100,00%	100,00%	6	—	—	6	—
Asesores Turísticos del Estrecho, S.A.	-	Málaga	Servicios		47,99%	47,99%	180	55	127	151	70
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	323	(592)	991	—
Bestinver Gestión S.C.I.I.C., S.A.	(C)	Madrid	Financiera		100,00%	100,00%	331	6.001	13.750	331	6.000
Bestinver Pensiones G.F.P., S.A.	(C)	Madrid	Financiera		100,00%	100,00%	1.204	666	971	1.203	—
Bestinver Sociedad de Valores y Bolsa, S.A.	(C)	Madrid	Financiera		100,00%	100,00%	4.515	2.962	3.438	5.267	2.500
Bestinver, S.A.	(C)	Madrid	Financiera	100,00 %		100,00%	6.010	1.883	8.313	6.113	8.000
Biocarburants de Catalunya, S.A.	-	Barcelona	Energía		90,00%	90,00%	60	—	—	1.947	—
Biodiesel Bilbao, S.L.	-	Bilbao	Energía		80,00%	80,00%	50	—	—	40	—
Biodiesel Caparros, S.L.	(C)	Pamplona	Energía		100,00%	100,00%	10.426	5.167	(637)	13.526	—
Biogás Gestión Madrid, S.A.	-	Madrid	Energía		60,00%	60,00%	60	36	113	36	60
Bodegas Palacio, S.A.	(C)	Álava	Alimentación		100,00%	100,00%	3.342	6.699	1.303	1.526	—
Capev Venezuela	(D)	Venezuela	Construcción		100,00%	100,00%	2.695	(1.729)	445	1.978	—
Caserío de Dueñas, S.A.	(C)	Valladolid	Alimentación		100,00%	100,00%	827	23	161	3.675	—
Cenargo España, S.L.	-	Madrid	Servicios		59,98%	59,98%	7	60	1.595	1.548	—
Check Point Jet Service GmbH	(D)	Alemania	Servicios		100,00%	100,00%	639	(2.915)	1.240	307	—
Cicompar, S.A.	-	Madrid	Instrumental		100,00%	100,00%	60	12	1	60	—
Cirtover, S.L.	-	Madrid	Instrumental	100,00 %		100,00%	3	947	10	3	—
Cis Hispanic	-	Sevilla	Servicios		75,00%	75,00%	3	(2)	(43)	—	—
Coefisa, S.A.	(D)	Suiza	Financiera	100,00 %		100,00%	785	611	22	711	—

acciona S.A.

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

Sociedades Del Grupo	Audi- toria (*)	Domicilio	Actividad Principal	Participación			Capital	Reser- vas	Rtdo.	Valor neto libros	Divi- dendos
				Directa	Indirecta	Total					
Combuslebor, S.L.	(A)	Murcia	Servicios		100,00%	100,00%	3	512	(493)	401	--
Companhia Funeraria e Decorativa Portuense, S.A.	(A)	Portugal	Servicios		74,75%	74,75%	17	454	122	469	--
Compañía de Aguas Paguera, S.L.	(A)	Palma de Mallorca	Servicios Urbanos		100,00%	100,00%	12	(143)	46	1.346	--
Compañía Energética para el Tablero, S.A.	(A)	Madrid	Energía		90,00%	90,00%	10.668	(88)	1.067	9.601	--
Compañía Internacional de Construcciones, S.A.	-	Panamá	Financiera	100,00 %		100,00%	1.114	5.728	(791)	1.353	--
Compañía Trasmediterránea, S.A.	(A)	Madrid	Servicios		59,98%	59,98%	18.190	346.474	38.426	166.531	3.997
Consorcio Constructor Araucaria Ltd.	(B)	Chile	Construcción		60,00%	60,00%	5	1.985	(142)	3	--
Construcciones Gumi, S.L.	-	Madrid	Construcción		100,00%	100,00%	3	(1.238)	(30)	7.146	--
Copane Valores, S.L.	-	Madrid	Sociedad de Cartera	100,00 %		100,00%	2.383	54.055	1.393	55.779	6.000
Corporación de Explotaciones y Servicios, S.A.	-	Madrid	Sociedad de Cartera	100,00 %		100,00%	1.713	344	777	1.712	2.890
Covinal, Ltda.	(D)	Colombia	Alimentación		100,00%	100,00%	165	537	365	396	393
Cubiertas General de Construcción Co. Ltd.	(D)	Gibraltar	Construcción		100,00%	100,00%	3.269	302	--	3.184	--
Deutsche Necso Entrecanales Cubiertas GMBH	-	Alemania	Construcción		100,00%	100,00%	12.010	(12.920)	185	--	--
Dren, S.A.	-	Madrid	Sociedad de Cartera	100,00 %		100,00%	962	1.105	(53)	1.115	--
Ecoparque La Rioja, S.L.	-	La Rioja	Tratamiento de Residuos	100,00 %		100,00%	3	--	(46)	--	--
EHN Croacia, d.o.o.	-	Croacia	Energía		100,00%	100,00%	3	(687)	(526)	3	--
EHN Deutschland, GmbH	(C)	Alemania	Energía		100,00%	100,00%	25	--	(114)	25	--
EHN Drehnow GmbH	(C)	Alemania	Energía		100,00%	100,00%	25	6.433	232	6.515	--
Acciona Energía Internacional, S.A. (antes ETVE)	-	Pamplona	Energía		100,00%	100,00%	2.000	2.838	(1.040)	6.000	--
EHN Italy, S.R.L.	-	Italia	Energía		100,00%	100,00%	11	266	(264)	781	--
EHN North America Corporation	(C)	E.E.U.U.	Energía		100,00%	100,00%	56.597	25	(1.236)	56.502	--
EHN Poland, Sp z o.o.	-	Polonia	Energía		100,00%	100,00%	109	(426)	(71)	109	--
EHN Rehfeld GmbH	(C)	Alemania	Energía		100,00%	100,00%	25	6.692	362	6.596	--
EHN Rosenthal, GmbH	(C)	Alemania	Energía		100,00%	100,00%	25	2.893	(331)	3.025	--
EHN Slovenia, d.o.o.	-	Eslovenia	Energía		100,00%	100,00%	11	(6)	(188)	11	--
EHN Uebigau GmbH	(C)	Alemania	Energía		100,00%	100,00%	4.975	(22)	(33)	4.975	--
EHN UK	-	Gales	Energía		100,00%	100,00%	31	(787)	(1.091)	30	--
Ehn-Green Energy Developments, S.L.	-	Pamplona	Energía		100,00%	100,00%	700	(1)	(11)	700	--
Emp. Diseño Constr. Cons. Jardines y Zonas Verdes, S.A.	-	Málaga	Jardinería		100,00%	100,00%	180	(36)	(1)	143	--
Enalia, Ltda.	(D)	Colombia	Alimentación		100,00%	100,00%	493	1.575	139	1.738	129
Energías Eólicas de Catalunya, S.A.	-	Barcelona	Energía		100,00%	100,00%	1.300	6	4	1.300	--

acciona s.a.

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

Sociedades Del Grupo	Audi- toria (*)	Domicilio	Actividad Principal	Participación			Capital	Reser- vas	Rtdo.	Valor neto libros	Divi- dendos
				Directa	Indirecta	Total					
Enerteam, S.A.	-	Vitoria	Energía		51,00%	51,00%	484	--	--	247	--
Entidad Efinea, S.A.	-	Madrid	Instrumental	100,00 %		100,00%	183	(15)	--	168	--
Entrecanales y Tavora Gibraltar, Ltd	(B)	Gibraltar	Construcción		100,00%	100,00%	6.524	(5.850)	(5.722)	--	--
Eólica de Rubio, S.A.	(C)	Barcelona	Energía		100,00%	100,00%	6.000	--	724	6.000	--
Eólica Villanueva, S.L.	(C)	Pamplona	Energía		66,70%	66,70%	1.300	260	2.413	433	1.945
Ere y Ce, S.A.	-	Sevilla	Explotación Cantera		50,00%	50,00%	90	(601)	--	--	--
Estudios y Construcciones de Obras, S.A. de CV	-	México	Construcción		50,00%	50,00%	17	(11)	--	--	--
Estudios y Mantenimiento de Infraestructuras, S.A.	(B)	Madrid	Mantenimiento		100,00%	100,00%	240	1.467	1.048	278	--
Etime Facilities, S.A.	-	Madrid	Tecnología	100,00 %		100,00%	60	53	(65)	48	--
Etime Seguridad, S.A.	-	Madrid	Ingeniería	100,00 %		100,00%	120	27	24	120	--
Eurostewart Portugal Actividad, Ltda.	(A)	Portugal	Servicios Funerarios		75,00%	75,00%	5	4.532	(39)	2.276	--
Exvinter, Inc.	-	Panamá	Alimentación		100,00%	100,00%	135	(90)	--	39	--
Finanzas Dos, S.A.	(A)	Madrid	Instrumental	82,00%	18,00%	100,00%	60	31	(2)	832	--
Finanzas Nec, S.A.	-	Madrid	Financiera		100,00%	100,00%	61	277	98	61	1
Frigoriferi Di Tavazzano, S.P.A.	-	Italia	Servicios		100,00%	100,00%	930	1.616	67	3.538	--
Frigoríficos Caravaca, S.L.	(A)	Murcia	Servicios		100,00%	100,00%	266	423	(507)	3.327	--
Funealcarria, S.L.	-	Guadalajara	Servicios		75,00%	75,00%	4	949	440	117	--
Funeraria Fontal, S.L.	-	Manresa	Servicios		74,99%	74,99%	721	(457)	(7)	1.103	--
Funeraria Gasco, S.L.	-	Teruel	Servicios		75,00%	75,00%	19	191	(8)	509	--
Funeraria La Fe Guadalajara, S.L.	-	Guadalajara	Servicios		75,00%	75,00%	3	(925)	(304)	345	--
Funeraria La Piedad, S.L.	-	Zaragoza	Servicios		75,00%	75,00%	24	417	78	1.269	--
Funeraria Poch, S.A.	-	Girona	Servicios		75,00%	75,00%	60	2.143	574	3.219	--
Funerarias del Altoaragón, S.L.	-	Huesca	Servicios		75,00%	75,00%	72	496	231	2.704	--
Funertecnica, Ltda.	-	Portugal	Servicios		75,00%	75,00%	5	13	7	5	--
General De Producciones y Diseño, S.A.	(A)	Sevilla	Servicios		100,00%	100,00%	1.052	6.416	739	1.268	--
General De Servicios Integrales, S.A.	(A)	Sevilla	Servicios		100,00%	100,00%	452	477	446	1.351	--
Genérica De Construcc. y Mto. Industrial, S.A.	-	Zaragoza	Mantenimiento Industrial	100,00 %		100,00%	60	556	39	30	--
Gestión de Servicios Urbanos Baleares, S.A.	(A)	Palma de Mallorca	Servicios Urbanos		100,00%	100,00%	8.018	(1.162)	840	--	--
Gestión de Servicios y Conservac. Infraestructuras, S.A.	-	Madrid	Mantenimiento		100,00%	100,00%	2.435	22	51	2.588	--
Global Antares, S.L.	-	Madrid	Inmobiliaria		100,00%	100,00%	4	--	(2)	4	--
Globaser	-	Barcelona	Servicios		98,00%	98,00%	415	(408)	(16)	--	--

acciona S.A.

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

Sociedades Del Grupo	Audi- toria (*)	Domicilio	Actividad Principal	Participación			Capital	Reser- vas	Rtdo.	Valor neto libros	Divi- dendos
				Directa	Indirecta	Total					
Globaser International Services	-	Suiza	Servicios		97,98%	97,98%	21	--	--	33	--
Grupo EHN Oceanía	(C)	Melbourne	Energía		100,00%	100,00%	17.051	(2.312)	(894)	17.102	--
Grupo EHN Windpower Canadá, Inc.	(C)	Canadá	Energía		100,00%	100,00%	22.187	2.027	(9)	22.117	--
Ramel, S.A.	(A)	Barcelona	Servicios		98,00%	98,00%	3.502	18.550	2.125	93.297	--
Grupo Transportes Frigoríficos Murcianos, S.L.	(A)	Murcia	Servicios		100,00%	100,00%	24	422	--	780	--
Hermes Logística, S.A.	(A)	Barcelona	Servicios		59,76%	59,76%	445	238	475	1.101	--
Hijos de Antonio Barceló, S.A.	(C)	Madrid	Alimentación	100,00 %		100,00%	26.294	27.932	1.559	31.710	--
Ibérica de Estudios e Ingeniería, S.A.	(A)	Madrid	Ingeniería	100,00 %		100,00%	127	14.062	1.826	142	--
Ilhas Atlántico, Lda.	-	Portugal	Servicios		67,50%	67,50%	5	(58)	(25)	5	--
Inantic, S.A.	-	Madrid	Instrumental	13,86%	86,14%	100,00%	210	234	(47)	412	--
Industria Toledana De Energías Renovables, S.L.	-	Toledo	Energía		100,00%	100,00%	250	--	--	250	--
Inetime, S.A.	-	Madrid	Ingeniería	100,00 %		100,00%	97	(928)	51	--	--
Ineuropa De Cogeneración, S.A.	(A)	Madrid	Energía	100,00 %		100,00%	5.962	(5.014)	5.189	5.963	--
Infilco Necso Ingeniería Chile, Ltda.	-	Chile	Construcción		100,00%	100,00%	12	(2)	--	4	--
Infilco Española, S.A.	(A)	Madrid	Tratamiento de Aguas	100,00 %		100,00%	962	7.636	1.038	101	--
Interlogística del Frío, S.A.	(A)	Barcelona	Servicios		100,00%	100,00%	4.515	8.130	568	16.819	--
Interurbano de Prensa, S.A.	(A)	Madrid	Servicios		100,00%	100,00%	229	1.875	728	2.676	--
Intur Servicios Funerarios, S.L.	(A)	Madrid	Servicios		75,00%	75,00%	75.020	16.996	1.570	99.270	--
Inversiones Funerarias Reunidas, S.L.	(A)	Zaragoza	Servicios		75,00%	75,00%	9.479	20.462	2.583	15.992	--
Inversiones Técnicas Urbanas, S.L.	(A)	Madrid	Servicios Funerarios		75,00%	75,00%	60.000	658	(1.938)	58.209	--
Inviarecon, S.L.	-	Madrid	Explotación concesión		100,00%	100,00%	88.003	--	(523)	86.875	--
Kw Tarifa, S.A.	(A)	Madrid	Energía	100,00 %		100,00%	5.098	2.534	3.410	11.175	--
La Luz Terminal de Contenedores, S.A.	(A)	Las Palmas	Servicios		82,28%	82,28%	1.123	68	(280)	749	--
Lambarene Necso Gabón	(D)	Gabón	Construcción		100,00%	100,00%	15	64	(59)	15	--
Logística Del Transporte Slb.	(A)	Murcia	Servicios		100,00%	100,00%	120	--	(34)	832	--
Lusonecso	-	Portugal	Construcción		100,00%	100,00%	5	9.698	(188)	9.247	--
Mde Airport Consult Gmbh	(D)	Alemania	Servicios	100,00 %		100,00%	26	(1.211)	(74)	--	--
Medio Ambiente Dalman Extremadura	(D)	Valencia	Servicios Jardinería		92,86%	92,86%	3	--	--	3	--
Medio Ambiente Dalmau, S.A.	(D)	Valencia	Servicios Jardinería		92,86%	92,86%	963	(321)	30	1.757	--
Metrología y Comunicaciones, S.A.	-	Madrid	Construcción		100,00%	100,00%	72	58	(1)	130	--

acciona S.A.

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

Sociedades Del Grupo	Audi- toria (*)	Domicilio	Actividad Principal	Participación			Capital	Reser- vas	Rtdo.	Valor neto libros	Divi- dendos
				Directa	Indirecta	Total					
Millatres 2003, S.L.	-	Tenerife	Servicios		59,98%	59,98%	3	--	--	3	--
Montaña Residencial, S.A.	-	Barcelona	Inmobiliaria		100,00%	100,00%	361	53	(20)	334	--
Mostostal Invest	-	Polonia	Inmobiliaria		100,00%	100,00%	7.642	(5.413)	723	7.295	--
Mostostal Warszawa, S.A.	-	Polonia	Construcción	49,00%		49,00%	2.553	27.931	(7.893)	11.099	--
Multiservicios Grupo Ramel	-	Barcelona	Servicios		97,98%	97,98%	1.500	(188)	284	1.500	--
Murfitrans, S.L.	(A)	Murcia	Servicios		100,00%	100,00%	4	125	(1)	184	--
Necso Canadá, Inc.	(C)	Canadá	Construcción		100,00%	100,00%	7	2.388	(506)	8	--
Acciona Concesiones Chile, S.A.	(B)	Chile	Construcción		100,00%	100,00%	5.470	7.028	3.003	17.532	--
Necso Entrecanales Cubiertas Mexico, S.A. de CV	(D)	México	Construcción		100,00%	100,00%	1.536	3.116	2.022	553	--
Necso Hong Kong, Ltd.	(C)	Hong Kong	Construcción		100,00%	100,00%	1.936	(493)	(9)	1.434	--
Necso Triunfo Construccoes Ltda	(D)	Brasil	Construcción		50,00%	50,00%	309	(292)	(11)	3	--
Necsogal, L.D.A.	-	Portugal	Inmobiliaria		100,00%	100,00%	20	192	(199)	71	--
Necsohenar, S.A.	(B)	Madrid	Inmobiliaria		100,00%	100,00%	2.600	4.225	2.134	23.875	--
Necsoren, S.A.	(A)	Sevilla	Inmobiliaria		60,00%	60,00%	150	(34)	(828)	--	--
Olloquiegui Benelux Bvba	-	Bélgica	Servicios		100,00%	100,00%	19	3	21	19	--
Olloquiegui France, Eurl	-	Francia	Servicios		100,00%	100,00%	8	(3)	(17)	8	--
Olloquiegui UK	-	Reino Unido	Servicios		100,00%	100,00%	2	89	6	1	--
P & S Logística Integral Perú	-	Perú	Servicios		50,50%	50,50%	55	80	147	57	63
Packivity, S.A.	-	Madrid	Servicios	88,00%	12,00%	100,00%	259	1	4	262	--
Palmatrans, S.A.	(D)	Palma	Servicios		59,76%	59,76%	961	550	111	6.972	--
Paris Aquitaine Transports, S.A.	(D)	Francia	Servicios		100,00%	100,00%	1.543	(252)	(71)	530	--
Plan Eólico Castilla LM	-	Madrid	Energía		100,00%	100,00%	100	--	(1)	100	--
Pompas Fúnebres de Albacete, S.L.	-	Albacete	Servicios		44,12%	44,12%	703	(2)	(31)	582	--
Pompas Fúnebres de Zaragoza, S.L.	(A)	Zaragoza	Servicios		75,00%	75,00%	108	4.476	633	2.388	--
Pompas Fúnebres Girona, S.L.	-	Girona	Servicios		75,00%	75,00%	3	81	(197)	--	--
Pompas Fúnebres Mediterráneas, S.L.	-	Barcelona	Servicios		75,00%	75,00%	63.830	14.965	4.681	71.067	--
Press Cargo Argentina, S.A.	-	Argentina	Servicios		100,00%	100,00%	3	216	38	7	--
Press Cargo Brasil	-	Brasil	Servicios		80,00%	80,00%	125	(133)	34	230	--
Press Cargo Canarias, S.A.	-	Canarias	Servicios		88,00%	88,00%	3	48	26	331	--
Press Cargo Tren, S.A.	-	Canarias	Servicios		100,00%	100,00%	1.200	--	(123)	1.108	--
Press Cargo, S.A.	(A)	Madrid	Servicios		100,00%	100,00%	601	2.181	342	14.201	--
Ramel Portugal	(A)	Portugal	Servicios		97,86%	97,86%	1.050	915	55	1.048	--

acciona s.a.

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

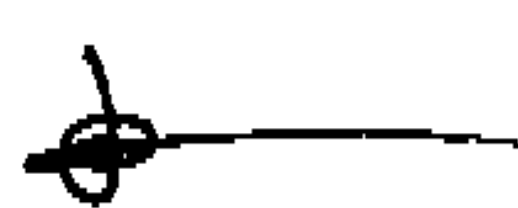
Sociedades Del Grupo	Andi- toria (*)	Domicilio	Actividad Principal	Participación			Capital	Reser- vas	Rtdo.	Valor neto libros	Divi- dendos
				Directa	Indirecta	Total					
Ramwork	-	Barcelona	Servicios		97,97%	97,97%	500	22	20	500	--
Rendos, S.A.	-	Madrid	Financiera	100,00 %		100,00%	60	8.355	142	8.557	--
Route & Press. S.L.	(A)	Madrid	Servicios		100,00%	100,00%	6	15	--	339	--
Sdad. Conc. Hospital del Norte, S.A.	(A)	Madrid	Explotación concesión	95,00%		95,00%	9.160	--	(63)	8.702	--
Sefinco, Ltd.	-	Bermudas	Financiera	100,00 %		100,00%	15	41.436	(8.337)	138	--
Serfunle, S.A.	(A)	León	Servicios		36,75%	36,75%	2.000	137	343	7.080	94
Serv. Funer. Ntra. Sra. La Antigua Guadalajara, S.A.	-	Guadalajara	Servicios		67,50%	67,50%	60	42	(193)	496	--
Servei Comarcal de Pompas Fúnebres, S.A.	-	Girona	Servicios		75,00%	75,00%	60	2.139	270	4.680	--
Servicios Funerarios Canarios, S.L.	-	Canarias	Servicios		75,00%	75,00%	3	225	(40)	3	--
Servicios Funerarios de Torrero, S.L.	(A)	Zaragoza	Servicios		57,00%	57,00%	436	1.113	675	154	47
Servilusa Agencias Funerarias, Lda	(A)	Portugal	Servicios		75,00%	75,00%	1.178	4.518	295	9.935	--
Servilusa, Sgps	-	Portugal	Servicios		75,00%	75,00%	50	(46)	(31)	(27)	--
Sierra De Selva, S.L.	(C)	Pamplona	Energía		100,00%	100,00%	4.400	6.758	6.237	17.126	389
Sileno, S.A.	(C)	Álava	Alimentación		100,00%	100,00%	476	1.047	(2)	7.615	--
Sociedad Levantina De Obras y Servicios, S.A.	(B)	Valencia	Construcción	100,00 %		100,00%	150	4.288	(274)	75	--
Soconfil, S.A.	-	Madrid	Instrumental		100,00%	100,00%	60	11	1	60	--
Soluciones Mecánicas y Tecnológicas, S.L.	-	Pamplona	Energía		100,00%	100,00%	100	--	(14)	100	--
Soncompar I, S.A.	-	Madrid	Instrumental		100,00%	100,00%	60	12	1	60	--
Tanatorio de Sevilla, S.L.	(A)	Sevilla	Servicios		54,38%	54,38%	3.173	188	165	2.301	--
Tanatorio y Funeraria La Tudelana, S.L.	-	La Rioja	Servicios		75,00%	75,00%	6	427	(24)	1.314	--
Tanatorio y Funeraria Martínez, S.L.	-	La Rioja	Servicios		75,00%	75,00%	4	679	73	870	--
Técnica Conservac. para Mejora Medio Ambiente, S.L.	-	Badajoz	Servicios Jardinería		92,86%	92,86%	20	(6)	--	21	--
Acciona Aparcamientos, S.L.	(A)	Madrid	Aparcamientos	100,00 %		100,00%	3.366	33.774	3.824	26.392	--
Terminal de Contenedores Algeciras, S.A.	(A)	Algeciras	Servicios	100,00 %		100,00%	9.087	(2.486)	296	6.513	--
Terminal de Contenedores Mid Atlantic, S.A.	-	Las Palmas	Servicios	100,00 %		100,00%	60	(5.480)	(231)	--	--
Terminal Polivalente del Ferrol, S.L.	-	La Coruña	Servicios	51,00%		51,00%	50	(1)	(1)	25	--
Tibest Cuatro, S.A.	-	Madrid	Instrumental	100,00 %		100,00%	11.195	9.416	436	13.523	2.700
Tictres, S.A.	-	Madrid	Instrumental	100,00 %		100,00%	60	(4.789)	(261)	--	--
Towarowa Park Spolka Z.O.O.	-	Polonia	Inmobiliaria		100,00%	100,00%	1.852	(2.296)	(874)	4.147	--
Transcarga Magreb, S.A.	-	Madrid	Servicios		59,98%	59,98%	61	--	--	61	--

acciona s.a.

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

Sociedades Del Grupo	Audi- toria (*)	Domicilio	Actividad Principal	Participación			Capital	Reser- vas	Rtdo.	Valor neto libros	Divi- dendos
				Directa	Indirecta	Total					
Transcarga Grupajes, S.A.	-	Madrid	Servicios		59,98%	59,98%	61	-	-	61	-
Transportes Frigoríficos Murcianos, S.L.	(A)	Murcia	Servicios		100,00%	100,00%	100	620	(628)	804	--
Transportes Olloquiegui, S.A.	(A)	Navarra	Servicios		100,00%	100,00%	841	6.418	(12.754)	7.217	--
Transurme, S.A.	-	Barcelona	Servicios		100,00%	100,00%	60	1.049	--	1.451	--
Trasmediterránea Cargo, S.A.	(A)	Madrid	Servicios		59,98%	59,98%	499	155	1.619	2.271	-
Trasmediterranea Shipping Maroc, S.A.R.L.	-	Tánger	Servicios		59,98%	59,98%	9	--	15	9	--
Utilities Solutions	-	Barcelona	Servicios		97,98%	97,98%	3	--	--	3	-
V 30 Estaciones de Servicios, S.A.	-	Valencia	Servicios		100,00%	100,00%	183	(53)	--	191	--
Valgrand 6, S.A.	-	Madrid	Inmobiliaria		100,00%	100,00%	1.713	6.332	1.535	366	-
Vitor & Joao, S.L.	-	Portugal	Servicios		75,00%	75,00%	50	(22)	122	46	--
Volkmarisdorfer	(C)	Alemania	Energía		100,00%	100,00%	25	6.259	151	6.925	-

(*) 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

(Miles de euros)

Sociedades Multigrupo	Audi- toría (*)	Domicilio	Actividad Principal	Participación			Capital	Reser- vas	Rtdo.	Valor neto libros	Divi- dendos
				Directa	Indirecta	Total					
Altai Gestión, S.A.	-	Madrid	Servicios		50,00%	50,00%	60	(84)	314	30	--
Altai Hoteles Condal, S.L.	(A)	Madrid	Servicios		50,00%	50,00%	1.008	--	134	504	--
Altai Hoteles, S.A.	-	Madrid	Servicios		50,00%	50,00%	2.536	(417)	142	1.058	--
Aparcamientos Cinelandia, S.A.	(D)	Brasil	Aparcamientos		60,00%	60,00%	11.840	(2.082)	112	5.931	--
Arklow Phase II Company Ltd.	-	Irlanda	Energía		50,00%	50,00%	10	--	--	475	--
Arturo Soria Plaza, A.I.E.	(D)	Madrid	Inmobiliaria		25,00%	25,00%	6	--	3.150	12	--
Autovía de Los Viñedos	(C)	Toledo	Explotación Concesión	42,00%		42,00%	44.000	--	(143)	18.480	--
Becosa Eólico Alíjar, S.A.	(D)	Cádiz	Energía		50,00%	50,00%	350	3.625	633	4.175	--
Beijing Casc Nanyuan Acciona Renewable Energy Corp	-	China	Energía		45,00%	45,00%	1.050	--	--	465	--
Bioetanol Energético, S.A.	-	Madrid	Energía		50,00%	50,00%	208	682	(67)	804	--
Bioetanol Energético La Mancha, S.L.	-	Madrid	Energía		50,00%	50,00%	1.283	1.168	(32)	2.447	--
Constructora Necso Sacyr Chile, S.A.	(B)	Chile	Construcción	0,50%	49,50%	50,00%	18	14.492	22.396	9	8.205
Constructora Sacyr Necso Chile, S.A.	(B)	Chile	Construcción		50,00%	50,00%	18	(87)	1.878	9	1.313
Desarrollo de Energías Renovables de Navarra, S.A.	(C)	Pamplona	Energía		50,00%	50,00%	9.872	16.341	10.959	4.936	--
Desarrollos Comerciales y de Ocio Lorca, S.L.	-	Madrid	Inmobiliaria		50,00%	50,00%	60	5.491	(9)	2.774	--
Desarrollos Revolt del Llobregat, S.L.	(A)	Madrid	Inmobiliaria		50,00%	50,00%	12.403	(269)	235	12.301	--
Desarrollos y Construcciones, S.A. de CV	(A)	México	Construcción		50,00%	50,00%	5.563	2.918	212	2.963	--
Energías Alternativas de Teruel, S.A.	-	Teruel	Energía		51,00%	51,00%	61	--	(1)	31	--
Energías Renovables Mediterráneas, S.A.	(C)	Valencia	Energía		50,00%	50,00%	40.000	(599)	(1.910)	79.500	--
Energy Farming-EHN GmbH	(C)	Alemania	Energía		50,00%	50,00%	25	(163)	(34)	13	--
Freyssinet, S.A.	(D)	Bilbao	Construcción		50,00%	50,00%	9.204	6.523	3.683	5.261	--
Funerarias Gaditanas Asociadas, S.L.		Cádiz	Servicios		37,50%	37,50%	60	245	59	30	73
Gestión de Edificios Comerciales, S.A.	-	Madrid	Inmobiliaria		25,00%	25,00%	240	433	35	120	--
Grupo Lar Gran Sarria, S.L.	(A)	Madrid	Inmobiliaria		50,00%	50,00%	2.643	2.978	(229)	2.565	--
Guadalaviar Consorcio Eólico Alabe Enerfin, S.A.	-	Madrid	Energía		50,00%	50,00%	60	--	--	30	--
Iniciativas Energeticas Renovables, S.L.	-	Pamplona	Energía		50,00%	50,00%	30	908	1.944	15	963
Inmobiliaria Coto, S.A.	(A)	Madrid	Inmobiliaria		50,00%	50,00%	3.600	40.863	1.980	2.170	--
Inmobiliaria Nueva Orleans, S.A.	(A)	Madrid	Inmobiliaria		50,00%	50,00%	1.029	9.731	(74)	220.200	--
Inmobiliaria Oriental de Madrid, S.A.	-	Madrid	Inmobiliaria		50,00%	50,00%	60	(24)	--	35	--
Inmobiliaria Parque Reforma, S.A. de CV	(D)	México	Inmobiliaria		50,00%	50,00%	449	14.239	902	224	--

acciona S.A.

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

Sociedades Multigrupo	Audi- toría (*)	Domicilio	Actividad Principal	Participación		Capital	Reser- vas	Rtdo.	Valor neto libros	Divi- dendos	
Inmobiliaria Portuguesale.S.A.	-	Madrid	Inmobiliaria	50,00%	50,00%	2.224	824	66	2.225	--	
Inneo 21, S.L.	-	Madrid	Energía	49,00%	49,00%	60	(5)	57	900	--	
Inr Eólica, S.A.	-	Cádiz	Energía	50,00%	50,00%	300	--	58	150	--	
La Compagnie du Vent, S.A.	(C)	Francia	Energía	50,00%	50,00%	12.000	538	788	7.688	148	
Lavado del Plaza, S.L.	-	Madrid	Inmobiliaria	25,00%	25,00%	72	61	(52)	211	--	
Macamju Sicav, S.A.	(A)	Madrid	Inmobiliaria	50,00%	50,00%	24.100	(2.611)	303	21.312	--	
Nantong Casc Acciona Windturbine	-	China	Energía	45,00%	45,00%	10.504	--	(166)	4.636	--	
Nectar Gestión, S.L.	-	Madrid	Inmobiliaria	50,00%	50,00%	60	(43)	298	30	--	
Necsan Inmuebles, S.L.	-	Madrid	Inmobiliaria	50,00%	50,00%	200	2.000	1	1.098	--	
Necsoluz, S.L.	-	Madrid	Inmobiliaria	50,00%	50,00%	60	599	4.076	330	--	
Necsorgaz, S.L.	-	Madrid	Construcción	50,00%	50,00%	1.806	3.484	19.680	2.706	7.500	
Nova Darsena Deportiva de Bara, S.A.	-	Madrid	Inmobiliaria	50,00%	50,00%	3.731	--	--	1.866	--	
Nuevo Tanatorio, S.L.	-	Castellón	Servicios	37,50%	37,50%	120	323	217	60	38	
Parque Reforma Santa Fe, S.A. de C.V.	-	México	Inmobiliaria	35,00%	35,00%	19.588	(55)	(854)	13.779	--	
Polígono Romica, S.A.	(D)	Albacete	Inmobiliaria	50,00%	50,00%	1.809	766	1.124	937	600	
Retiro Inmuebles, S.L.	-	Madrid	Inmobiliaria	50,00%	50,00%	500	24	(203)	106	--	
Sociedad Concesionaria Autop. Metropolit., S.A.	(B)	Chile	Explotación Concesión	0,01%	49,99%	50,00%	73.689	(7.231)	(7.583)	36.847	--
Sociedad Concesionaria del Litoral Central, S.A.	(B)	Chile	Explotación Concesión	0,50%	49,50%	50,00%	23.181	(1.373)	(3.330)	11.627	--
Tanatorio de Linares, S.L.	-	Jaén	Servicios	29,25%	29,25%	156	139	30	61	11	
Terratest Técnicas Especiales, S.A.	(B)	Madrid	Construcción	45,14%	45,14%	6.010	41.384	18.427	450	1.083	
Torre Lugano S.L.	-	Madrid	Inmobiliaria	50,00%	50,00%	10.503	(665)	149	4.841	--	
Tractament i Revalorizació Residus del Maresme, S.A.	(D)	Barcelona	Tratamiento de Residuos	45,00%	45,00%	3.606	1.703	2.323	1.623	729	
Tranvía de Parla, S.A.	(A)	Madrid	Construcción	42,50%	42,50%	9.355	--	--	3.976	--	
Túnel D'envalira, S.A.	(C)	Andorra	Explotación Concesión	40,00%	40,00%	8.400	4.899	2.573	3.360	--	
Viñedos De Nieva, S.L.	(A)	Segovia	Inmobiliaria	25,25%	25,25%	1.866	103	92	942	44	
Zeusford Ltd.	-	Irlanda	Energía	50,00%	50,00%	10	--	--	2.505	--	

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

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

ANEXO III

SOCIEDADES ASOCIADAS

(Miles de euros)

Sociedades Asociadas	Auditoria (*)	Domicilio	Actividad Principal	Participación			Capital	Reservas	Rtd o.	Valor neto libros	Dividendos
				Directa	Indirecta	Total					
Agencia Marítima Transhispánica, S.A.	-	Madrid	Servicios		25,49%	25,49%	301	998	(97)	128	--
Ambigal A.I.E.	-	Portugal	Construcción		49,75%	49,75%	197	(299)	-	-	-
Camarate Golf, S.A.	-	Madrid	Inmobiliaria		22,00%	22,00%	18.000	--	(29)	3.944	--
Cisbalim	-	Toledo	Servicios		39,19%	39,19%	250	-	39	100	-
Concesiones de Madrid, S.A.	(A)	Madrid	Explotación Concesión	22,50%	10,83%	33,33%	28.798	2.684	(2.491)	17.200	1.092
Cruceiros del Port de Barcelona, S.A.	(A)	Barcelona	Servicios		13,80%	13,80%	3.005	4.423	3.686	691	1.022
EIS Marítimo, S.A.	(A)	Madrid	Servicios		29,99%	29,99%	61	(18)	(379)	34	--
Empresa Concesionaria de Rodovias do Norte, S.A.	(A)	Brasil	Explotación Concesión		25,00%	25,00%	5.431	14.916	(1.075)	807	-
Ferrimaroc Agencias, S.L.	-	Almeria	Servicios		29,99%	29,99%	30	34	116	15	--
Ferrimaroc, S.A.	-	Marruecos	Servicios		29,99%	29,99%	46	320	443	22	-
Gestora de Cruceros, S.L.	-	Madrid	Servicios		29,99%	29,99%	200	(235)	--	100	--
Grupo Vocento	(A)	Bilbao	Prensa	5,00%		5,00%	24.994	460.198	75.714	10.694	1.050
Ibiza Consignatarios, S.L.	-	Ibiza	Servicios		29,99%	29,99%	3	7	12	2	--
Infraestructuras Radiales, S.A.	(C)	Madrid	Explotación Concesión	22,50%	2,50%	25,00%	9.133	64.539	(15.15)	21.590	-
Jhonson Controls Gr Ifm	(B)	Madrid	Servicios		44,09%	44,09%	448	894	674	167	141
Locub, S.A.	-	Andorra	Construcción		33,00%	33,00%	60	3.564	1.025	20	-
Multiservicios Aeroportuarios	(A)	Madrid	Servicios		24,49%	24,49%	130	4.145	1.238	3.116	--
Natural Climate Systems, S.A.	-	Pamplona	Energía		22,00%	22,00%	2.000	(809)	(264)	440	-
Naviera de Ceuta, S.A.	-	Ceuta	Servicios		19,99%	19,99%	660	(551)	(26)	30	--
Nexotel Adeje, S.A.	-	Canarias	Servicios		33,30%	33,30%	3.005	11.918	(50)	4.957	-
Nexotel Gestión	-	Canarias	Servicios		33,30%	33,30%	60	--	(214)	5	--
Operadora Del Tranvía Metropolitana, S.A.	(C)	Barcelona	Explotación Concesión		9,92%	9,92%	6.000	20.161	(51)	20.993	-
Portal Golf Fomento, S.A.	-	Madrid	Tecnología		33,33%	33,33%	90	3.583	--	6.479	--
Ruta de Los Pantanos, S.A.	(A)	Madrid	Explotación Concesión	22,50%	2,50%	25,00%	14.182	302	(1.915)	3.546	281
Serveis Funeraris de Barcelona, S.A.	(B)	Barcelona	Servicios		36,75%	36,75%	7.814	9.324	17.161	61.543	3.173
Techno Constructors	-	Valencia	Servicios		21,56%	21,56%	126	752	-	28	-
Terminal de Carga Rodada, S.A.	(D)	Madrid	Servicios		29,99%	29,99%	60	4.539	351	29	--
Terminal Polivalente del Puerto De Cádiz, S.A.	(D)	Madrid	Servicios		22,49%	22,49%	601	2.899	556	219	-
Transmitjorn, S.L.	-	Palma	Servicios		29,88%	29,88%	60	(9)	(5)	30	--

acciona s.a.

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

Sociedades Asociadas	Auditoría (*)	Domicilio	Actividad Principal	Participación			Capital	Reservas	Rtd o.	Valor neto libros	Dividendos
				Directa	Indirecta	Total					
Transportes Ferroviarios de Madrid S.A.	(A)	Madrid	Explotación Concesión	84,33%	4,06%	12,19%	42.022	(10.471)	522	4.477	—
Tranvía Metropolitana del Besos. S.A.	(C)	Barcelona	Explotación Concesión		11,90%	11,90%	30.000	553	2.156	3.570	--
Tranvía Metropolitana S.A.	(C)	Barcelona	Explotación Concesión	10,49%	1,92%	12,40%	30.500	301	4.457	3.322	—
Zenith	(A)	Madrid	Servicios		48,01%	48,01%	3.191	22	357	1.563	30

(*) 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)

ACCIONA, S.A.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2005

El año 2005 ha sido la base temporal para lograr la consolidación de la identidad corporativa de Acciona S.A. y sus sociedades dependientes que han apostado de forma decidida por el desarrollo sostenible y la innovación tecnológica.

La plataforma sobre la que Acciona enfoca su negocio y en la que entiende la realidad socioeconómica actual se resume en "Pionero en desarrollo y sostenibilidad" y explica la adopción por todas las marcas de esta nueva identidad o proyecto integrador de todas las actividades que suponen el crecimiento económico, el equilibrio ecológico y el progreso social.

El desarrollo de la estrategia se ha orientado a lo largo del año hacia la apertura selectiva de nuevos mercados de manera que la presencia internacional de Acciona se ha visto multiplicada y países como China, Canadá, México forman parte del enfoque de Acciona para la diversificación de su negocio de infraestructuras, inmobiliaria, energías renovables, servicios logísticos, aeroportuarios, urbanos y medioambientales.

La cifra de negocios experimentó un incremento del 8,45% alcanzando los 131,9 millones de euros durante el ejercicio 2005, frente a los 121,6 millones de euros del ejercicio anterior. Su detalle por actividad, en millones de euros, es el siguiente:

- Infraestructuras	4,0
- Energía.....	0,5
- Servicios	126,9
- Otros negocios.....	0,5
- Total.....	131,9

El resultado bruto de explotación ascendió a 12,9 millones de euros, lo que representa un margen del 9,8%. Asimismo el resultado de las actividades ordinarias ascendió a 168,4 millones de euros.

Hechos relevantes durante el año 2005

El día 10 de enero de 2005 el Consejo de Administración decidió el reparto de un dividendo a cuenta del ejercicio 2004 de 0,68 € por acción con pago el 17 de enero de 2005.

La Junta General de Accionistas celebrada el día 13 de mayo de 2005 aprobó entre otros puntos la distribución del beneficio del ejercicio 2004, lo que supuso el reparto de un dividendo complementario de 0,99 € por acción que se hizo efectivo el día 1 de junio de 2005.


acciona s.a.

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

Acciona en junio de 2005 acordó con CASC la creación de una sociedad conjunta que realice la puesta en marcha de una planta de turbinas eólicas en China. La cooperación se extenderá a actividades de I+D en el campo de biomasa, biocombustible y componentes de elementos eólicos en el país asiático.

En julio de 2005, Acciona adquirió el 98% de Ramel por 95 millones de euros en sintonía con su política de diversificación. Ramel es una de las compañías líderes en la gestión integral de servicios de limpieza, logística y mantenimiento de instalaciones.

En el proceso de consolidación de la división patrimonial de Acciona Inmobiliaria, se cerró en el mes de octubre la compra del 50% de Inosa-El Coto, lo que supuso una inversión de 220 millones de euros. Esta participación proporciona a Acciona una atractiva cartera de activos en alquiler situados en Madrid.

Acciona se encuentra en el Consejo Empresarial Mundial para el Desarrollo Sostenible (World Business Council for Sustainable Development) desde el 10 de octubre de 2005. El WBCSD agrupa a 175 empresas multinacionales con el objetivo de promover el liderazgo empresarial como motor del cambio hacia el desarrollo sostenible.

Acciona Energía obtuvo en octubre de 2005 el Premio Príncipe Felipe a la Excelencia Empresarial en Energías Renovables. El galardón se concedió a la compañía "por su excelente trayectoria y continuado esfuerzo en el aprovechamiento de un extenso abanico de fuentes de energías renovables, haciendo de la innovación tecnológica su principal motor, y alcanzando una importante dimensión empresarial con proyección nacional e internacional".

El día 28 de octubre Acciona lanza la campaña de publicidad de Acciona que supuso el nuevo posicionamiento de la compañía como "Pionero en desarrollo y sostenibilidad", la unificación global de la marca bajo denominación común de Acciona y el impacto sin precedentes en la audiencia.

En noviembre de 2005, Acciona logra la adjudicación de un parque eólico en Ontario (Canadá) de 76 MW que supondrá el parque de mayor potencia instalado hasta el momento. Producirá el equivalente al consumo de 22.000 hogares y supondrá el 50% de una inversión de 118 millones de euros.

En el mes de noviembre de 2005 se obtuvo la adjudicación para la construcción y explotación del primer hospital de participación público-privada de Latinoamérica. La inversión ascenderá a 40 millones de euros y las instalaciones darán servicio a una población superior a los 2,5 millones de habitantes en el estado de Guanajuato (México).

ACCIONA acordó en diciembre la co-financiación del Centro Nacional de Investigación Cardiovascular (CNIC).


acciona s.a.

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

Principales riesgos asociados a las actividades de la Sociedad y sus filiales

La Sociedad y sus filiales, por su carácter multisectorial y su diversificación geográfica desarrollan sus actividades en diferentes entornos socioeconómicos en los que existen factores exógenos que pueden influir en la evolución de sus operaciones y de sus resultados económicos.

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

Los principales riesgos relacionados con las actividades que pueden afectar las operaciones, situación económica y resultados de la Sociedad y sus filiales son los siguientes:

Cambio normativo

Una parte significativa de las actividades de la Sociedad y sus filiales están sujetas a un amplio conjunto de normas gubernamentales, cuyos cambios podrían afectar a las actividades y resultados económicos.

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

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

Cambio en la reglamentación medioambiental

Ciertas actividades de la Sociedad y sus filiales están sujetas a una extensa reglamentación medioambiental, cuyas modificaciones podrían afectar negativamente a las actividades y resultados económicos.

La normativa medioambiental tanto nacional como de la Unión Europea es cada vez más exigente en relación a la necesaria realización de estudios de impacto medioambiental para numerosos proyectos, la obtención de autorizaciones, permisos y


acciona s.a.

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

licencias de carácter medioambiental, así como el cumplimiento riguroso de numerosos requisitos previstos en tales autorizaciones.

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

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

La Sociedad y sus filiales en el desarrollo de sus actividades están expuestas al impacto de los cambios en los tipos de interés y las fluctuaciones en los tipos de cambio de las divisas extranjeras.

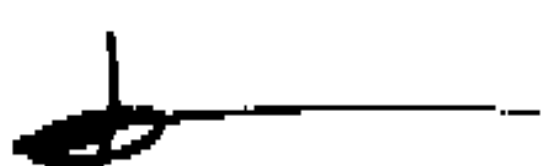
El riesgo de variación de tipo de interés es especialmente significativo en lo relativo a la financiación de proyectos de infraestructuras para contratos de concesiones y en la construcción de parques eólicos donde la rentabilidad de los proyectos depende de las posibles variaciones del tipo de interés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

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

Otros factores exógenos que afectan a las actividades

El desarrollo de las propias actividades de la Sociedad y sus filiales requiere en ocasiones la obtención de permisos, licencias, autorizaciones gubernamentales, firma de contratos públicos y privados, así como en ocasiones ejecuciones de obras, construcción de instalaciones y una serie de acciones necesarias para la realización de la propia actividad productiva.

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


acciona s.a.

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

Calidad, Medio Ambiente e I+D+i

El año 2005 ha sido clave en la evolución y orientación de los sistemas de gestión de Acciona hacia la sostenibilidad. La creación de la nueva imagen corporativa, con el lema 'Pioneros en desarrollo y sostenibilidad' y el objetivo de funcionar como una sola compañía, una sola marca, una sola voz, ha supuesto la orientación hacia un solo estilo de gestión, con una visión global de sostenibilidad centrada en el crecimiento económico, el equilibrio ecológico y el progreso social.

Los principios de actuación que se han seguido a lo largo del año:

- Funcionamiento del sistema de gestión integrando aspectos económicos, técnicos, ambientales y sociales, basados en los procesos de cada empresa, con una orientación hacia la mejora continua.
- Seguimiento y control de procesos y actividades en base a indicadores.
- Consideración de aspectos ambientales y uso racional de los recursos en nuestra actividad.
- Rentabilidad y contribución al beneficio sostenido evitando costes provocados por trabajos defectuosos, retrasos, y toda actividad que no aporte valor añadido real.

Dentro de la política de certificar el sistema de gestión en los aspectos referidos a la calidad y medio ambiente, iniciada en 1995, el alcance supera el 80% de nuestras actividades siguiendo los estándares de las normas más internacionalmente reconocidas: ISO 9001 (año 2000) e ISO 14001 (año 2004).

Los objetivos de mejora planteados en 2005, han contribuido al enfoque de sostenibilidad de Acciona, los más significativos han estado relacionados con:

- Mejora de los índices de satisfacción de clientes.
- Disminución del consumo energético en centros fijos y del consumo de combustibles en los servicios de handling aeroportuario y transporte marítimo.
- Consumo de biodiésel.
- Mejora de la eficiencia de los procesos de desalación y depuración de aguas (capacidad de concentración de espesadores y de decantación de sólidos en suspensión).
- Consideración de parámetros de ecoeficiencia en el diseño y construcción de los edificios promovidos por Acciona Inmobiliaria.
- Mejoras en el seguimiento de las afecciones ambientales y arqueológicas en parques eólicos.
- Disminución del tiempo medio de retraso en obras.
- Mejoras en el servicio de facturación de carga y pasaje en Acciona Trasmediterránea (facturación electrónica, servicio de check-in automático).
- Implantación de sistemas de seguimiento de posición de buques por radio (sistema AIS).

Acciona Infraestructuras se ha convertido en el grupo constructor Líder Tecnológico Europeo, con la mayor División de I+D+i, por recursos y por proyectos

acciona s.a.

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

oficialmente aprobados en Programas Europeos, Iberoamericanos y Nacionales, abarcando desde proyectos de investigación básica en nanomateriales o biotecnología, hasta las tecnologías más innovadoras de aplicación inmediata en puentes empujados o reciclado de pavimentos en carreteras y aeropuertos.

El número de proyectos de investigación en los que se ha trabajado en el año 2005 es de 32 proyectos Nacionales y Europeos por un valor total de 10,3 millones de euros. Estos proyectos se agrupan principalmente en nueve áreas: hormigones, composites, suelos, firmes, puentes, túneles, edificación, energía y nuevas tecnologías de la información.

La política de I+D+i seguida en los últimos años por Acciona Infraestructura le ha llevado a ser miembro del High Level Group de la European Construction Technology Platform y a liderar la Plataforma Nacional de Construcción.

Cabe destacar los siguientes proyectos:

- Evasiva: Sistema de análisis de carreteras de alto rendimiento, para analizar firmes y detectar deterioros
- Proyecto Hábitat 2030. Línea estratégica de edificios y ciudades. Plataforma nacional de la construcción
- Proyecto de normalización de fachadas estancas en edificios públicos adaptables a diferentes materiales y modulaciones
- Proyecto español "La ciudad multidimensional". Grupo español de obras subterráneas. Plataforma nacional de la construcción
- Proyecto de investigación: "Rellenos de neumáticos fuera de uso troceados: propiedades mecánicas y aplicaciones en obra"

Acciona Energía concentró en 2005 su actividad de innovación en los apartados de aerogeneradores, biocombustibles, hidrógeno y energía solar.

En el primero de ellos, Acciona Windpower ha avanzado en el diseño e instalación de dos prototipos adicionales del aerogenerador AW-1500, para emplazamientos de vientos medios y altos; desarrollo de una turbina eólica de 3 MW; diseño y fabricación de una pala de 37,5 metros; torres íntegramente en hormigón para aerogeneradores y validación de sistemas para soportar la nueva normativa de huecos de tensión en red.

Acciona Biocombustibles ha desarrollado estudios de obtención de biodiésel a partir de distintos aceites. Se realizaron asimismo pruebas de materiales de etanol al 5% en gasolina y se colaboró en la puesta en marcha de una red de aprovechamiento de glicerina.

Acciona participa en el proyecto europeo Hyways, consistente en el desarrollo de un "road map" del hidrógeno para Europa, y en la Plataforma Tecnológica Española del Hidrógeno y Pilas de Combustible.

En solar fotovoltaica, Acciona firmó un acuerdo con la empresa norteamericana MT Technologies para el desarrollo de sistemas bioactivos de captación de la luz solar


acciona s.a.

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

que puedan ser sustitutivos de las células de silicio, y permitan más eficiencia y menores costes de los equipos. Y en solar termoeléctrica, Solargenix incorporó a una planta en Arizona turbinas utilizadas en energía geotérmica, en lugar de turbinas de vapor, que permiten arrancar y parar la planta mayor número de veces y de forma remota.

Acciona Agua ha llevado a cabo varios proyectos entre los que cabe destacar:

- Ensayos de caracterización de materia orgánica de entrada de agua residual por respirometría para aplicación de modelos matemáticos de la IWA en procesos biológicos.
- Planta piloto de la EDAR de Rubí. Estudio de tratamiento biológico por lecho móvil KMT en la ampliación de planta (escala laboratorio).

Evolución Previsible

Las estimaciones para el cuarto trimestre del año 2005 sitúan el crecimiento del PIB de la economía española para el conjunto del año en el 3,4%, superior al 3,1% del año anterior, como consecuencia de una mayor demanda nacional y una menor aportación negativa de la demanda exterior. Siguió siendo positiva la generación de empleo si bien la inflación registrada ha superado en tres décimas lo registrado en el año anterior, lo que cuestiona la potencial corrección de los desequilibrios que, hasta el momento, siguen acumulándose y amplía las pérdidas de competitividad.

En la economía mundial, la mejora de este año, hace prever para 2006 un crecimiento similar al que ha habido en 2005 (próximo a 4,5%). En los últimos meses de 2005 tuvo lugar una ligera reducción de los precios del crudo y se ha anticipado el final del ciclo alcista de los tipos de interés, lo que permite sembrar un contexto de crecimiento económico elevado en las principales zonas geográficas y de moderadas tasas de inflación, si bien persisten los riesgos e incertidumbres como la vulnerabilidad del mercado de petróleo.

En la zona de la UE se estima que continúe en 2006 la recuperación de la actividad económica que ha tenido lugar en la segunda mitad del año 2005, gracias al repunte de la inversión como consecuencia de unas condiciones financieras favorables. En cualquier caso hay que mantener la alerta ante la falta clara de la recuperación del consumo y la persistencia de altos precios del petróleo o incluso de potenciales incrementos en el mismo. La situación presupuestaria de los países de la UEM, con escasas excepciones, sigue sin mostrar ajustes suficientes a los requerimientos del marco fiscal europeo. Y es en este ámbito de las reformas estructurales, donde se están produciendo retrasos en la introducción de medidas lo que supondrá una mayor dificultad para lograr el cumplimiento de los objetivos de Lisboa para 2010.

En línea con los compromisos exigidos en el Consejo Europeo de Primavera a los países miembros de la UE, España ha presentado en octubre el Plan Nacional de Reformas encaminadas a intensificar los esfuerzos que permitan alcanzar al final de la década las propuestas fijadas. En dicho Plan se analizan los factores que limitan el

acciona s.a.

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

crecimiento de la economía española, fijados en el bajo crecimiento de la productividad y se establecen las metas de impulsar la productividad y mantener el dinamismo en la generación de empleo: converger en renta per capita con la UE-25 y situar la tasa de empleo un punto por encima del promedio actual. En el campo de política presupuestaria la Actualización del Programa de Estabilidad define la estrategia fiscal para el período 2005-2008.

Acciona se enfrenta al nuevo ejercicio 2006 con la base que supone la plataforma de ser "Pioneros en desarrollo y sostenibilidad". Para mantener esta condición desarrollará su crecimiento mediante adquisiciones pertenecientes a las divisiones estratégicas, que supongan un auténtico complemento a las existentes, con la supremacía de la rentabilidad sobre el volumen y en ámbitos geográficos seleccionados.

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

En Infraestructuras la cartera de obras continuará aportando negocio durante más de 20 meses. La empresa está en disposición para las nuevas formas y contenidos de contratación.

En la división de Energía la asimilación de la recién adquirida CESA será el hito más inminente de este año. No obstante en un horizonte temporal de largo plazo el objetivo principal será mantener o incrementar el liderazgo de operador en el sector de energías renovables a nivel mundial lo que será posible con el desarrollo de los proyectos actuales de la actividad de Acciona Energía, sin tener que obviar en cualquier caso potenciales adquisiciones en un futuro.

En Servicios Logísticos la organización en torno a Acciona Trasmediterránea como correa de transmisión de un elevado volumen de carga para transportar, permitirá a lo largo del ejercicio continuar desarrollando nuevos negocios complementarios que perfeccionen la oferta integral de transporte a los clientes. El continuo esfuerzo y estudio de nuevos trayectos continuará como respuesta a las necesidades de transporte marítimo de pasajeros y de mercancías así como a la prioridad por descongestionar otros medios de transporte.

En Servicios Aeroportuarios la apuesta por la continuidad en esta actividad se ha traducido por la licitación de las nuevas licencias de atención a aeronaves en aeropuertos de España, que serán adjudicadas a lo largo de este año.

En Servicios Urbanos y Medioambientales se seguirá avanzando en la intención de iniciar procesos aplicables a los sectores en los que se está presente que resalten por su innovación o vanguardia tecnológica.


acciona s.a.

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

Acciones propias

El saldo de acciones propias a 31 de diciembre de 2005 era de 346.101 acciones, representativas de un 0,5446 % del capital social.

El movimiento durante el ejercicio 2005 y 2004 de las acciones propias, ha sido el siguiente:

	2005		2004	
	Número de acciones	Coste	Número de acciones	Coste
Saldo inicial	266.892	11.748	551.825	22.714
Altas	79.209	7.469	197.334	8.885
Bajas	--	--	(482.267)	(19.851)
Saldo final	346.101	19.217	266.892	11.748

Acontecimientos posteriores al cierre

El Consejo de Administración en su reunión del 5 de enero de 2006 acordó la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2005 de 0,88 € por acción.

Acciona Energía, el 20 de enero de 2006, obtiene el Premio Europeo de Medio Ambiente, Sección Española, en la categoría de Producto Sostenible por el biodiésel que produce en Caparroso (Navarra). Estos premios convocados bianualmente por la Dirección General de Medio Ambiente de la Comisión Europea suponen para biodiésel el reconocimiento de ser un producto sostenible, por tener ventajas sociales creando empleo en el medio rural y por facilitar la consecución de objetivos medioambientales.

El 24 de enero de 2006 Acciona adquiere el control de CESA por 973 millones de euros y consolida su liderazgo en renovables logrando una cuota del 18% en el mercado eólico doméstico. Se convierte en el segundo operador en España y tercero a nivel global. Esta adquisición supone la apertura de dos nuevos mercados para el desarrollo de la energía renovable, Italia y Grecia y diversifica la presencia en el ámbito nacional en las zonas de Asturias, Galicia, Castilla-La Mancha, Castilla-León y Cataluña.

Acciona Energía va invertir 220 millones de euros en la construcción de la planta solar termoeléctrica "Nevada Solar One", en el estado de Nevada (EEUU), la mayor instalada en el mundo en los últimos quince años. La compañía asumirá directamente el 95% de la inversión en la planta, de 64 MW de potencia, y participará en el 5% restante a través de Solargenix Energy Inc, sociedad de la que ha adquirido el 55% de su capital por 11,2 millones de euros. Solargenix es líder en tecnologías solares en Estados Unidos, además de promotora inicial de la planta. Con todo ello, Acciona Energía se convierte en referencia mundial en el sector solar termoeléctrico, una


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

tecnología con gran potencial de crecimiento, y refuerza su posición de liderazgo en el conjunto de las energías renovables.

Acciona Solar pone en marcha en Castejón (Navarra) la mayor instalación fotovoltaica de España con una inversión total de 19 millones de euros y alcanzará una capacidad de 244 MWp.


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 2005 de Acciona, S.A., presentado al Consejo de Administración y formulados por éste en su sesión de 22 de marzo de 2006, extendidas en 55 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 45
Informe de Gestión.....	Página 46 a Página 55

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

Deloitte.

Acciona, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2005 e

Informe de Gestión, junto con el

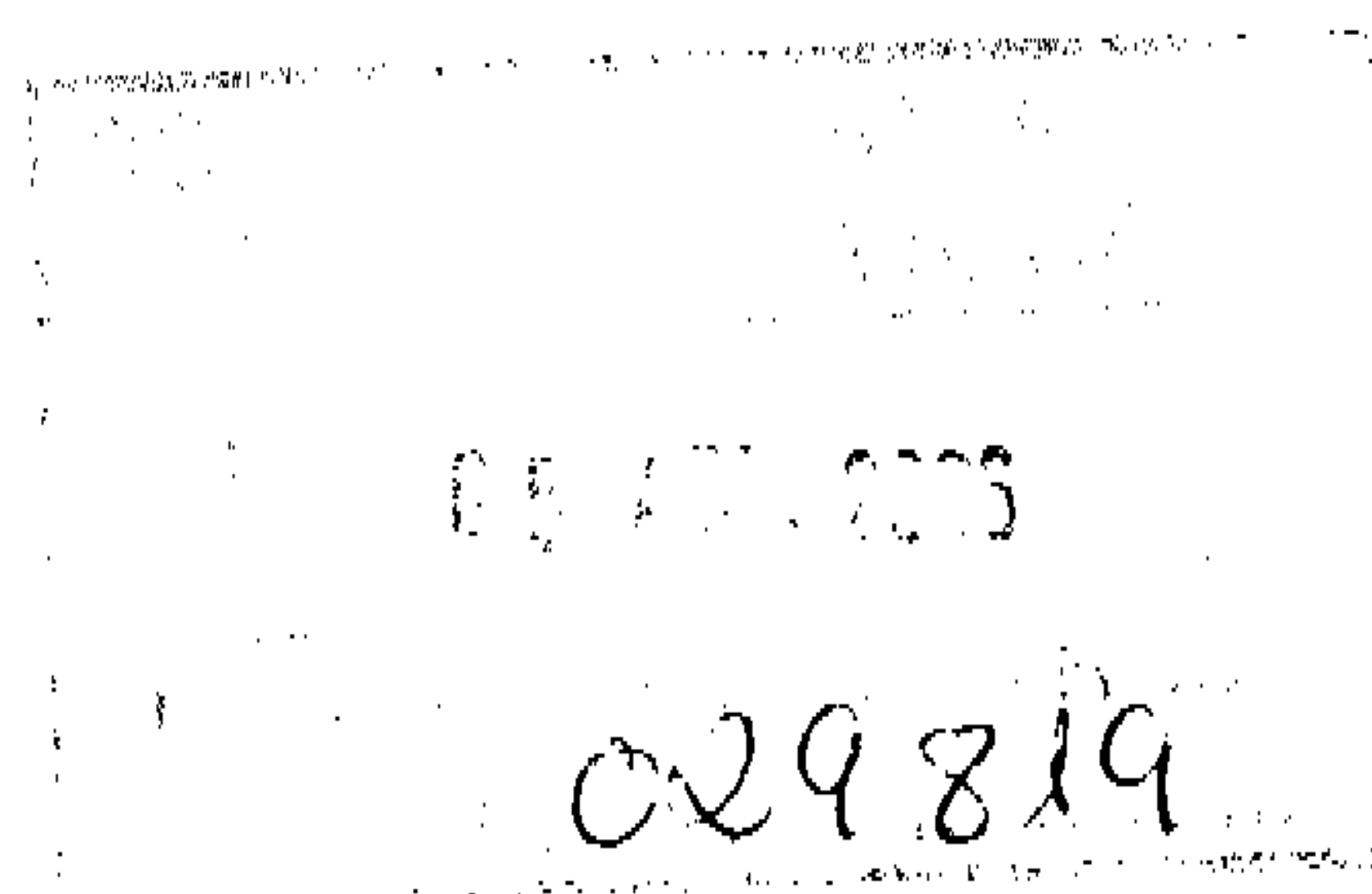
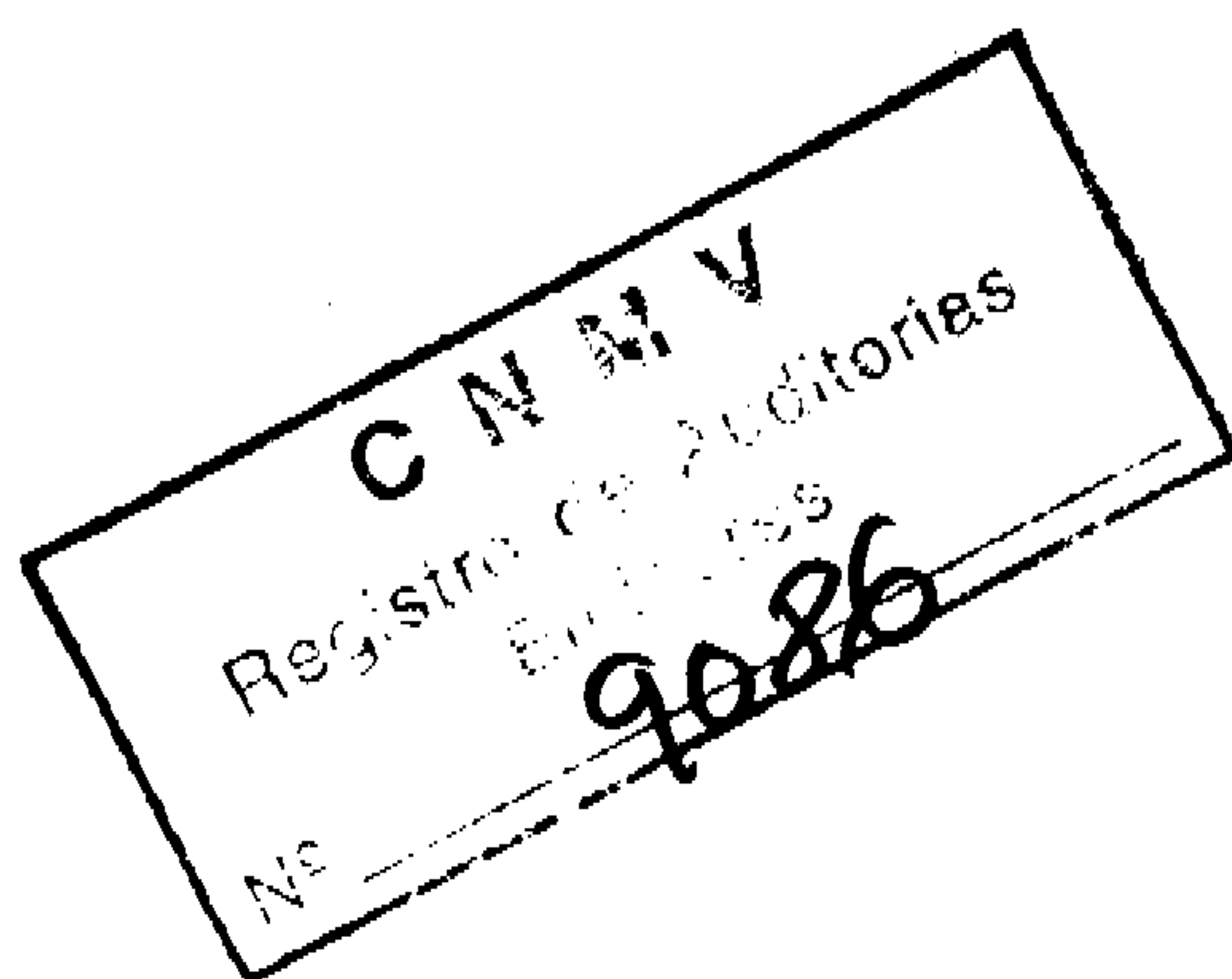
Informe de Auditoría Independiente

Registro de Auditorías

Entidades

Nº

9086



Acciona, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2005 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría Independiente



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

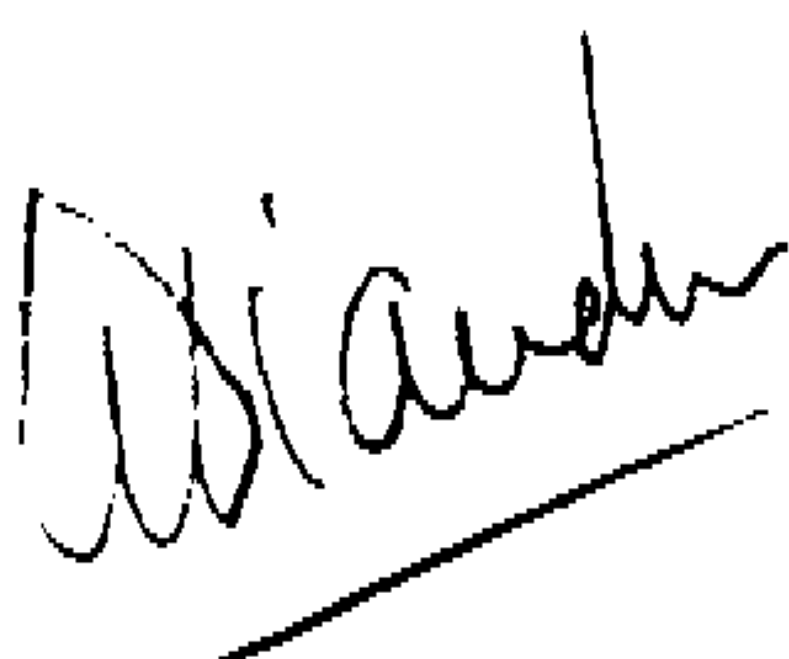
A los Accionistas de
ACCIONA, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de ACCIONA, S.A. (la Sociedad Dominante) y Sociedades Dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2005 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no ha incluido el examen de las cuentas anuales del ejercicio 2005 de determinadas sociedades dependientes y asociadas cuyos activos y resultados netos agregados representan, respectivamente, un 36% y un 40% 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. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria de cuentas anuales, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2005. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2004 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio. La Nota 2 de la memoria adjunta detalla las diferencias que supone la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004 del Grupo. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 29 de marzo de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, 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 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de ACCIONA, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea, que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 a efectos comparativos.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de ACCIONA, S.A. y Sociedades Dependientes.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Miguel Fiandor Román

23 de marzo de 2006

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

CUENTAS ANUALES
E
INFORME DE GESTIÓN
CONSOLIDADOS
EJERCICIO 2005

INDICE

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004

ESTADO DE FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004

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

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

ANEXOS

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

INFORME DE GESTION

ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004

(Miles de euros)

ACTIVO	NOTA	2005	2004
Inmovilizado material	4	2.889.844	2.374.583
Inversiones inmobiliarias	5	533.542	154.902
Fondo de comercio	6	602.046	396.894
Otros activos intangibles	7	192.338	174.749
Activos financieros no corrientes	10	1.159.641	703.280
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	8	150.717	146.902
Activos biológicos	11	4.649	3.589
Activos por impuestos diferidos	22	85.788	67.170
Otros activos no corrientes		95.436	104.179
ACTIVOS NO CORRIENTES		5.714.001	4.126.248
Activos biológicos	11	--	121
Existencias	12	976.856	824.938
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	13	1.833.174	1.659.250
Otros activos financieros corrientes	10	1.337.444	2.138.284
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	22	2.730	1.885
Otros activos corrientes		180.560	178.808
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	14	866.344	558.651
ACTIVOS CORRIENTES		5.197.108	5.361.937
TOTAL ACTIVO		10.911.109	9.488.185

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	NOTA	2005	2004
Capital		63.550	63.550
Otras reservas		440.838	170.553
Ganancias acumuladas		2.703.274	2.502.998
Valores propios		(19.217)	--
Diferencias de cambio		9.374	(1.155)
Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de p. neto de la dominante		3.197.819	2.735.946
Intereses minoritarios		233.094	277.594
PATRIMONIO NETO	15	3.430.913	3.013.540
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	20	103.990	26.922
Deudas con entidades de crédito	17	1.522.753	1.135.171
Pasivos por impuestos diferidos	22	369.250	130.951
Provisiones	16	258.363	230.634
Otros pasivos no corrientes	21	413.584	389.028
PASIVOS NO CORRIENTES		2.667.940	1.912.706
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	20	205	72
Deudas con entidades de crédito	17	1.684.667	2.129.400
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		2.524.468	1.938.567
Provisiones		190.294	156.308
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	22	54.647	43.451
Otros pasivos corrientes	21	357.975	294.141
PASIVOS CORRIENTES		4.812.256	4.561.939
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		10.911.109	9.488.185

ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004

(Miles de euros)

	NOTA	2005	2004
Importe neto de la cifra de negocios	24	4.852.734	4.078.296
Otros ingresos		494.265	329.219
Variación de existencias de productos terminados o en curso		276.156	254.551
Aprovisionamientos	25	(1.570.670)	(1.373.347)
Gastos de personal	25	(855.977)	(681.799)
Dotación a la amortización y variación de provisiones	4, 5 y 7	(231.066)	(215.864)
Otros gastos	25	(2.453.492)	(2.035.538)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		511.950	355.518
Ingresos financieros	27	132.519	88.030
Gastos financieros	27	(143.904)	(104.900)
Diferencias de cambio		(4.404)	(848)
Resultado por variaciones de valor de activos no financieros a valor razonable		177	--
Resultado por deterioro / reversión del deterioro de activos		(17.457)	(9.070)
Resultado de sociedades por el método de participación	8	7.042	7.424
Resultado de la enajenación de activos no corrientes		20.911	7.817
Otras ganancias o pérdidas		(13.908)	(2.348)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		492.926	341.623
Gasto por impuesto sobre las ganancias	22	(150.090)	(87.549)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		342.836	254.074
RESULTADO DEL EJERCICIO		342.836	254.074
Intereses minoritarios	15	(18.459)	(23.760)
RESULTADO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE		324.377	230.314
BENEFICIO BÁSICO POR ACCIÓN (Euros)		5,13	3,65

ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004
(Miles de euros)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO A 31 DE DICIEMBRE DE 2005										
	Capital Social	Prima de Emisión	Reserva Revalor.	Reservas	Rdo. Consolidado	Acciones Propias	Dif. Conver.	Div. a Cuenta	Externos	Total
Saldo 31.12.2004	63.550	170.110	428	2.272.699	230.314		(1.155)		277.594	3.013.540
Aplicación NIC 32 y 39 Enero 2005				93.069		(11.748)			(371)	80.950
Aplicación del Resultado				230.314	(230.314)					--
Variaciones por Derivados				(561)					290	(271)
Variaciones por Acciones Propias						(7.469)				(7.469)
Variaciones por Activos Financieros				158.978						158.978
Dividendos Repartidos				(106.129)					(3.874)	(110.003)
Variación por Diferencias de Conversión							10.529		266	10.795
Resultado del Ejercicio					324.377				18.459	342.836
Otras Variaciones				827					(59.270)	(58.443)
Saldo 31.12.2005	63.550	170.110	428	2.649.197	324.377	(19.217)	9.374	--	233.094	3.430.913

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO A 31 DE DICIEMBRE DE 2004										
	Capital Social	Prima de Emisión	Reserva Revalor.	Reservas	Rdo. Consolidado	Acciones Propias	Dif. Conver.	Div. a Cuenta	Externos	Total
Saldo 31.12.2003	63.550	170.110	428	381.875	1.947.717				219.718	2.783.398
Aplicación del Resultado				1.947.717	(1.947.717)					--
Dividendos Repartidos				(87.699)					(10.378)	(87.699)
Variación por Diferencias de Conversión				610			(1.155)			(545)
Resultado del Ejercicio					230.314				23.760	254.074
Otras Variaciones				30.196					44.494	64.312
Saldo 31.12.2004	63.550	170.110	428	2.272.699	230.314	--	(1.155)	--	277.594	3.013.540

ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (Miles de euros)

	2005	2004
Resultado antes de impuestos y externos	492.926	341.623
Amortizaciones y deterioros	226.055	227.590
Resultado de sociedades por el método de la participación antes de impuestos	(7.042)	(7.424)
Resultado de la enajenación de activos no corrientes	(20.950)	(9.278)
Cobros por dividendos de inversiones financieras no corrientes	(60.508)	(53.744)
Ingresos y gastos financieros	82.497	68.375
Otros resultados que no generan movimientos de fondos	(1.649)	(5.665)
Gasto por impuesto sobre sociedades (excluido sociedades por método de la participación)	(148.170)	(89.700)
Flujos de efectivo de las operaciones	563.159	471.777
Variación de existencias	(156.957)	(48.995)
Ingresos y gastos financieros corrientes	(76.881)	(68.375)
Variación cuentas Impuesto sobre Sociedades	19.848	123.697
Variación en activo / pasivo corrientes	481.595	37.842
Variación en activo / pasivo no corriente operativo	62.606	(54.658)
Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación	893.370	461.288
Adquisición de inmovilizado material, inmaterial y activos financieros no corrientes	(947.037)	(735.923)
Enajenación de inmovilizado material, inmaterial y activos financieros no corrientes	127.588	116.509
Inversión en empresas grupo y asociadas	(472.753)	(351.308)
Enajenación de empresas del grupo y asociadas	--	12.382
Dividendos recibidos de sociedades puestas en equiv. y de otras inversiones fras. no corrientes	34.922	28.680
Otros flujos de actividades de inversión	155	20
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión	(1.257.125)	(929.640)
Pago de dividendos de la sociedad dominante a los accionistas	(106.128)	(87.699)
Pago de dividendos a socios externos	(3.874)	(10.378)
Adquisición de acciones propias	(7.469)	(8.885)
Enajenación de acciones propias	--	24.294
Flujo neto de deudas con entidades de crédito a CP y LP	(34.212)	660.577
Flujo neto de otros activos financieros corrientes	846.733	16.137
Otros flujos de financiación	(23.602)	(909)
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación	671.448	593.137
Variación de efectivo y medios líquidos equivalentes	307.693	124.785
Saldo inicial de efectivo y medios líquidos equivalentes	558.651	433.866
Saldo final de efectivo y medios líquidos equivalentes	866.344	558.651

acciona s.a.

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

**MEMORIA DEL EJERCICIO TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2005
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:

- Acciona Infraestructuras: que incluye las actividades de construcción, ingeniería y las concesiones de transporte.
- Acciona Inmobiliaria: patrimonio y promoción inmobiliaria.
- Acciona Energía: incluye el desarrollo, construcción, explotación, mantenimiento y la actividad industrial de instalaciones de energía renovables.
- Acciona Servicios Logísticos y de Transporte: proveedor integral de servicios de transporte de pasajeros y mercancías por tierra, mar y aire.
- Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales: actividades relacionadas con los servicios del ámbito urbano y la protección del medioambiente.
- Otras actividades: negocios relativos a la gestión de fondos e intermediación bursátil, la producción de vinos, así como otras participaciones.

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

2.1 Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Acciona del ejercicio 2005 han sido formuladas por los Administradores de Acciona, S.A., en la reunión del Consejo de Administración celebrado el día 22 de marzo de 2006, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo a 31 de diciembre de 2005 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados, que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado a esa fecha.

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

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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Acciona del ejercicio 2004, según normativa local, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 12 de mayo de 2005. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Acciona y las cuentas anuales de las entidades integradas en el Grupo, correspondientes al ejercicio 2005, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin modificaciones significativas.

Salvo indicación en contrario, las presentes cuentas anuales se presentan en miles de euros.

Primera aplicación de las NIIF:

El ejercicio 2005 es el primer ejercicio en el que el Grupo presenta sus cuentas anuales conforme a NIIF. Las últimas cuentas anuales presentadas de acuerdo a principios españoles fueron las correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004, por lo que la fecha de transición a las NIIF es el 1 de enero de 2004.

Entre las diferentes alternativas dadas por la NIIF 1 para el proceso de transición, así como por el resto de NIIF vigentes, el Grupo Acciona ha optado por las siguientes:

- Se mantienen los activos materiales así como las inversiones inmobiliarias registradas por el coste de adquisición o valor de mercado si éste fuera inferior. Se mantienen las actualizaciones de balances realizadas en España, así como los ajustes por inflación aplicados en la conversión de los estados financieros de filiales extranjeras realizados hasta el 31 de diciembre de 2004. Ambos conceptos se tratan como elementos integrantes del coste de adquisición de los activos en la fecha de transición.
- Las combinaciones de negocios se mantienen con el registro existente a 1 de enero de 2004, sin recalcularlas de forma retroactiva.
- Las diferencias de conversión acumuladas a 1 de enero de 2004 se incluyen como reservas.
- NIC 32 y NIC 39: Se considera su primera aplicación el 1.1.2005, registrándose el efecto a esa fecha contra reservas. No obstante, el efecto de aplicar dichas normas en el ejercicio 2004 no es significativo sobre el patrimonio neto del Grupo.

A continuación se expone la conciliación entre los saldos de patrimonio neto a 1 de enero de 2004, fecha de transición, entre los que figuran en las cuentas anuales consolidadas del Grupo y los determinados conforme a la nueva normativa:

Conciliación a 1.1.2004			
	Patrimonio Neto Dominante	Intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
Saldo 1.1.2004 según cuentas anuales	2.639.767	-	2.639.767
Incorporación Intereses Minoritarios al Patrimonio Neto	--	221.527	221.527
Eliminación de costes activados	(21.003)	(1.842)	(22.845)
Criterio venta promociones inmobiliarias	(12.357)	--	(12.357)
Fondos de comercio y test de deterioro	(37.103)	-	(37.103)
Conversión NIIF asociadas	(7.478)	(19)	(7.497)
Otros ajustes menores	1.854	52	1.906
Total impacto conversión NIIF	(76.087)	219.718	143.631
Total Fondos propios NIIF 1.1.2004	2.563.680	219.718	2.783.398

A continuación se muestra la conciliación entre el resultado del ejercicio 2004 y el patrimonio neto a 31 de diciembre de 2004 entre los que figuran en las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes a ese ejercicio y los determinados conforme a la nueva normativa:

Conciliación a 31.12.2004				
	Patrimonio Neto Dominante	Resultado 2004 Dominante	Intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
Saldo 31.12.2004 según cuentas anuales	2.551.686	225.660	-	2.777.346
Incorporación Intereses Minoritarios al Patrimonio Neto	--	--	270.832	270.832
Eliminación de costes activados	(21.003)	(1.739)	(2.116)	(24.858)
Criterio venta promociones inmobiliarias	(12.357)	2.183	--	(10.174)
Fondos de comercio, test de deterioro	(37.103)	14.120	2.324	(20.659)
Combinaciones de negocios	29.532	--	6.345	35.877
Conversión NIIF asociadas	(7.478)	(7.534)	27	(14.985)
Otros ajustes menores	2.355	(2.376)	182	161
Total impacto conversión NIIF	(46.054)	4.654	277.594	236.194
Total Fondos propios NIIF 31.12.2004	2.505.632	230.314	277.594	3.013.540

Los principales ajustes de conversión son los siguientes:

1. Eliminación de costes activados en concepto de gastos de establecimiento y gastos iniciales de proyectos y comerciales correspondientes a promociones inmobiliarias, cuya activación era permitida por el Plan General de Contabilidad.
2. Ajustes necesarios para el reconocimiento de las ventas en las promociones inmobiliarias en el momento de la entrega definitiva a los clientes en lugar de hacerlo cuando estaban sustancialmente terminadas, criterio permitido por la adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas inmobiliarias.
3. Eliminación de la amortización al fondo de comercio realizada en 2004 de acuerdo con los principios contables anteriores. Se ha procedido a la realización de los correspondientes test de deterioro y al registro de las pérdidas por deterioro existentes a la fecha de transición. Asimismo, de acuerdo con la NIIF 3, se ha registrado contra reservas del ejercicio 2004, el efecto de ajustar a valor de mercado los activos y pasivos de determinadas sociedades, en el momento de la toma de control de la mismas, en la adquisición por etapas realizada.
4. El principal impacto en la conversión de empresas asociadas corresponde a la eliminación de los gastos financieros activados desde el inicio de la explotación de las concesiones de autopistas, así como el recálculo de la amortización para adaptarla a una distribución lineal.

Asimismo, el efecto que la aplicación de las NIC 32 y 39 ha tenido sobre los fondos propios a 1.1.2005 es el siguiente:

	Miles de euros
Fondos propios NIIF 31.12.204	3.013.540
Reclasificación de la autogarera	(11.748)
Valoración de los instrumentos financieros derivados a mercado	(24.178)
Valoración de los activos financieros a mercado	116.876
Fondos propios NIIF 1.1.2005	3.094.490

2.2 Principios de consolidación

a. Métodos de integración

La consolidación se ha realizado por el método de integración global para aquellas sociedades sobre las que se tiene un dominio efectivo por tener mayoría de votos en sus órganos de representación y decisión y son consideradas entidades dependientes (Véase Anexo I). En aquéllos casos en los que se gestiona, en base a acuerdos contractuales, conjuntamente con terceros (negocios conjuntos) se ha aplicado el método de integración proporcional (Véase Anexo II). Por último, aquellas sociedades, no incluidas entre las

anteriores, en que se posee una capacidad de influencia significativa en la gestión constituyen entidades asociadas que se presentan valoradas por el "método de participación" o puesta en equivalencia (Véase Anexo III). Como regla general se han considerado entidades asociadas aquéllas en las que se posee una participación superior al 20% de su capital social o de los derechos de voto en sus órganos de gobierno. Adicionalmente, se han considerado algunas entidades como sociedades asociadas, por considerar que existe influencia significativa (fundamentalmente participación en el Consejo de Administración y/o transacciones significativas con la entidad asociada) aun cuando no se alcanzan los citados porcentajes.

En las presentes cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005, se han incluido, de acuerdo con los métodos de integración aplicables en cada caso todas aquellas sociedades pertenecientes al Grupo, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio. A 31 de diciembre de 2005, Acciona, S.A. no está obligada a formular cuentas anuales consolidadas con un alcance superior al contemplado en las presentes cuentas anuales consolidadas.

b. Eliminaciones de consolidación

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

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

c. Homogeneización

La consolidación y la valoración de las entidades asociadas por el método de participación han sido realizadas a partir de sus cuentas anuales individuales que son preparadas conforme al Plan General de Contabilidad español. Todos los ajustes significativos necesarios para adaptarlas a Normas Internacionales de Contabilidad y/o homogeneizarlas con criterios contables del Grupo, han sido considerados en el proceso de consolidación.

d. Entidades dependientes

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

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

En el momento de la adquisición de una sociedad dependiente, los activos y pasivos y los pasivos contingentes de una sociedad dependiente se calculan a sus valores razonables en la fecha de adquisición. Cualquier exceso del coste de adquisición respecto a los valores razonables de los activos netos identificados se reconoce como fondo de comercio. Si el coste de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos identificables, la diferencia se imputa a resultados en la fecha de adquisición.

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

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

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

e. Negocios conjuntos

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

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

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

f. Método de la participación

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

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

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

g. Diferencias de conversión

En la consolidación, los activos y pasivos de las operaciones en el extranjero del Grupo se convierten según los tipos de cambio vigentes en la fecha del balance de situación. Las partidas de ingresos y gastos se convierten según los tipos de cambio medios del período, a menos que éstos fluctúen de forma significativa. Las diferencias de cambio que surjan, en su caso, se clasifican como patrimonio neto. Dichas diferencias de conversión se reconocen como ingresos o gastos en el período en que se realiza o enajena la inversión.

Ninguna de las monedas funcionales de las entidades consolidadas y asociadas, radicadas en el extranjero, corresponde a economías consideradas altamente inflacionarias según los criterios establecidos al respecto por las Normas Internacionales de Información Financiera. Consecuentemente, al cierre contable del ejercicio 2005 no ha sido preciso ajustar los estados financieros de ninguna entidad consolidada o asociada para corregirlos de los efectos de la inflación.

h. Cambios en el perímetro

En el Anexo IV se muestran los cambios habidos en el ejercicio 2005 en el perímetro de consolidación.

3.- Principales políticas contables

3.1 Normas de valoración

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

A) Inmovilizado material

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

Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se activan como mayor coste de los correspondientes bienes. El coste de adquisición incluye los honorarios profesionales y, con respecto a determinados activos, los costes por intereses derivados de su financiación (Véase Nota 4).

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

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

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

La amortización se calcula, generalmente, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual; entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida útil indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización. Las sociedades amortizan su inmovilizado material distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, resultando los siguientes porcentajes de amortización anual para el ejercicio de 2005:

Porcentaje de amortización anual	
Construcciones	2 - 10%
Instalaciones especiales	3 - 25%
Maquinaria	5 - 30 %
Mobiliario	8 - 15%
Equipos para procesos de información	19 - 33%
Elementos de transporte	12 - 25%
Otro inmovilizado	6 - 25%

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

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

B) Inversiones inmobiliarias

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

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

La Sociedad determina anualmente el valor razonable de los elementos de inversiones inmobiliarias tomando como valores de referencia las tasaciones realizadas por expertos independientes o tasaciones internas. (Véase Nota 5).

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

	Porcentaje de amortización anual
Edificios en alquiler	2 - 10%

C) Fondo de comercio

El fondo de comercio generado en la consolidación representa el exceso del coste de adquisición sobre la participación del Grupo en el valor razonable de los activos y pasivos identificables de una sociedad dependiente o entidad controlada conjuntamente en la fecha de adquisición.

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

- Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los activos (o reduciendo el de los pasivos) cuyos valores de mercado fuesen superiores (inferiores) a los valores netos contables con los que figuran en sus balances de situación y cuyo tratamiento contable sea similar al de los mismos activos (pasivos) del Grupo: amortización, devengo, etc.

- Si son asignables a unos activos intangibles concretos, reconociéndolos explícitamente en el balance de situación consolidado siempre que su valor razonable a la fecha de adquisición pueda determinarse fiablemente.
- Las diferencias restantes se registran como un fondo de comercio, que se asigna a una o más unidades generadores de efectivo específicas.

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

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

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

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

D) Otros activos intangibles

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las reducciones necesarias para reflejar las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

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

Porcentaje de amortización anual	
Desarrollo	10 - 20%
Concesiones administrativas	2 - 20%
Derechos de traspaso	10 - 20%
Aplicaciones informáticas	10 - 33%

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

Investigación y desarrollo

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

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

Concesiones administrativas

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

Aplicaciones informáticas

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

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

E) Deterioro del valor de los activos materiales e inmateriales, excluyendo el fondo de comercio

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

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos el coste de venta y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los futuros flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo para el que no se han ajustado los futuros flujos de efectivo estimados.

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

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores. Inmediatamente se reconoce una reversión de una pérdida por deterioro de valor como ingreso, salvo cuando el activo relevante se registra a un importe revalorizado, en cuyo caso la reversión de la pérdida por deterioro de valor se considera un incremento de valor de la reserva de revalorización.

F) Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que las condiciones de los mismos transfieran sustancialmente los riesgos y ventajas derivados de la propiedad al arrendatario. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Arrendamientos financieros

Las entidades consolidadas que actúan como arrendatarias, presentan el coste de los activos arrendados en el balance de situación consolidado, según la naturaleza del bien objeto del contrato, y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe (que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al

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

Arrendamientos operativos

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

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

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

- **Activos financieros negociables:** son aquellos adquiridos por las sociedades con el objetivo de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten en sus precios o con las diferencias existentes entre sus precios de compra y venta. Este epígrafe incluye también los derivados financieros que no se consideren de cobertura contable, así como otros activos que desde el momento de su reconocimiento inicial se definen, tal y como permite la normativa, como “activos registrados a valor razonable con cambios en resultados”.

- Activos financieros a vencimiento: activos cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo. Con respecto a ellos, el Grupo manifiesta su intención y su capacidad para conservarlos en su poder desde la fecha de su compra hasta la de su vencimiento. No incluye préstamos y cuentas por cobrar originados por la propia sociedad.
- Préstamos y cuentas por cobrar generados por la propia empresa: activos financieros originados por las sociedades a cambio de suministrar efectivo, bienes o servicios directamente a un deudor.
- Activos financieros disponibles para la venta: incluyen los valores adquiridos que no se incluyen en las tres categorías anteriores, registrándose las variaciones del valor razonable, netas del efecto fiscal, en reservas. El valor razonable se registra cuando puede ser determinado de forma fiable, ya sea a través del valor de cotización o en su defecto, se recurre al valor establecido en transacciones recientes, valor actual descontado de los flujos de caja futuros o si no es posible determinarlo de forma fiable, se valoran a su coste de adquisición corregido por las evidencias de deterioro que pudieran existir. Los beneficios y las pérdidas procedentes de las variaciones en el valor razonable se reconocen directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajena, momento en el cual los beneficios o las pérdidas acumuladas reconocidos previamente en el patrimonio neto se incluyen en los resultados netos del periodo. En el caso de que el valor razonable sea inferior al valor de adquisición, la diferencia se registra en la cuenta de resultados.

Los activos financieros negociables y aquellos otros que se clasifiquen como “valor razonable con cambios en resultados” y los disponibles para la venta se valoran a su “valor razonable” en las fechas de valoración posterior. En el caso de los activos negociables y aquellos que se clasifiquen como “valor razonable con cambios en resultados”, los beneficios y las pérdidas procedentes de las variaciones en el valor razonable se incluyen en los resultados netos del ejercicio.

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 los epígrafes “activos financieros no corrientes” y “activos financieros corrientes” del balance de situación consolidado adjunto en función de los vencimientos de las cuotas a pagar correspondientes. Ambos epígrafes incluyen los importes efectivamente entregados y los intereses hasta la fecha de cierre de ejercicio, calculados con un criterio financiero. En el epígrafe “Gastos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2005 adjunta se han registrado los intereses devengados por estos depósitos en compensación de los gastos financieros correspondientes a los contratos de arrendamiento financiero (9.760 y 9.829 miles de euros en 2005 y 2004, respectivamente).

Clasificación de activos financieros entre corriente y no corriente

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

H) Existencias

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

1. Los aprovisionamientos, que corresponden principalmente a materiales de construcción que se encuentran en las diversas obras en curso, se valoran al coste de adquisición. Los productos intermedios o en curso pendientes de ser incorporados a la valoración de la obra se activan a su coste de producción.
2. Los terrenos y solares se valoran a su precio de adquisición, incrementado por los costes de las obras de urbanización, si los hubiere, los gastos relacionados con la compra y los gastos financieros incurridos en el período de ejecución de las obras de urbanización, o a su valor estimado de mercado, el menor.

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

El importe de gastos financieros activados a 31 de diciembre de 2005 y 2004 asciende a 4 y 2 millones de euros, respectivamente.

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

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

I) 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, figurando registrado en el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2004 en el epígrafe de "Otros activos corrientes".

A 31 de diciembre de 2005, Acciona, S.A. posee 346.101 acciones propias que representan un 0,5446% del capital social a dicha fecha. El coste de adquisición de dichas acciones ascendió a 19.217 miles de euros. Desde el 1 de enero de 2005, el coste de adquisición de las acciones propias, así como el resultado de las operaciones realizadas se registran directamente minorando el capítulo de patrimonio neto (Véase Nota 15).

J) Pasivos financieros

Préstamos bancarios

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

Instrumentos financieros derivados y contabilización de coberturas

Las actividades del Grupo lo exponen fundamentalmente a los riesgos financieros de las variaciones de los tipos de cambio y los tipos de interés. Para cubrir estas exposiciones, el Grupo utiliza contratos a plazo sobre tipos de cambio y contratos de permutas financieras sobre tipos de interés. No se utilizan instrumentos financieros derivados con fines especulativos.

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

Las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que se han concebido y hecho efectivos como coberturas de futuros flujos de efectivo se reconocen directamente en el patrimonio neto y la parte que se determina como ineficaz se reconoce de inmediato en la cuenta de resultados. Si la cobertura del flujo de efectivo del compromiso firme o la operación prevista deriva en un reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en tal caso, en el momento en que se reconozca el activo o pasivo, los beneficios o pérdidas asociados al derivado previamente reconocidos en el patrimonio neto se incluyen en la valoración inicial del activo o pasivo. Por el contrario, para las coberturas que no derivan en el reconocimiento de un activo o pasivo, los importes diferidos dentro del patrimonio neto se reconocen en la cuenta de resultados en el mismo período en que el elemento que está siendo objeto de cobertura afecta a los resultados netos.

Las variaciones del valor razonable de los instrumentos financieros derivados que no cumplen los criterios para la contabilización de coberturas se reconocen en la cuenta de resultados a medida que se producen.

Acreedores comerciales

Los acreedores comerciales no devengan explícitamente intereses y se registran a su valor nominal.

Clasificación de deudas entre corriente y no corriente

En el balance de situación consolidado adjunto, las deudas se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como deudas corrientes aquellas con vencimiento igual o inferior a doce meses y como deudas no corrientes las de vencimiento superior a dicho período.

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

K) Indemnizaciones por cese

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

L) Provisiones

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

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

Procedimientos judiciales y / o reclamaciones en curso

Al cierre de los ejercicios 2005 y 2004 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra las entidades consolidadas con origen en el desarrollo habitual de sus actividades. Los Administradores del Grupo, considerando las opiniones de los asesores legales del Grupo, entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en las cuentas anuales de

los ejercicios en los que finalicen, por lo que no han considerado necesario constituir ninguna provisión adicional.

Provisiones para operaciones de tráfico

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

Provisiones para pensiones y obligaciones similares

Las sociedades 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 2005 y 2004 correspondiente al importe a pagar a la compañía aseguradora por el devengo anual producido en estos compromisos asciende a 265 y 466 miles de euros, respectivamente.

Por otra parte, el epígrafe "Provisión para responsabilidades" del capítulo "Provisiones no corrientes" del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2005 y 2004 adjuntos incluye el pasivo relativo a las obligaciones de Compañía Trasmediterránea en concepto de "premio de vinculación" por importe de 725 y 728 miles de euros, respectivamente. Dicho importe se ha calculado incrementando el pasivo estimado a 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.

M) Subvenciones

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


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

Las subvenciones oficiales relacionadas con el inmovilizado material e inmaterial se consideran ingresos diferidos y se llevan a resultados a lo largo de las vidas útiles previstas de los activos pertinentes, bajo el epígrafe de "Otros ingresos de explotación".

N) Reconocimiento de ingresos

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

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

Actividad de construcción:

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

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

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

Ingresos:

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

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

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

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

Gastos:

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

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

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

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

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

Actividad inmobiliaria:

En lo referente a la venta de inmuebles las sociedades del Grupo siguen el criterio de reconocer los ingresos y los costes de los mismos en el momento de su entrega, por entenderse que en

dicho momento se transfieren a los compradores los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de los mismos.

De este modo, en el momento de la entrega se reconocen, en su caso, las provisiones necesarias para cubrir aquellos gastos asumidos contractualmente y que se encuentran pendientes de incurrir en relación con el activo que se entrega. Dichas provisiones tienen su origen en una obligación presente de la empresa, sobre la cual puede hacerse una estimación fiable de su importe, siendo probable que la empresa tenga que desprenderse de recursos para cancelar tal obligación.

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

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

Actividad de servicios:

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

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

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

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

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre el resultado contable ajustado

acciona s.a.

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

del ejercicio y después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son aquellos impuestos que se prevén pagaderos o recuperables en las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y las bases imponibles correspondientes. Se registran aplicando el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

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

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

El Grupo de sociedades tiene concedido por las autoridades competentes el régimen de tributación consolidada, aplicable en el presente ejercicio, en las sociedades que cumplen con los requisitos establecidos por la legislación del Impuesto de Sociedades.

P) Salos y transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Grupo es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en "moneda extranjera" y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

En la fecha de cada balance de situación, los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras se convierten a euros según los tipos vigentes en la fecha del balance de situación. Los beneficios y las pérdidas procedentes de la conversión se incluyen en los resultados netos del ejercicio.

Q) Actividades con incidencia en el medio ambiente

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

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

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

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

R) Derechos de emisión de CO₂

El Real Decreto 60/2005 ha aprobado la asignación gratuita de derechos de emisión de CO₂ individualizada para cada instalación para el período 2005-2007 habiendo correspondido al Grupo Acciona derechos para emitir 1.322.809 toneladas de CO₂ en dicho período, de los cuales 440.936 toneladas de CO₂ corresponden al ejercicio 2005. En los primeros meses del ejercicio siguiente se deben entregar los derechos de emisión de CO₂ equivalentes a las emisiones realizadas durante el ejercicio.

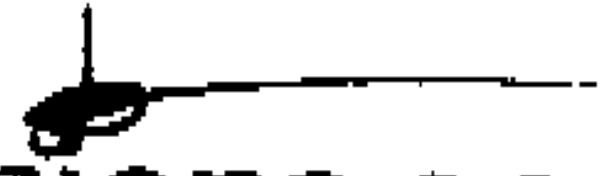
En caso de realizar emisiones por encima del volumen de derechos asignados, será necesaria la adquisición de derechos de emisión en el mercado. Análogamente, en caso de realizar emisiones inferiores a los derechos asignados, se podrán enajenar los mismos en el mercado.

El Grupo sigue la política de registrar como un activo intangible no amortizable los derechos de emisión de CO₂. Los derechos recibidos gratuitamente conforme a los correspondientes planes nacionales de asignación se valoran al precio de mercado vigente en el momento en que se reciben registrando un ingreso diferido por el mismo importe. Los consumos de derechos de emisión de CO₂ del Grupo Acciona durante el ejercicio 2005 han ascendido a 399.747 toneladas.

La imputación a resultados de los ingresos diferidos, se realiza en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" según se van realizando las emisiones de CO₂ a las que están destinados.

La obligación de entrega de derechos de emisión de CO₂ por las emisiones realizadas durante el ejercicio se registra como provisión en el capítulo de "Provisiones para operaciones de tráfico" del balance de situación consolidado, habiéndose registrado el correspondiente coste en el epígrafe "Aprovisionamientos" de la cuenta de resultados consolidada. Esta obligación se valora por el mismo importe por el que están registrados los derechos de emisión de CO₂ destinados a entregarse para cubrir dicha obligación en el epígrafe de "Activos intangibles".

Si el Grupo no posee a la fecha del balance de situación consolidado todos los derechos de emisión de CO₂ necesarios para cubrir las emisiones realizadas, el coste y la provisión se registran por la diferencia considerando la mejor estimación del precio de adquisición, que en


acciona s.a.

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

caso de no tener otra estimación mejor será la del precio de mercado a la fecha de cierre del Balance de situación.

S) Operaciones interrumpidas y activos no corrientes mantenidos para la venta

Una operación interrumpida o en discontinuidad es una línea de negocio que se ha decidido abandonar y/o enajenar cuyos activos, pasivos y resultados pueden ser distinguidos físicamente, operativamente y a efectos de información financiera.

Los activos, pasivos, ingresos y gastos de las operaciones en discontinuidad y los activos no corrientes mantenidos para la venta se presentan separadamente en el balance y en la cuenta de resultados. Se valoran por su importe en libros o su valor de venta, deducidos los costes necesarios para llevarla a cabo, el menor. A 31 de diciembre de 2005 y 2004 no existen operaciones interrumpidas ni activos no corrientes mantenidos para la venta por importes significativos.

T) Beneficios por acción

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del período atribuible a la Sociedad Dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad Dominante en cartera de las sociedades del Grupo.

Por su parte, el beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto del período atribuible a los accionistas ordinarios ajustados por el efecto atribuible a las acciones ordinarias potenciales con efecto dilutivo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la sociedad. A estos efectos se considera que la conversión tiene lugar al comienzo del período o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio período. Dado que no existen acciones ordinarias potenciales con efecto dilutivo con el Grupo, el beneficio básico y el diluido por acción, correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004 coinciden.

U) Estados de flujo de efectivo consolidados

En los estados de flujos de efectivo consolidados, que se preparan de acuerdo con el método indirecto, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiendo por éstos las alteraciones en su valor de las inversiones a corto plazo de gran liquidez.

- Actividades de explotación: actividades típicas de la entidad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

3.2 Estimaciones y juicios contables

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores del Grupo.

En las cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004 se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores del Grupo para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
- La vida útil de los activos materiales, propiedades de inversión e intangibles.
- La valoración de los fondos de comercio.

Estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible a 31 de diciembre de 2005 y 2004 sobre los hechos analizados. No obstante, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro, obliguen a modificarlas, lo que se haría, en su caso, conforme a lo establecido en la NIC 8.

3.3 Cambios en estimaciones y políticas contables y corrección de errores fundamentales

- Cambios en estimaciones contables: el efecto de cualquier cambio en estimaciones contables, se registra en el mismo apartado de la cuenta de resultados en que se encuentra registrado el gasto o ingreso con la estimación anterior.
- Cambios en políticas contables y corrección de errores fundamentales. El efecto de este tipo de cambios y correcciones se registra del siguiente modo: En aquellos casos que sean significativos, el efecto acumulado al inicio del ejercicio se ajusta en el epígrafe de reservas y el efecto del propio ejercicio se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. En estos casos se reexpresan los datos financieros del ejercicio comparativo presentado junto al ejercicio en curso.

4.- Inmovilizaciones materiales

El movimiento correspondiente a los ejercicios 2005 y 2004 tanto en valores de coste como de amortización acumulada se desglosa, en miles de euros, de la siguiente forma:

Inmovilizado material	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Anticipos e inmovilizado en curso	Otro inmovilizado	Amortizaciones y provisiones	Total
Saldo a 1.1.2004	363.502	1.858.540	150.701	169.005	(874.147)	1.667.601
Variaciones por cambios de perímetro	112.759	394.384	96.755	1.768	(101.418)	504.248
Altas / Dotación	4.281	110.220	279.259	24.563	(165.306)	253.017
Bajas	(10.296)	(118.635)	(25.402)	(23.391)	90.441	(87.283)
Traspasos	(3.275)	65.596	(64.778)	15.717	13.307	26.567
Otras variaciones	2.173	4.367	4.651	2.586	(3.344)	10.433
Saldo a 31.12.2004	469.144	2.314.472	441.186	190.248	(1.040.467)	2.374.583
Variaciones por cambios de perímetro	14.308	36.956	6.411	5.027	(20.623)	42.079
Altas / Dotación	33.301	281.821	402.405	90.021	(190.069)	617.479
Bajas	(15.581)	(125.740)	(3.192)	(41.758)	87.692	(98.579)
Traspasos	198.793	154.455	(391.154)	(50.755)	(1.896)	(90.557)
Otras variaciones	3.849	30.216	932	6.015	3.827	44.839
Saldo a 31.12.2005	703.814	2.692.180	456.588	198.798	(1.161.536)	2.889.844

Los saldos netos por epígrafes al cierre del ejercicio 2005 y 2004 son los siguientes:

Inmovilizado Material	2005			2004		
	Coste	Amortización y provisiones	Total	Coste	Amortización y provisiones	Total
Terrenos y construcciones	703.814	(103.135)	600.679	469.144	(80.334)	388.810
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.692.180	(933.729)	1.758.451	2.314.472	(836.640)	1.477.832
Anticipos e inmov curso	456.588	—	456.588	441.186	—	441.186
Otro inmovilizado	198.798	(124.672)	74.126	190.248	(123.493)	66.755
Total	4.051.380	(1.161.536)	2.889.844	3.415.050	(1.040.467)	2.374.583

La principal variación del ejercicio 2004 es debida al cambio de método de consolidación de los activos de Corporación Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A. (denominada actualmente Acciona Energía, S.A.), con su correspondiente incremento proporcional, así como la inversión de la misma en nuevos activos energéticos.

Las principales variaciones del ejercicio 2005 corresponden a la adquisición de dos buques por parte de la filial Compañía Trasmediterránea, S.A., y a la inversión en parques eólicos, en fase de construcción dentro del inmovilizado en curso, por parte de la filial Acciona Energía, S.A.

Durante el ejercicio 2005 las sociedades han activado como mayor valor del inmovilizado material gastos financieros por importe de 12 millones de euros, y 11 millones de euros a 31 de diciembre de 2004.

El importe de los activos materiales en explotación totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2005 y 2004 ascienden a 220 y 191 millones de euros, respectivamente, estando la mayor parte de los mismos en uso.

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

El importe en libros de las instalaciones y equipos del Grupo incluye un importe de 354 millones de euros (304 millones de euros en 2004) en relación con activos adquiridos en régimen de arrendamiento financiero.

El Grupo ha hipotecado terrenos y edificios con un importe en libros de aproximadamente 23 millones de euros (29 millones de euros en 2004) en garantía de líneas de crédito bancarias concedidas al Grupo.

5.- Inversiones inmobiliarias

Las inversiones inmobiliarias del Grupo corresponden principalmente a inmuebles destinados a su explotación en régimen de alquiler.

El movimiento producido en los ejercicios 2005 y 2004 en las inversiones inmobiliarias pertenecientes al Grupo se describe a continuación:

Inversiones inmobiliarias		Miles de euros	
	Coste	Amortización y provisiones	Total
Saldo a 1.1.2004	117.729	(14.243)	103.486
Adiciones	129	(1.404)	(1.275)
Retiros	--	--	--
Traspasos	--	--	--
Otras Variaciones	52.515	176	52.691
Saldo a 31.12.2004	170.373	(15.471)	154.902
Adiciones	61.159	(5.740)	55.419
Retiros	(4.939)	448	(4.491)
Traspasos	107.566	(408)	107.158
Otras Variaciones	229.495	(8.941)	220.554
Saldo a 31.12.2005	563.654	(30.112)	533.542

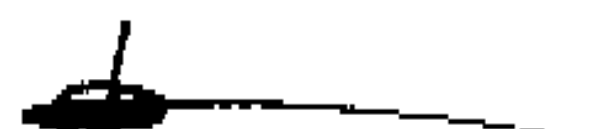
El valor razonable de las inversiones inmobiliarias del Grupo a 31 de diciembre de 2005 y 2004, calculado en función tasaciones realizadas en dichas fechas por tasadores internos y tasadores independientes, asciende a 670.600 miles de euros y 219.883 miles de euros, respectivamente.

Los ingresos procedentes del alquiler de inmuebles obtenidos por el Grupo por sus inversiones inmobiliarias, arrendados en su totalidad en régimen de arrendamiento operativo, ascendieron a 27 millones de euros (20 millones de euros en 2004). Los gastos de explotación directos derivados de inmuebles de inversión en el período ascendieron a 11 millones de euros (5 millones de euros en 2004) y figuran en el epígrafe de "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

El Grupo ha hipotecado parte de sus inmuebles de inversión para garantizar líneas de crédito bancarias concedidas al Grupo, por importe de 288 millones de euros.

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

El detalle del coste de inmuebles destinados a arrendamiento propiedad del Grupo Acciona, a 31 de diciembre de 2005 y 2004, según su emplazamiento y clasificación contable, es el siguiente:


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

Emplazamiento	2005		2004	
	Coste	Amortizaciones y provisiones	Coste	Amortizaciones y provisiones
Madrid	451.506	(14.760)	106.562	(4.838)
Levante	29.652	(4.310)	26.645	(4.612)
Andalucía	12.534	(590)	4.980	(386)
Cataluña, Aragón	52.403	(6.424)	23.539	(4.730)
País Vasco	—	—	—	—
Resto	17.559	(4.028)	8.647	(905)
Total	563.654	(30.112)	170.373	(15.471)

Los ingresos netos obtenidos por la venta de inversiones inmobiliarias han ascendido a los siguientes importes:

	2005	2004
Precio de venta de inversiones inmobiliarias	6.756	—
Coste en libros	(4.489)	—
Costes de la transacción	(182)	—
Ingresos netos	2.085	—

6.- Fondos de comercio

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto, identificando las distintas Unidades Generadoras de Efectivo a la que está asignado, ha sido en miles de euros, el siguiente:

	Saldo a 1.01.04	Altas	Deterioros	Otras Variaciones	Saldo a 31.12.04
Subgrupo Acciona Energía (antigua Corporación Energía Hidroeléctrica de Navarra)	167.476	131.965	—	3.250	302.691
Interlogística del Frío, S.A.	5.147	—	—	—	5.147
Subgrupo Cía. Trasmediterránea	7.118	4.770	(4.500)	2.534	9.922
Subgrupo Inversiones Técnicas Urbanas	76.616	250	—	3	76.869
Otros	4.844	3.101	(1.883)	(3.797)	2.265
Total	261.201	140.086	(6.383)	1.990	396.894

El movimiento habido durante el ejercicio 2005 en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto ha sido, en miles de euros, el siguiente:


 E.ON S.A.
 Calle de Toledo, 18
 28014 Madrid
 2011 A. L. 2011 A. L. (Madrid)

	Saldo a 31.12.04	Altas	Deterioros	Otras Variaciones	Saldo a 31.12.05
Subgrupo Acciona Energía	302.691	49.475	--	1.147	353.313
Interlogística del Frío, S.A.	5.147	--	--	--	5.147
Subgrupo Cía. Trasmediterránea	9.922	5.273	(681)	--	14.514
Subgrupo Inversiones Técnicas Urbanas	76.869	9.489	--	206	86.564
Subgrupo Inmobiliaria Nueva Orleans	--	70.922	--	--	70.922
Subgrupo Ramel	--	70.242	--	--	70.242
Otros	2.265	377	--	(1.298)	1.344
Total	396.894	205.778	(681)	55	602.046

Se ha registrado una pérdida por deterioro de 681 y 6.383 miles de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2005 y 2004, respectivamente.

El Grupo Acciona registra por el método de adquisición todas aquellas incorporaciones al Grupo que supongan toma de control. Las incorporaciones al Grupo más significativas de los ejercicios 2005 y 2004, se resumen a continuación:

Compañía	Coste adquisición	Porcentaje adquirido	Valor contable del 100% de la compañía	Incremento neto del valor de activos y pasivos por aplicación del valor de mercado	Fondo de comercio
2004					
Acciona Energía, S.A.	321.148	39,58%	415.072	62.866	131.965
2005					
Acciona Energía, S.A.	83.539	10,42%	415.496	61.819	33.802
Inmobiliaria Nueva Orleans, S.A.	220.200	50,00%	55.431	121.639	70.845
Ramel, S.A.	93.297	98,00%	23.526	--	70.242
Inversiones Técnicas Urbanas, S.L.	28.209	25,00%	88.862	--	5.994
Kw Tarifa, S.A.	6.602	46,30%	10.459	1.760	--
Kw Tarifa, S.A.	1.041	7,30%	11.042	235	--

- El 29 de octubre de 2004 se adquirió el 39,58% adicional de Corporación Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A. (EHN, actual Acciona Energía, S.A.) por 321 millones de euros, pasando a tener el 89,58% de la Sociedad. En consecuencia, se han registrado la totalidad de los activos y pasivos a valor razonable surgiendo un fondo de comercio restante de 132 millones de euros. En enero de 2005 se adquirió el 10,42% restante del capital de la citada sociedad a los socios externos.
- El 27 de julio de 2005 se adquirió el 98% de Ramel, S.A. por 93 millones de euros, resultando un fondo de comercio de 70 millones de euros.

- El 4 de octubre de 2005 se adquirió el 50% de participación en el subgrupo Inmobiliaria Nueva Orleans, S.A. (Subgrupo Inosa) por 220 millones de euros. El fondo de comercio resultante, tras el registro de los activos y pasivos a valor de mercado, ascendió a 71 millones de euros.

7.- Otros activos intangibles

El movimiento habido durante el ejercicio 2005 y 2004, en miles de euros, ha sido el siguiente:

Otros activos intangibles	Desarrollo	Concesiones	Otros	Aplicaciones informáticas	Anticipos	Amortización y provisiones	Total
Saldo a 1.1.2004	4.963	130.011	10.983	17.633	1.230	(24.483)	140.337
Altas / Dotación	4.281	5.004	--	1.926	201	(5.095)	6.317
Bajas	(813)	(2.211)	(202)	(294)	(616)	902	(3.234)
Traspasos	(6.350)	445	(31)	398	(585)	(46)	(6.169)
Otras variaciones	6.719	25.169	7	1.534	23	4.046	37.498
Variaciones por cambios de perímetro	--	--	--	--	--	--	--
Saldo a 31.12.2004	8.800	158.418	10.757	21.197	253	(24.676)	174.749
Variaciones por cambios de perímetro	1.628	2.357	12	927	--	(550)	4.374
Altas / Dotación	4.090	6.869	5.802	2.607	19	(5.062)	14.325
Bajas	(161)	(221)	(2.674)	(644)	--	2.338	(1.362)
Traspasos	(1.059)	(5.652)	2.834	767	(253)	(1.293)	(4.656)
Otras variaciones	(126)	5.037	--	108	--	(111)	4.908
Saldo a 31.12.2005	13.172	166.808	16.731	24.962	19	(29.354)	192.338

El importe de los activos intangibles en explotación totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2005 y 31 de diciembre de 2004 asciende a 10.314 y 8.107 miles de euros, respectivamente.

8.- Participación en empresas asociadas

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


 INOSOL S.A.
 Calle de la Leona, 10
 P.O. Box 1000, 28001 Madrid
 28001 MADRID (Madrid)

Participaciones directas de la matriz	Saldo a 1.01.04	Participación en resultados antes de impuestos	Dividendo y otros conceptos	Efecto impositivo y otras variac.	Variaciones ejercicio	Saldo a 31.12.04
Grupo Vocento	20.111	9.798	(1.850)	(2.976)	(118)	24.965
Concesiones de Madrid, S.A.	6.140	(1.085)	(1.209)	379	--	4.225
Grupo Infraestructuras y Radiales	17.141	(10.852)	--	3.753	2.863	12.905
KW Tarifa, S.A.	1.781	--	--	--	(1.781)	--
Grupo Tranvía Metropolitá	3.541	122	--	6	230	3.899
Ruta de los Pantanos, S.A.	2.924	(602)	(398)	102	--	2.026
Transportes Ferroviarios de Madrid, S.A.	2.131	459	--	(97)	--	2.493
Total participaciones directas	53.769	(2.160)	(3.457)	1.167	1.194	50.513
Participaciones indirectas de la matriz	Saldo a 1.01.04	Participación en resultados antes de impuestos	Dividendo y otros conceptos	Efecto impositivo y otras variac.	Variaciones ejercicio	Saldo a 31.12.04
Neg Micon Eólica, S.A.	1.592	808	--	--	(2.400)	--
Tranvía Metropolitá del Besós, S.A.	3.476	132	--	5	75	3.688
Indirectas Subgrupo Inversiones Técnicas Urb	58.014	6.094	(5.108)	(2.522)	3.782	60.260
Indirectas Subgrupo Acciona Infraestructuras	14.093	791	--	--	2.341	17.225
Indirectas Subgrupo Cía. Trasmediterránea	5.440	1.235	72	(512)	408	6.643
Indirectas Subgrupo Acciona Energía	--	(4)	--	--	4.172	4.168
Otras	2.183	528	--	(396)	2.090	4.405
Total participaciones indirectas	84.798	9.584	(5.036)	(3.425)	10.468	96.389
Total participaciones puestas en equivalencia	138.567	7.424	(8.493)	(2.258)	11.662	146.902

El movimiento existente en este epígrafe del balance de situación adjunto durante el año 2005, en miles de euros, es el siguiente:

Participaciones directas de la matriz	Saldo a 31.12.04	Participación en resultados antes de impuestos	Dividendo	Efecto impositivo y otras variac.	Variaciones ejercicio	Saldo a 31.12.05
Grupo Vocento	24.965	5.813	(1.050)	(1.418)	--	28.310
Concesiones de Madrid, S.A.	4.225	(4)	(819)	(1.008)	10.000	12.394
Grupo Infraestructuras y Radiales	12.905	(9.787)	--	(4.059)	2.261	1.320
Ruta de los Pantanos, S.A.	2.026	(314)	(281)	(1.041)	--	390
Transportes Ferroviarios de Madrid, S.A.	2.493	64	--	(124)	--	2.433
Grupo Tranvía Metropolitá	3.899	431	--	(1.274)	--	3.056
Total participaciones directas	50.513	(3.797)	(2.150)	(8.924)	12.261	47.903


 D. J. S. R.
 Director General,
 Patrimonio y Recursos Humanos,
 28108 MADRID, S.A. (Madrid)

	Saldo a 31.12.04	Participación en resultados antes de impuestos	Dividendo	Efecto impositivo y otras variac.	Variaciones ejercicio	Saldo a 31.12.05
Participaciones indirectas de la matriz						
Tranvía Metropolitana del Besós, S.A.	3.688	226	--	(998)	--	2.916
Indirectas Subgrupo Inversiones Técnicas Urb.	60.260	6.933	(4.231)	(2.704)	--	60.258
Indirectas Subgrupo Acciona Infraestructuras	17.225	1.610	--	(598)	(268)	17.969
Indirectas Subgrupo Cia. Trasmediterránea	6.643	1.277	(235)	(886)	40	6.839
Indirectas Subgrupo Acciona Energía	4.168	152	--	510	646	5.476
Indirectas Subgrupo Ramel	--	630	--	(5)	2.864	3.489
Otras	4.405	11	--	1.451	--	5.867
Total participaciones indirectas	96.389	10.839	(4.466)	(3.230)	3.282	102.814
Total participaciones puestas en equivalencia	146.902	7.042	(6.616)	(12.154)	15.543	150.717

Por la aplicación de la NIC 32 y 39 a partir del 1 de enero de 2005 se produce en ciertas compañías una diferencia entre el saldo de diciembre de 2004 y el de enero de 2005 que se recoge en la columna "otras variaciones".

A continuación se exponen, en proporción al porcentaje de participación en el capital de cada una de las entidades asociadas, el importe de los activos, pasivos, ingresos ordinarios y resultado del ejercicio 2005:

	Concesionarias de infraestructuras	Resto de asociadas	Total 2005
Activo			
Activos no corrientes	350.267	72.160	422.427
Activos corrientes	30.580	76.551	107.131
Total activo	380.847	148.711	529.558
Pasivo			
Patrimonio Neto	18.244	73.302	91.546
Pasivos no corrientes	327.596	28.149	355.745
Pasivos corrientes	35.007	47.260	82.267
Total pasivo y patrimonio neto	380.847	148.711	529.558
Resultado			
Importe neto de la cifra de negocios	23.601	87.327	110.928
Beneficio antes de impuestos	(9.384)	16.426	7.042

9.- Participación en negocios de gestión conjunta

Las participaciones en negocios de gestión conjunta del Grupo Acciona se exponen en el Anexo II de esta memoria. Los importes más significativos integrados en los estados financieros en relación con estas participaciones, se resumen a continuación:

	Empresas	UTES
Importe neto de la cifra de negocios	375.048	954.399
Beneficio bruto de explotación	89.837	130.070
Beneficio neto de explotación	71.040	110.342
Activos no corrientes	979.204	125.876
Activos corrientes	375.118	779.639
Pasivos no corrientes	472.892	39.539
Pasivos corrientes	377.860	731.413

10.- Activos financieros no corrientes y corrientes

El desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados, es el siguiente:

	2005		2004	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Activos financieros a valor razonable a resultados	--	--	--	--
Activos financieros disponibles para la venta	993.408	1.103.076	554.415	2.015.437
Activos financieros mantenidos a vencimiento	--	180.800	--	191.608
Provisiones	(32.624)	--	(31.941)	(110.378)
Subtotal:	960.784	1.283.876	522.474	2.096.667
Otros créditos	43.412	5.101	21.800	4.973
Depósitos y fianzas	155.599	49.253	160.450	37.850
Provisiones	(154)	(786)	(1.444)	(1.206)
Subtotal:	198.857	53.568	180.806	41.617
Total Neto	1.159.641	1.337.444	703.280	2.138.284

Activos financieros disponibles para la venta:

El movimiento de estos epígrafes en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

	No corriente	Corriente
Saldo inicial a 1.1.2004	346.199	2.026.143
Adiciones	225.162	46.553
Variaciones por cambio en valor razonable	--	--
Ventas	(16.551)	(57.259)
Trasposos	(395)	--
Saldo final a 31.12.2004	554.415	2.015.437
Efecto incorporación NIC 32 y NIC 39	179.808	--
Adiciones	12.946	49.746
Variaciones por cambio en valor razonable	244.582	--
Ventas	(11)	(973.431)
Trasposos	1.576	--
Otras variaciones	92	11.324
Saldo final a 31.12.2005	993.408	1.103.076
Pérdidas por deterioro		
Saldo inicial 1.1.2004	(29.165)	(104.542)
Adiciones	(2.776)	(5.836)
Ventas	--	--
Trasposos	--	--
Saldo final a 31.12.2004	(31.941)	(110.378)
Adiciones	(788)	(824)
Ventas	105	111.202
Trasposos	--	--
Saldo final a 31.12.2005	(32.624)	--
Total Neto	960.784	1.103.076

Como consecuencia de la aplicación de la NIC 39 a partir del 1 de enero de 2005, destaca la revalorización registrada por dichas participaciones cuyos efectos han supuesto un incremento de las reservas a 1 de enero de 2005 de 116.876 miles de euros, incrementándose en 158.978 miles de euros durante el ejercicio 2005 (principalmente por la participación del 15,05% en Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.)

La Sociedad Dominante mantiene inversiones en activos monetarios a través de participaciones en Sociedades de Inversión Colectiva, disponibles a corto plazo.

Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento:

Las participaciones más significativas registradas como "activos financieros mantenidos hasta el vencimiento" se registran como corrientes, y corresponden a:

La Sociedad Dominante suscribió en el ejercicio 2001, 134.900 bonos convertibles en acciones ordinarias de la Sociedad Elektrim, registrados por 123.925 miles de euros a 31 de diciembre de 2005 y 2004. La fecha máxima para la amortización total de los bonos quedó establecida el 15 de diciembre de 2005. A pesar de que no fueron abonados a su vencimiento, los Administradores del Grupo Acciona consideran suficientes las garantías asociadas a los mismos, estimando que no se producirá quebranto patrimonial alguno para el Grupo.

Depósitos y fianzas

En el epígrafe de “Depósitos y fianzas constituidos” se incluyen tres depósitos constituidos por el Subgrupo Compañía Trasmediterránea como garantía del pago de las cuotas de fletamento de tres buques, por un importe total de 112.901 miles de euros y 143.958 miles de euros a 31 de diciembre de 2005 y 2004, respectivamente, clasificados como no corriente y 39.622 miles de euros y 29.716 miles de euros a 31 de diciembre de 2005 y 2004, respectivamente, clasificados como corriente.

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. Estos depósitos, así como los intereses que devengan, están pignorados a favor de los propietarios de los buques, y solo pueden ser dispuestos por Compañía Trasmediterránea para hacer frente a las cuotas de fletamento y a la opción de compra.

11.- Activos biológicos

La composición de los epígrafes de activos biológicos no corrientes y corrientes a 31 de diciembre de 2005 y 2004, en miles de euros, es la siguiente:

	2005	2004
No Corriente	4.649	3.589
Corriente	—	121
Saldo a 31 de diciembre	4.649	3.710

Los activos biológicos no corrientes, se corresponden con las viñas procedentes del subgrupo Hijos de Antonio Barceló, que de acuerdo a NIC 41 deben valorarse por su valor razonable, no siendo significativas las variaciones anuales.

El importe de activos biológicos corrientes recoge la valoración de la uva a valor razonable, procedente del subgrupo citado en el párrafo anterior, que ocasionalmente pudiera estar en almacén al cierre del ejercicio.

12.- Existencias

La composición de las existencias del Grupo a 31 de diciembre de 2005 y 2004 era, en miles de euros, la siguiente:

	2005	2004
Materias primas, otros aprovisionamientos y existencias comerciales	85.039	45.659
Productos en curso y semiterminados	56.500	23.594
Productos terminados	4.346	4.550
Bienes recibidos por cobro de créditos	569	995
Materiales de construcción, almacenables y otros	87.315	75.439
Promociones inmobiliarias en curso	642.730	535.659
Promociones inmobiliarias terminadas	57.297	88.927
Anticipos entregados	50.978	53.207
Provisiones	(7.918)	(3.092)
Total existencias	976.856	824.938

A 31 de diciembre de 2005 y 2004 el valor neto de las existencias afectas a gravámenes hipotecarios era de 99.923 y 100.244 miles de euros, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2005 y 2004 existen compromisos firmes de compra de diferentes solares, documentados en contrato de compraventa o arras, cuyo importe pendiente de pago asciende a 82.106 y 39.227 miles de euros, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2005 y 2004 existen compromisos de venta de diferentes solares cuyo importe en existencias asciende a 1.785 y 1.331 miles de euros, respectivamente.

Los compromisos de venta de promociones contraídos con clientes a 31 de diciembre de 2005 y 2004 ascienden a 483.868 y 456.514 miles de euros, respectivamente, de los cuales 124.749 y 83.549 miles de euros se han materializado en cobros y efectos a cobrar cuya contrapartida se


 ACCIONA S.A.
 Avda. de Europa, 13
 Parque Empresarial La Moraleja
 28050 ALCOBENDAS (Madrid)

registra en el epígrafe “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar a corto plazo” del pasivo del balance de situación consolidado adjunto, hasta el momento de la entrega.

13.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La composición del saldo a 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

	2005	2004
Cientes	1.431.978	1.253.426
Cientes de dudoso cobro	13.304	12.933
Obra pendiente de certificar	291.219	253.312
Total clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.736.501	1.519.671
Deudores, empresas asociadas	1.599	42.470
Deudores varios	156.293	161.747
Provisiones	(61.219)	(64.638)
Total saldo deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.833.174	1.659.250
Anticipos de clientes	(577.514)	(410.029)
Total saldo neto a 31 de diciembre	1.255.660	1.249.221

El desglose por actividades del saldo neto de clientes por ventas y prestaciones de servicios, netas de los anticipos de clientes, es el siguiente:

	2005	2004
Infraestructuras	914.566	921.415
Inmobiliaria	(62.107)	(24.476)
Energía	93.017	177.516
Servicios Logísticos y de Transporte	238.072	185.491
Servicios Urbanos y Medioambientales	166.997	102.716
Otras actividades	(10.486)	124.491
Operaciones Intergrupo	(84.399)	(237.932)
Total saldo neto a 31 de diciembre	1.255.660	1.249.221

El desglose correspondiente a la actividad de construcción se muestra a continuación:

	2005	2004
Producción certificada pendiente de cobro	837.571	914.913
Producción ejecutada pendiente de certificar	291.877	271.798
Deudores varios	140.090	55.363
Provisiones	(27.449)	(28.139)
Total saldo de construcción de deudores comerciales	1.242.089	1.213.935
Anticipos de clientes	(339.778)	(295.918)
Total saldo neto a 31 de diciembre	902.311	918.017

El desglose del saldo neto de clientes de construcción se expone a continuación:

	2005	2004
Estado	184.122	179.760
Comunidades Autónomas	48.181	67.513
Ayuntamientos	29.758	46.715
Resto	192.187	181.258
Subtotal sector público	454.248	475.246
Subtotal sector privado	320.004	320.883
Total clientes nacionales	774.252	796.129
Total clientes extranjeros	128.059	121.888

14.- Efectivo y otros activos líquidos

La composición del saldo a 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

	2005	2004
Tesorería	306.402	184.568
Depósitos y otros	559.942	374.083
Total tesorería y equivalentes	866.344	558.651

Este epígrafe incluye principalmente la tesorería del Grupo, así como préstamos y depósitos bancarios con un vencimiento inicial no superior a tres meses.

Durante los ejercicios 2005 y 2004, los saldos de tesorería y otros activos líquidos equivalentes se han remunerado a tipos de interés de mercado.

15.- Patrimonio neto

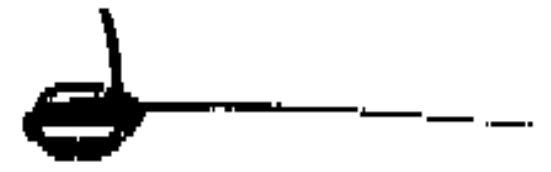
a) Capital social suscrito y autorizado

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

A 31 de diciembre de 2005 y 31 de diciembre de 2004 y según las notificaciones recibidas por la Sociedad, Grupo Entrecanales, S.A. ostentaba una participación directa e indirecta del 59,69% y 59,51% del capital social, respectivamente.

b) Prima de emisión y reservas

El saldo de la cuenta "Prima de emisión", que a 31 de diciembre de 2005 y 2004 asciende a 170.110 miles de euros, se ha originado como consecuencia de los aumentos de capital social llevados a cabo con prima de emisión en diversas fechas. El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.


ACCIONA S.A.

Avda. de Europa, 18
28002 Madrid
Tel. 91 360 10 00
Fax. 91 360 10 01
www.acciona.es

El desglose de las reservas que figuran en el estado de cambios de patrimonio neto se expone a continuación:

	2005	2004
Prima de emisión	170.110	170.110
Reserva legal	13.248	13.248
Reservas de revalorización	428	428
Reserva capital amortizado	4.408	4.408
Reservas voluntarias	2.203.300	1.906.356
Reserva inversiones Canarias	7.332	7.332
Reserva para acciones propias	19.217	11.748
Reserva soc. consolidadas integración global o proporcional	415.036	321.554
Reserva soc. puestas en equivalencia	(13.344)	8.053
Diferencias de conversión	9.374	(1.155)
Total Reservas	2.829.109	2.442.082

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

c) Acciones propias

El movimiento durante el ejercicio 2005 y 2004 de las acciones propias, ha sido el siguiente:

	2005		2004	
	Número de acciones	Coste	Número de acciones	Coste
Saldo inicial	266.892	11.748	551.825	22.714
Altas	79.209	7.469	197.334	8.885
Bajas	--	--	(482.267)	(19.851)
Saldo final	346.101	19.217	266.892	11.748

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

Como consecuencia de la aplicación de la NIC 32 y 39 a partir del 1 de enero de 2005, el coste de adquisición de las acciones propias se presenta minorando el patrimonio neto.

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 2005 y 2004.

d) Reservas en sociedades consolidadas

El detalle, por líneas de negocios, de las reservas de consolidación aportadas por sociedades dependientes, negocios conjuntos y sociedades asociadas y diferencias de conversión, en miles de euros, es el siguiente a 31 de diciembre de 2005 y 2004:

Línea de negocio	2005		2004	
	Reservas Consolidadas	Diferencias de Conversión	Reservas Consolidadas	Diferencias de Conversión
Infraestructuras	171.355	4.766	132.914	(571)
Inmobiliaria	(6.390)	(287)	(7.116)	(52)
Energía	82.346	3.387	52.548	(637)
Servicios Logísticos y de Transporte	176.817	10	123.575	(19)
Servicios Urbanos y Medioambientales	25.961	928	21.404	16
Otros negocios	(48.397)	570	6.282	108
Total	401.692	9.374	329.607	(1.155)

En el Anexo V se desglosan, en miles de euros, las reservas de consolidación por integración global, integración proporcional, puesta en equivalencia y diferencias de conversión por sociedades a 31 de diciembre de 2005.

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 8,3871 PLN y la cotización al cierre del ejercicio fue de 8,95 PLN.

e) Ajustes en patrimonio por valoración

- Activos financieros disponibles para la venta

Este apartado, incluido dentro del epígrafe "Ganancias acumuladas" del balance de situación consolidado, recoge el importe neto de las variaciones de valor razonable de los activos clasificados como disponibles para la venta. Estas diferencias se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando tiene lugar la venta de los activos en los que tiene su origen.

El movimiento del saldo de este epígrafe en el ejercicio 2005 es el siguiente:

	2005
Adaptación a NIC 39 a 1.1.2005	116.876
Incrementos de valor en el ejercicio	158.978
Decrementos de valor en el ejercicio	--
Traspaso a resultados del ejercicio	--
Saldo final 31.12.2005	275.854

▪ Cobertura de los flujos de efectivo

Este apartado, incluido dentro del epígrafe "Ganancias acumuladas" del balance de situación consolidado, recoge el importe neto de las variaciones de valor de los derivados financieros designados como instrumentos de cobertura en coberturas del flujo de efectivo (Véase Nota 19).

El movimiento del saldo de este epígrafe a lo largo del ejercicio 2005 se presenta a continuación:

	2005
Adaptación a NIC 39 a 1.1.2005	(23.807)
Incrementos de valor en el ejercicio	(561)
Decrementos de valor en el ejercicio	--
Saldo final 31.12.2005	(24.368)

f) Intereses minoritarios

El saldo incluido en este capítulo del balance de situación adjunto recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades dependientes. Asimismo en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, se presenta la participación de dichos accionistas minoritarios en los resultados del ejercicio.

El movimiento habido en el ejercicio 2004, en miles de euros, es el siguiente:

Sociedad	Saldo a 1.01.04	Incorporac. y cambios participac.	Diferencia años anter. y otros	Resultado ejercicio 2004	Saldo a 31.12.04
Subgrupo Acciona Energía	408	50.572	73	3.347	54.400
Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	2.668	(1.803)	--	394	1.259
Subgrupo Mostostal Warszawa	24.144	--	2.173	(2.941)	23.376
La Luz Terminal de Contenedores, S.A.	435	--	--	(226)	209
Subgrupo Acciona Infraestructuras	6.223	(15)	(8.187)	6.477	4.498
Press Cargo, S.A.	9	(5)	--	2	6
Subgrupo Olloquiegui	7.815	(6.202)	--	(1.613)	--
Trasmediterránea	138.128	(52)	(2.496)	13.838	149.418
Subgrupo Inversiones Técnicas Urbanas	39.439	(110)	101	4.584	44.014
Biogas Gestión Madrid	30	--	--	30	60
Terminal Polivalente del Ferrol, S.L.	16	--	3	(14)	5
Terminal de Contenedores Algeciras, S.A.	403	--	64	(118)	349
Total Intereses Minoritarios	219.718	42.385	(8.269)	23.760	277.594

El movimiento habido en el ejercicio 2005, en miles de euros, es el siguiente:

Sociedad	Saldo a 1.01.05	Incorporac. y cambios participac.	Diferencia años anter. y otros	Resultado ejercicio 2005	Saldo a 31.12.05
Hospital del Norte	--	115	--	(3)	112
Subgrupo Mostostal Warszawa	23.376	--	7.159	(4.676)	25.859
Kw Tarifa	--	(43)	--	43	--
Necoren, S.A.	46	--	--	(331)	(285)
Parque reforma	--	2.920	10	(128)	2.802
Ramel	--	465	--	76	541
Subgrupo Acciona Energía	54.400	(45.289)	(3.085)	1.506	7.532
Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	1.259	--	3	238	1.500
La Luz Terminal de Contenedores, S.A.	209	--	--	(49)	160
Subgrupo Acciona Infraestructuras	4.452	--	(9)	1.364	5.807
Subgrupo Press Cargo	6	(16)	88	62	140
Subgrupo Trasmediterránea	149.418	--	(2.726)	16.076	162.768
Subgrupo Inversiones Técnicas Urbanas	44.014	(21.922)	(240)	4.237	26.089
Biogas Gestión Madrid	60	--	(40)	45	65
Terminal Polivalente del Ferrol, S.L.	5	--	--	(1)	4
Terminal de Contenedores Algeciras, S.A.	349	(349)	--	--	--
Total Intereses Minoritarios	277.594	(64.119)	1.160	18.459	233.094

	2005			2004		
Sociedad	Capital y Reservas	Resultado	Total	Capital y Reservas	Resultado	Total
Hospital del Norte	115	(3)	112	--	--	--
Subgrupo Mostostal Warszawa	30.535	(4.676)	25.859	26.319	(2.941)	23.378
Kw Tarifa	(43)	43	--	--	--	--
Necsoren, S.A.	46	(331)	(285)	--	--	--
Parque reforma	2.930	(128)	2.802	--	--	--
Ramel	465	76	541	--	--	--
Subgrupo Acciona Energía	6.026	1.506	7.532	51.053	3.347	54.400
Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	1.262	238	1.500	866	394	1.260
La Luz Terminal de Contenedores, S.A.	209	(49)	160	435	(226)	209
Subgrupo Acciona Infraestructuras	4.443	1.364	5.807	(1.981)	6.477	4.496
Subgrupo Press Cargo	78	62	140	3	2	5
Subgrupo Olloquiegui	--	--	--	1.613	(1.613)	--
Subgrupo Trasmediterránea	146.692	16.076	162.768	135.580	13.838	149.418
Subgrupo Inversiones Técnicas Urbanas	21.852	4.237	26.089	39.430	4.584	44.014
Biogas Gestión Madrid	20	45	65	30	30	60
Terminal Polivalente del Ferrol, S.L.	5	(1)	4	19	(14)	5
Terminal de Contenedores Algeciras, S.A.	--	--	--	467	(118)	349
Total Intereses Minoritarios	214.635	18.459	233.094	253.834	23.760	277.594

[illegible]

16.- Provisiones

El movimiento del epígrafe "Provisiones no corrientes" del pasivo del balance, desglosado por conceptos y en miles de euros, a 31 de diciembre de 2005 y 2004, es el siguiente:

	Provisión riesgos	Provisión responsabilidades	Otras provisiones	Total
Saldo a 1.01.04	4.337	153.590	71.695	229.622
Altas y dotaciones	—	19.404	5.928	25.332
Bajas	(1.959)	(1.963)	(20.610)	(24.532)
Traspasos	—	(62)	62	—
Otras variaciones	—	212	—	212
Saldo a 31.12.04	2.378	171.181	57.075	230.634
Altas y dotaciones	98	17.624	15.411	33.133
Bajas	(2.293)	(6.664)	(4.214)	(13.171)
Traspasos	8.200	(8.200)	—	—
Otras variaciones	3.863	500	3.404	7.767
Saldo a 31.12.05	12.246	174.441	71.676	258.363

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

17.- Deudas con entidades de crédito

Su detalle a 31 de diciembre de 2005 y 2004, en miles de euros, es el siguiente:

Concepto	2005		2004	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Hipotecarios para financiación de activo inmovilizado	72.233	306.665	61.754	207.302
Hipotecarios afectos a promociones inmobiliarias	40.978	8.651	2.292	25.175
Financiación de proyectos	162.929	473.487	23.245	296.519
Por efectos descontados pendientes de vencimiento	38.396	43	27.504	59
Deudas por arrendamiento financiero	13.296	26.712	8.937	23.049
Otros préstamos y créditos bancarios	1.295.612	570.043	2.004.319	580.367
Otras deudas con recurso limitado	61.223	137.152	1.349	2.700
Total deudas con entidades de crédito	1.684.667	1.522.753	2.129.400	1.135.171

Durante el ejercicio 2005 y 2004, los préstamos y créditos en euros del Grupo devengaron tipos de interés de mercado.

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. (actualmente denominada Acciona Energía, S.A.) en el ejercicio 2004, 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 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 2004, con vencimiento en el año 2005, y tipo de interés de mercado. También se incluye al cierre del ejercicio 2005 y 2004 en este epígrafe y dentro de la categoría de "Corrientes" una póliza de crédito dispuesta en 950 millones de euros que está garantizada con la participación en una Sociedad de Inversión Colectiva. Se incluye el importe dispuesto de otras pólizas de crédito, que en su mayor parte han sido utilizadas para la adquisición de inversiones.

En relación con ciertos préstamos, la Sociedad Dominante mantiene unos compromisos de mantenimiento de una serie de ratios financieros que deben ser calculados sobre los estados financieros consolidados del Grupo ACCIONA. Dichos ratios se cumplen en su totalidad a 31 de diciembre de 2005 y 2004.

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:

2007	2008	2009	2010	Años siguientes	Total
200.776	151.507	149.589	220.544	800.337	1.522.753

Acreedores por arrendamiento financiero

El detalle de los arrendamientos financieros del Grupo a 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

Importes a pagar por arrendamientos financieros	Cuotas de arrendamiento mínimas	
	2005	2004
Menos de un año	15.221	10.118
Entre uno y dos años	15.058	13.244
Entre dos y cinco años	11.530	10.175
Más de cinco años	1.381	1.080
Total cuotas a pagar	43.190	34.617
Menos gastos financieros futuros	(3.182)	(2.631)
Valor actual de las obligaciones por arrendamientos	40.008	31.986
Menos saldo con vencimiento inferior a 12 meses (deuda corriente)	13.296	8.937
Saldo con vencimiento posterior a 12 meses	26.712	23.049

La política del Grupo consiste en arrendar parte de sus instalaciones y equipos bajo arrendamientos financieros. La duración media de los arrendamientos financieros es de entre tres y cuatro años. Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005, el tipo de interés efectivo medio de la deuda era a tipo de mercado. Los tipos de interés se fijan en la fecha del contrato. La amortización de los arrendamientos se realiza con carácter fijo y no hay ningún acuerdo para los pagos de rentas contingentes.

18.- Política de gestión de riesgos

El Grupo Acciona por su carácter multisectorial y su diversificación geográfica está expuesto a determinados riesgos financieros, riesgos que son gestionados adecuadamente mediante la aplicación de sistemas de identificación, medición y valoración de las diferentes tipologías.

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

Cada área de actividad del Grupo, ejerce su política de evaluación y control de riesgos, siendo establecidos por parte del Grupo los riesgos máximos asumibles en cada negocio así como su coordinación para que sean consistentes y homogéneas con la política global de gestión de riesgos del Grupo.

Riesgo de variación de tipo de interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable.

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

De acuerdo con las estimaciones del Grupo Acciona respecto de la evolución de los tipos de interés y de los objetivos de la estructura de la deuda, se realizan operaciones de cobertura mediante la contratación de derivados que mitiguen estos riesgos.

El tipo de interés de referencia de la deuda contratada por las sociedades del Grupo Acciona es fundamentalmente el Euribor. En el caso de proyectos en Latinoamérica, la deuda contratada está normalmente referenciada a los índices locales habituales en la práctica bancaria.

Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente el dólar.

La gestión de este riesgo es competencia de la Dirección General Económico Financiera del Grupo empleando criterios no especulativos.

Los riesgos de tipo de cambio se corresponden, fundamentalmente, con las siguientes transacciones:

- Deuda denominada en moneda extranjera contratada por sociedades del Grupo y asociadas.
- Pagos a realizar en mercados internacionales por adquisición de aprovisionamientos, principalmente combustible.
- Cobros procedentes de Latinoamérica principalmente referenciados a la evolución del dólar.

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

Asimismo, los activos netos provenientes de las inversiones netas realizadas en sociedades extranjeras cuya moneda funcional es distinta del euro, están sujetas al riesgo de fluctuación del tipo de cambio en la conversión de los estados financieros de dichas sociedades en el proceso de consolidación.

Riesgo de precio de aprovisionamientos

El Grupo Acciona se encuentra expuesto al riesgo de la fluctuación del precio de los aprovisionamientos principalmente combustible en su actividad de transporte marítimo.

Las operaciones de compra-venta de combustible se realizan en su mayor parte en mercados internacionales.

La gestión de este riesgo de fluctuación de los precios de aprovisionamiento se realiza fundamentalmente en el corto plazo (un año), mediante operaciones de cobertura específicas, generalmente por medio de derivados con el objetivo de mantener el equilibrio económico de los aprovisionamientos.

Riesgo de crédito

El Grupo Acciona no tiene riesgo de crédito significativo, realizándose tanto las colocaciones de tesorería como la contratación de derivados con entidades de elevada solvencia.

En relación con el riesgo de impago, y fundamentalmente en la actividad de infraestructuras, se realiza una evaluación previa a la contratación con clientes públicos y privados, que incluye tanto un estudio de solvencia como la supervisión de los requisitos contractuales desde un punto de vista de garantía económica y jurídica, realizándose un seguimiento permanente de la correcta evolución de la deuda durante el desarrollo de los trabajos, realizándose las correspondientes correcciones valorativas de acuerdo a criterios económicos.

Riesgo de liquidez

El Grupo Acciona mantiene una gestión prudente del riesgo de liquidez, manteniendo el suficiente efectivo y valores negociables, así como la contratación de facilidades crediticias comprometidas por importe suficiente para soportar las necesidades previstas.

19.- Instrumentos financieros derivados

Coberturas sobre tipos de interés

Los instrumentos financieros derivados contratados y vigentes a 31 de diciembre de 2005 y a 1 de enero de 2005 (fecha de aplicación de la NIC 32 y NIC 39), se encuentran registrados en el balance de situación adjunto a su valor de mercado, según el siguiente detalle:

Cobertura de tipo de interés	31.12.2005			1.01.2005		
	Nocional contratado	Pasivo financiero	Inversión en asociadas	Nocional contratado	Pasivo financiero	Inversión en asociadas
Cobertura de flujos de caja:						
Interest rate swap	429.149	17.881	(7.917)	375.083	17.989	(8.508)
Collar	65.684	905	(3.999)	45.230	1.262	(2.116)
Cap	90.518	624	-	29.397	711	-
Total	585.351	19.410	(11.916)	449.710	19.962	(10.624)

Dentro de los derivados de tipo de interés, los más utilizados son las permutas financieras ("swaps") de tipo de interés. Estos derivados financieros se contratan para cubrir los flujos de caja de la deuda contraída en la adquisición de buques, en el caso de Compañía Trasmediterránea, en la financiación de parques eólicos, en el subgrupo Acciona Energía y en los proyectos de financiación de concesiones de transporte, principalmente a través de sociedades asociadas. A 1 de enero y 31 de diciembre de 2005, los tipos de interés fijo de estos derivados financieros varían entre un 2,33% y un 6,91%.

Los importes contabilizados por el Grupo se basan en los valores de mercado de instrumentos equivalentes en la fecha del balance de situación. Prácticamente en su totalidad, las permutas financieras sobre tipos de interés están diseñadas y son eficaces como coberturas de flujos de efectivo y el valor razonable de las mismas se difiere y registra dentro del patrimonio neto.

Los cambios en el valor razonable de estos instrumentos se registran directamente dentro del Patrimonio Neto (Véase Nota 15 e). El impuesto diferido generado por el reconocimiento de estos instrumentos, que asciende a 6.727 miles de euros a 31 de diciembre de 2005, se ha registrado con cargo o abono a cuentas del patrimonio neto (Véase Nota 22).

Los métodos y criterios utilizados por el Grupo para determinar el valor razonable de los instrumentos financieros tienen como base el cálculo de los flujos futuros de efectivo estimados.

El valor nocional de los pasivos objeto de cobertura de tipo de interés proviene de:

Cobertura de tipo de interés	31.12.2005			1.01.2005		
	Sociedades Grupo o Multigrupo	Asociadas	Total	Sociedades Grupo o Multigrupo	Asociadas	Total
Nocional contratado	479.340	106.011	585.351	338.031	111.679	449.710

El importe nocional contractual de los contratos formalizados no supone el riesgo asumido por el Grupo, ya que este importe únicamente responde a la base sobre la que se realizan los cálculos de la liquidación del derivado.

Coberturas sobre combustible

El Grupo utiliza derivados financieros para la gestión del riesgo asociado a la compra de combustible, por la variación de su precio en los mercados internacionales. El Grupo gestiona estos riesgos, contratando instrumentos financieros, principalmente "cap swaps", que mitigan la variación en el precio del combustible.

Para el año 2006 el Grupo, a través de su filial Compañía Trasmediterránea, ha contratado instrumentos financieros derivados sobre un total de 141.755 toneladas de fueloil y gasoil, asegurándose un precio máximo de compra de estos combustibles. El valor razonable de los derivados formalizados a 31 de diciembre de 2005 sobre el combustible asciende a 218 miles de euros y se ha registrado en la cuenta de resultados.

Asimismo, durante el ejercicio 2005, el Grupo ha ido cubriendo sus compras de gasoil mediante la contratación de instrumentos derivados, que le han asegurado un precio fijo de compra en USD por tonelada, para un total de 23.420 toneladas. Las liquidaciones de estas operaciones, han resultado favorables para el Grupo contabilizándose un menor coste de los aprovisionamientos de 1.073 miles de euros por las operaciones vencidas en el período.

Coberturas de tipo de cambio

El Grupo utiliza derivados sobre divisas para cubrir operaciones y flujos de efectivo futuros significativos. Para gestionar sus riesgos de cambio, el Grupo es parte en una serie de contratos y opciones de divisas a plazo. Los instrumentos adquiridos están denominados principalmente en las monedas de los principales mercados donde opera el Grupo.

A 31 de diciembre de 2005 el Grupo no tiene contratada ninguna cobertura de tipo de cambio.

El detalle de las operaciones contratadas a 1 de enero de 2005 y vigentes durante el ejercicio 2005 es el siguiente:

Cobertura de tipo de cambio	Divisa	Importe contratado en miles de euros	Vencimiento	Efecto valoración a mercado
A 1.1.2005				
Compra de divisas (Túnel plus)	USD	46.480	30.12.2005	(366)
Compra de divisas (Import)	USD	9.760	30.12.2005	(521)
Total a 1.1.2005		56.240		(887)

El 1 de enero de 2005, el valor razonable de los derivados sobre divisas que están diseñados y son eficaces como coberturas de flujos de efectivo, asciende a 366 miles de euros y se registró dentro del patrimonio neto.

Durante el ejercicio 2005, el Grupo ha cancelado el contrato de compra de divisas por importe de 9.760 miles de euros, al haberse cancelado asimismo la operación subyacente que se estaba asegurando.

Las liquidaciones de estos derivados a lo largo de 2005 han resultado favorables para el Grupo, contabilizándose un menor coste de los aprovisionamientos de 1.378 miles de euros por las operaciones vencidas en el período.

20.- Obligaciones y valores negociables

Este epígrafe incluye la emisión de obligaciones realizada por Autovía de los Viñedos, S.A. y Sociedad Concesionaria de Autopistas Metropolitanas, S.A.

- La emisión realizada por la filial Autovía de los Viñedos, S.A. ascendió a 64.100 miles de euros, integrando el Grupo su correspondiente 42%. Dicha emisión se realizó el 28 de octubre de 2004 y devenga un interés anual del 4,79% pagadero el 15 de diciembre de cada ejercicio, durante toda la vida de la emisión. Los bonos se empezarán a amortizar el 15 de diciembre de 2009 hasta su total amortización el 15 de diciembre de 2027. La emisión está garantizada mediante una póliza de seguro XL Capital Assurance.
- La emisión realizada por la filial chilena Sociedad Concesionaria de Autopistas Metropolitanas, S.A. ascendió a 5.000.500 unidades de fomento, integrando el Grupo su correspondiente 50%. Dicha emisión se realizó el 1 de noviembre de 2004 y devengará un interés anual de 4,5%, que se hará efectivo semestralmente a partir del 15 de junio de 2006 para los intereses devengados y a partir del 15 de junio de 2008 para la amortización del principal, hasta su total amortización el 15 de diciembre de 2028. La emisión está garantizada mediante póliza de seguro XL Capital Assurance.

El movimiento que ha habido en la cuenta "Bonos y Obligaciones Emitidos" en el pasivo corriente y no corriente del balance de situación en los ejercicios 2005 y 2004 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Saldo inicial	26.994	-
Incorporación neta de sociedades al Grupo	-	-
Emisiones	77.068	26.922
Intereses devengados pendientes de pago	133	72
Amortizaciones	-	-
Saldo final	104.195	26.994

21.- Otros pasivos no corrientes y corrientes

El desglose de estos epígrafes del balance de situación es el siguiente, en miles de euros:

Otros pasivos	No corrientes		Corrientes	
	2005	2004	2005	2004
Obligaciones de arrendamientos	149.404	168.901	41.648	24.398
Derechos emisión CO ₂	432	-	-	-
Subvenciones	38.731	38.912	-	-
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	41.564	23.087	-	-
Remuneraciones pendientes de pago	-	-	45.356	25.568
Otros acreedores	183.453	158.128	270.971	244.175
Saldo final	413.584	389.028	357.975	294.141

El epígrafe "Obligaciones de arrendamientos" corresponde principalmente a los importes pendientes de pago, incluyendo la opción de compra de determinados buques de la filial Compañía Trasmediterránea, S.A. El detalle de esta partida es el siguiente:

Importes a pagar por arrendamientos	Cuotas de arrendamiento mínimas	
	2005	2004
Menos de un año	50.136	34.648
Entre uno y dos años	56.200	45.120
Entre dos y cinco años	97.232	129.607
Más de cinco años	6.264	6.778
Total cuotas a pagar	209.832	216.153
Menos gastos financieros futuros	(18.780)	(22.854)
Valor actual de las obligaciones por arrendamientos	191.052	193.299
Menos saldo con vencimiento inferior a 12 meses (deuda corriente)	41.648	24.398
Saldo con vencimiento posterior a 12 meses	149.404	168.901

El movimiento habido en el epígrafe de "Subvenciones" en los ejercicios 2005 y 2004, es el siguiente:

	Subvenciones
Saldo a 1.1.2004	22.745
Altas	16.602
Incorporación de sociedades al Grupo	--
Imputación a resultados	(435)
Otros	--
Saldo a 31.12.2004	38.912
Altas	4.438
Incorporación de sociedades al Grupo	8
Imputación a resultados	(1.649)
Otros	(2.978)
Saldo a 31.12.2005	38.731

La imputación a resultados se registra en el epígrafe "Otras ganancias o pérdidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

22.- Situación fiscal

Grupo Fiscal consolidado

De acuerdo con la normativa vigente, el Grupo Fiscal consolidado incluye a la Sociedad Dominante junto con determinadas sociedades, que cumplen los requisitos exigidos por la normativa fiscal.

El resto de las entidades del Grupo presenta individualmente sus declaraciones de impuestos, de acuerdo con las normas fiscales aplicables en cada país o forman parte de otros grupos fiscales con normativa foral.

Ejercicios sujetos a inspección fiscal:

En el ejercicio 2005 se han iniciado actuaciones inspectoras relativas al Impuesto sobre Sociedades correspondientes a los ejercicios 2000-2002 que se extiende al Grupo cuya Sociedad Dominante es Acciona, S.A. así como a determinados impuestos de las sociedades pertenecientes a dicho grupo fiscal.

A 31 de diciembre de 2005 se encontraban sujetos a revisión por las autoridades fiscales los ejercicios no prescritos, y no sujetos a inspección, para el Impuesto sobre Sociedades y para el resto de los principales impuestos que son de aplicación al Grupo fiscal consolidado. El resto de las entidades consolidadas españolas tiene, en general, sujetos a inspección por las autoridades fiscales los últimos cuatro ejercicios en relación con los principales impuestos que les son de aplicación.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades fiscales para los años sujetos a verificación pueden dar lugar a pasivos fiscales, cuyo importe no es

posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva. No obstante, la posibilidad de que se materialicen pasivos significativos por este concepto adicionales a los registrados, es remota.

Teniendo en consideración las provisiones registradas por el Grupo por este concepto, los Administradores de Acciona, S.A. estiman que los pasivos que, en su caso, se puedan derivar como resultado de las Actas incoadas no tendrían un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005.

Saldos mantenidos con las Administraciones Públicas

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

	2005		2004	
	Diferido	Corriente	Diferido	Corriente
Saldos deudores				
IVA	--	144.729	--	138.107
Devolución de impuestos	--	2.730	--	1.885
Impuestos anticipados	85.788	--	67.170	--
Otros	--	33.545	--	27.161
Saldos acreedores				
Impuesto sobre Sociedades	--	(54.647)	--	(43.451)
Retenciones IRPF	--	(15.250)	--	(13.385)
IVA	--	(134.582)	--	(103.715)
Impuestos diferidos	(369.250)	--	(130.951)	--
Seguridad Social	--	(20.786)	--	(11.940)
Otros	--	(15.598)	--	(2.469)
Saldo final	(283.462)	(59.859)	(63.781)	(7.807)

Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

A continuación se presenta el cuadro donde se determina la conciliación del gasto por el impuesto sobre sociedades de los ejercicios 2005 y 2004:

	Miles de euros	
	2005	2004
Resultado consolidado antes de impuestos	492.926	341.623
Diferencias permanentes	55.157	(4.538)
Diferencias temporales	(172.611)	(9.699)
Compensación de bases imponibles negativas	(7.397)	(6.615)
Base imponible	368.075	320.771
Resultado contable ajustado	548.083	337.085
Tipo impositivo	35%	35%
Gasto ajustado al tipo impositivo	191.829	117.980
Deducciones	(30.148)	(39.879)
Efecto distintos tipo impositivos y regularizaciones	(11.591)	9.448
Gasto por impuesto en la cuenta de resultados	150.090	87.549

Las sociedades extranjeras consolidadas calculan el gasto por impuesto sobre sociedades conforme a sus correspondientes legislaciones. Aquellas sociedades que se rigen por normativa

foral, para el cálculo del gasto por el impuesto sobre sociedades, tienen en cuenta las peculiaridades de dichos regímenes.

Impuestos reconocidos en el patrimonio neto

Independientemente de los impuestos sobre beneficios reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en los ejercicios 2005 y 2004 el Grupo ha repercutido en su patrimonio neto consolidado los siguientes importes por los siguientes conceptos:

	Miles de euros	
	2005	2004
Diferencias de conversión	(5.047)	622
Valor razonable de instrumentos financieros	13.121	--
Activos financieros con cambios en patrimonio	(148.537)	--
Otros	--	--
Total	(140.463)	622

Impuestos diferidos

Al amparo de la normativa fiscal vigente en los distintos países en los que se encuentran radicadas las entidades consolidadas, en los ejercicios 2005 y 2004 han surgido determinadas diferencias temporales que deben ser tenidas en cuenta al tiempo de cuantificar el correspondiente gasto del impuesto sobre beneficios.

Los orígenes de los impuestos diferidos registrados en ambos ejercicios son:

	Miles de euros	
	2005	2004
Impuestos diferidos deudores con origen en:		
Bases imponibles negativas pendientes de compensar	1.677	789
Deducciones pendientes de compensar	1.686	934
Eliminaciones de costes activados	10.818	14.101
Instrumentos financieros derivados	6.727	--
Diferencias de conversión	--	622
Otros conceptos	64.880	50.724
Total impuestos diferidos deudores	85.788	67.170

	Miles de euros	
	2005	2004
Impuestos diferidos acreedores con origen en:		
Revalorizaciones de activos financieros	148.537	--
Desdotaciones de Fondo de Comercio	1.948	1.188
Diferencias de conversión	5.047	--
Asignaciones de Fondos de Comercio a activos	144.431	80.328
Otros conceptos	69.287	49.435
Total impuestos diferidos acreedores	369.250	130.951

La mayor parte de los Impuestos diferidos deudores, incluidos en "Otros conceptos" corresponden a imputaciones de los resultados de las UTES y provisiones no deducibles,

mientras que los impuestos diferidos acreedores incluidos en "Otros conceptos" se originan fundamentalmente por imputaciones de los resultados de las UTES y amortización acelerada.

A 31 de diciembre de 2005, el importe de las bases imponibles negativas correspondientes al grupo fiscal cuya Sociedad Dominante es Acciona, S.A., asciende a 21 millones de euros (22 millones de euros en 2004).

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

El Grupo, a través de su Sociedad Dominante y por algunas de las sociedades dominadas, está obligado a cumplir los compromisos adquiridos en relación con incentivos fiscales, consistentes en mantener los requisitos de permanencia para los activos afectos a deducción por 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 a 1/01/2002. Como consecuencia de lo anterior la Sociedad Dominante y algunas sociedades del Grupo se acogieron a la deducción prevista en el Art. 36 ter. de la Ley 43/1995.

En el ejercicio 2003, 2004 y 2005 la Sociedad Dominante y algunas sociedades del grupo fiscal se acogieron a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios prevista en RDL 4/2004 (Texto Refundido Ley del Impuesto sobre Sociedades). La renta acogida a esta deducción asciende a 2.332.935, 1.011 y 2.170 miles de euros. La reinversión se efectuó durante los ejercicios 2002 y 2003, en el caso de las correspondientes al ejercicio 2003, durante los ejercicios 2003 y 2004 en el caso de las correspondientes a 2004 y durante 2004 y 2005, en el caso de las correspondientes al ejercicio 2005. 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.

23.- Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Avaless

Las sociedades tienen prestados a terceros avales ante clientes, organismos públicos y entidades financieras, por importe de 2.057.155 miles de euros y 1.845.828 miles de euros a 31 de diciembre de 2005 y 2004, respectivamente.

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

Otros pasivos contingentes

Las Sociedades del Grupo Acciona mantienen provisiones al cierre del ejercicio 2005 y 2004 para cubrir los posibles riesgos resultantes de los litigios en curso al haberles sido interpuestas determinadas demandas por las propias actividades que desarrollan. La Dirección del Grupo estima que no se producirán pasivos adicionales no provisionados en los estados financieros a 31 de diciembre de 2005 y 2004.

24.- Ingresos

El análisis de los ingresos del Grupo se desglosa a continuación:

	Miles de euros	
	2005	2004
Infraestructuras	2.746.952	2.395.678
Inmobiliaria	406.036	350.116
Energía	530.980	317.051
Servicios Logísticos y de Transporte	885.635	783.999
Servicios Urbanos y Medioambientales	320.231	202.342
Otros negocios	89.930	96.307
Ajustes de consolidación	(127.030)	(67.197)
Total cifra de negocios	4.852.734	4.078.296

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

	Mercado Interior	Unión Europea	Países OCDE	Resto países	Total
Año 2005					
Infraestructuras	2.250.679	277.287	51.386	167.600	2.746.952
Inmobiliaria	383.897	16.343	5.796	--	406.036
Energía	511.298	15.388	3.853	441	530.980
Servicios Logísticos y de Transporte	707.702	142.958	784	34.191	885.635
Servicios Urbanos y Medioambientales	303.338	14.630	—	2.263	320.231
Otros negocios	75.573	2.673	5.569	6.115	89.930
Operaciones intergrupo	(127.030)	—	—	—	(127.030)
Total producción 2005	4.105.457	469.279	67.388	210.610	4.852.734
Año 2004					
Infraestructuras	1.917.433	219.522	35.527	223.196	2.395.678
Inmobiliaria	333.538	33	16.546	--	350.117
Energía	309.157	7.308	587	—	317.052
Servicios Logísticos y de Transporte	633.884	128.171	2.663	19.280	783.998
Servicios Urbanos y Medioambientales	180.090	10.559	15	11.677	202.341
Otros negocios	82.791	4.357	3.909	5.250	96.307
Operaciones intergrupo	(67.197)	—	—	—	(67.197)
Total producción 2004	3.389.696	369.950	59.247	259.403	4.078.296

Cifra de negocios de la actividad de construcción

Prácticamente la totalidad de la cifra de negocios de la actividad de Construcción se realiza como contratista principal.

La cifra de negocios de la actividad de Construcción por tipología de obras es la siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Ingeniería civil	1.935.420	1.568.309
Edificación residencial	234.446	165.556
Edificación no residencial	512.449	521.382
Otras actividades	57.916	130.977
Total cifra de negocios de construcción	2.740.231	2.386.224

La cifra de negocios de la actividad de Construcción, según la naturaleza del cliente es la siguiente:

	2005	2004
Estado	582.496	722.600
Comunidades Autónomas	195.656	199.728
Ayuntamientos	108.392	127.848
Organismos autónomos y empresas públicas	721.641	356.588
Sector público	1.608.185	1.406.764
Sector privado	653.554	624.077
Total nacional	2.261.739	2.030.841
Total extranjero	478.492	355.383
Total cifra de negocios de construcción	2.740.231	2.386.224

La distribución geográfica de la cartera de pedidos de la actividad de Construcción al cierre del ejercicio 2005 es la siguiente:

	España	Extranjero
Ingeniería civil	2.948.968	333.994
Edificación residencial	394.705	10.123
Edificación no residencial	811.873	7.691
Otras actividades	84.419	808
Total cartera de pedidos de construcción	4.239.965	352.616

25.- Gastos

El desglose de los gastos del Grupo es el siguiente:

	2005	2004
Aprovisionamientos	1.570.670	1.373.347
Compras	1.345.679	1.166.807
Variación de existencias	224.991	206.540
Gastos de personal	855.977	681.799
Sueldos y salarios	697.675	560.194
Seguridad social	156.426	117.293
Otros gastos de personal	1.876	4.312
Otros gastos externos	2.285.526	1.911.807
Tributos	80.001	62.885
Otros gastos de gestión corriente	87.965	60.846
Subtotal	4.880.139	4.090.684
Variación de provisiones	30.554	44.642
Dotación a la amortización	200.512	171.222
Total	5.111.205	4.306.548

Personal:

El número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2005 y 2004 por categorías profesionales ha sido el siguiente:

	Año 2005	Año 2004	Variación
Personal directivo y titulados superiores	2.863	2.293	570
Titulados medios y técnicos no titulados	1.879	2.787	(908)
Personal administrativo	2.466	2.693	(227)
Resto personal	19.807	14.073	5.734
Total personal medio	27.015	21.846	5.169

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

	Año 2005	Año 2004	Variación
Infraestructuras	13.877	14.055	(178)
Inmobiliaria	221	24	197
Energía	659	311	348
Servicios Logísticos y de Transporte	4.962	5.169	(207)
Servicios Urbanos y Medioambientales	6.755	1.554	5.201
Otros negocios	541	733	(192)
Total personal medio	27.015	21.846	5.169

Estos datos incluyen también el número medio de personas en consorcios extranjeros.

Del número total de personas empleadas corresponden 1.363 personas en el año 2005 y 1.263 personas en el año 2004 a la Sociedad Dominante y el resto a sociedades dependientes del Grupo.

Arrendamientos operativos:

En la cuenta "Arrendamientos" dentro del epígrafe "Otros gastos externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, caben destacar los costes incurridos por el subgrupo Compañía Trasmediterránea por el fletamento de buques, que ascendieron a 30.199 miles de euros y 17.276 miles de euros en 2005 y 2004, respectivamente.

Subgrupo Compañía Trasmediterránea tiene firmados contratos de fletamento de buques con las siguientes condiciones a 31 de diciembre de 2004 y 2005:

2004 (miles de euros)					
Buque	Fecha formalización	Fecha vencimiento	Modalidad	Cuota anual	Cuotas futuras
Milenium I	05.11.2003	04.11.2008	Sin tripulación	4.613	17.684
Milenium II	03.06.2003	02.06.2008	Sin tripulación	3.650	12.471
Tor Belgia	01.11.2004	31.10.2005	Time Charter	5.220	4.600
Palanga	13.12.2004	05.01.2006	Time Charter/ Puente y máquina	3.322	3.045
2005 (miles de euros)					
Buque	Fecha formalización	Fecha vencimiento	Modalidad	Cuota anual	Cuotas futuras
Palanca	13.12.2004	05.01.2006	Time Charter	3.322	45
Carmen B	19.01.2005	19.01.2008	Time Charter	4.070	8.352
Stena Forwarder	01.11.2005	01.11.2006	Time Charter	5.876	4.894
Neptune Dynamics	24.08.2005	24.02.2006	Time Charter	4.672	307

Variación de provisiones:

El desglose del saldo de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente, en miles de euros:

	2005	2004
Variación de provisión por créditos incobrables	5.397	4.059
Variación de provisión de existencias	3.361	542
Otras provisiones	21.796	40.041
Total	30.554	44.642

26.- Información por segmentos

Criterios de segmentación:

La información por segmentos se estructura, en primer lugar, en función de las distintas divisiones del Grupo y, en segundo lugar, siguiendo una distribución geográfica.

Segmentos principales: de negocio

Las líneas de negocio que se describen seguidamente se han establecido en función de la estructura organizativa del Grupo Acciona en vigor al cierre del ejercicio 2005, teniendo en cuenta la naturaleza de los productos y servicios ofrecidos.

En el ejercicio 2005 el Grupo Acciona ha centrado sus actividades en las divisiones expuestas en la Nota 1 de la presente memoria.

La estructura de esta información está diseñada como si cada línea de negocio se tratara de un negocio autónomo. Los costes incurridos por la Unidad Corporativa se prorratan, mediante un sistema de distribución interna de costes, entre las distintas líneas de negocio.

Las ventas entre segmentos se efectúan a precios de mercado.

A continuación se presenta la información por segmentos de estas actividades, correspondiente a los ejercicios 2005 y 2004:

Ejercicio 2005	Infraestructuras	Inmobiliaria	Energía	SS. Logistic. y Transport.	Servicios Urbanos y Medioamb.	Otros negocios	Operaciones Intergrupo	Total Grupo
ACTIVO								
Activos tangibles, intangibles e inmovil.	563.137	633.843	1.576.985	597.808	207.291	41.308	--	3.620.372
Fondo de comercio	--	70.922	353.314	21.005	156.805	--	--	602.046
Activos financieros no corrientes	44.015	3.004	15.288	156.206	2.812	937.399	917	1.159.641
Participaciones puestas en equivalencia	36.249	8.871	5.476	6.840	63.747	29.534	--	150.717
Otros activos	138.398	5.616	19.474	9.102	1.861	5.079	1.695	181.225
Activos no corrientes	781.799	722.256	1.970.537	790.961	432.516	1.013.320	2.612	5.714.001
Existencias	108.361	755.590	76.039	9.902	4.197	27.608	(4.841)	976.856
Deudores comerciales y otras a cobrar	1.254.398	81.831	170.574	244.862	176.079	(10.172)	(84.398)	1.833.174
Otros activos financieros corrientes	29.654	8.979	3.100	50.430	5.021	1.240.260	--	1.337.444
Otros activos	58.280	13.886	51.132	31.997	13.823	14.172	--	183.290
Efectivo y equivalentes	912.816	(405.241)	118.632	32.660	(193.494)	401.888	(917)	866.344
Activos corrientes	2.363.509	455.045	419.477	369.851	5.626	1.673.756	(90.156)	5.197.108
Total activo	3.145.308	1.177.301	2.390.014	1.160.812	438.142	2.687.076	(87.544)	10.911.109
PASIVO Y PATRIMONIO NETO								
Patrimonio neto consolidado	475.710	145.999	968.767	441.168	121.861	1.282.969	(5.561)	3.430.913
Deuda financiera	266.611	316.676	725.092	172.610	44.792	100.962	--	1.626.743
Otros pasivos	161.059	181.492	104.321	194.908	57.993	339.010	2.414	1.041.197
Pasivos no corrientes	427.670	498.168	829.413	367.518	102.785	439.972	2.414	2.667.940
Deuda financiera	182.219	138.281	214.837	104.385	67.965	977.185	--	1.684.872
Acreedores comerciales y otras a cobrar	1.712.918	328.806	328.266	177.438	99.688	(7.154)	(115.494)	2.524.468
Otros pasivos	346.791	66.047	48.731	70.303	45.843	(5.896)	31.097	602.916
Pasivos corrientes	2.241.928	533.134	591.834	352.126	213.496	964.135	(84.397)	4.812.256
Total pasivo y patrimonio neto	3.145.308	1.177.301	2.390.014	1.160.812	438.142	2.687.076	(87.544)	10.911.109
CUENTA DE RESULTADOS								
Cifra de negocios total	2.746.952	406.036	530.980	885.635	320.231	89.930	(127.030)	4.852.734
Cifra negocios	2.641.607	406.036	530.980	883.162	304.191	86.758	--	4.852.734
Cifra negocios a otros segmentos	105.345	--	--	2.473	16.040	3.172	(127.030)	--
Otros ingresos y gastos de explotación	(2.530.278)	(307.116)	(293.227)	(757.270)	(278.302)	(65.714)	122.189	(4.109.718)
Resultado bruto de explotación	216.674	98.920	237.753	128.365	41.929	24.216	(4.841)	743.016
Dotaciones	(76.881)	(10.819)	(75.764)	(50.666)	(13.316)	(3.620)	--	(231.066)
Resultado de explotación	139.793	88.101	161.989	77.699	28.613	20.596	(4.841)	511.950
Ingresos financieros	53.524	2.033	7.249	6.409	654	75.688	(19.239)	126.318
Gastos financieros	(45.798)	(14.795)	(40.342)	(11.967)	(6.723)	(41.721)	19.239	(142.107)
Deterioros	(6.688)	(9.524)	--	(1.164)	(14)	110	--	(17.280)
Resultados de puestas en equivalencia	(7.561)	(89)	152	1.277	7.563	5.700	--	7.042
Otros resultados	(2.466)	2.644	9.833	(3.602)	2.664	(2.070)	--	7.003
Resultado antes de impuestos	130.804	68.370	138.881	68.652	32.757	58.303	(4.841)	492.926
Gasto por impuesto de sociedades	(57.194)	(25.081)	(42.424)	3.363	(11.265)	(19.184)	1.695	(150.090)
Resultado consolidado del ejercicio	73.610	43.289	96.457	72.015	21.492	39.119	(3.146)	342.836
Intereses minoritarios	3.314	460	(1.786)	(16.090)	(4.357)	--	--	(18.459)
Resultado atrib. Sociedad Dominante	76.924	43.749	94.671	55.925	17.135	39.119	(3.146)	324.377

Ejercicio 2004

	Infraestructuras	Inmobiliaria	Energía	SS. Logistic. y Transport.	Servicios Urbanos y Medioamb.	Otros negocios	Operaciones Intergrupo	Total Grupo
ACTIVO								
Activos tangibles, intangibles e inmovil.	356.294	313.994	1.284.621	543.340	169.472	40.101	--	2.707.822
Fondo de comercio	1.297	--	302.691	16.036	76.870	--	--	396.894
Activos financieros no corrientes	12.438	1.910	14.984	161.609	1.085	511.250	5	703.281
Participaciones puestas en equivalencia	40.486	9.211	4.168	6.643	60.260	26.134	--	146.902
Otros activos	135.218	10.068	7.603	10.125	3.435	4.900	--	171.349
Activos no corrientes	545.733	335.183	1.614.067	737.753	311.122	582.385	5	4.126.248
Existencias	114.189	640.020	28.933	10.804	3.999	26.993	--	824.938
Deudores comerciales y otras a cobrar	1.217.449	72.488	183.421	191.835	106.866	125.123	(237.932)	1.659.250
Otros activos financieros corrientes	23.578	2.295	10.235	41.121	5.688	2.055.367	--	2.138.284
Otros activos	64.491	8.645	39.946	35.504	9.888	23.737	(1.397)	180.814
Efectivo y equivalentes	845.631	(464.589)	(14.342)	(26.728)	(63.774)	282.453	--	558.651
Activos corrientes	2.265.338	258.859	248.193	252.536	62.667	2.513.673	(239.329)	5.361.937
Total activo	2.811.071	594.042	1.862.260	990.289	373.789	3.096.058	(239.324)	9.488.185
PASIVO Y PATRIMONIO NETO								
Patrimonio neto consolidado	555.652	44.524	834.176	368.832	122.202	1.088.187	(33)	3.013.540
Deuda financiera	204.593	137.032	648.627	126.869	39.416	5.556	--	1.162.093
Otros pasivos	127.869	69.718	106.666	203.774	53.745	188.818	23	750.613
Pasivos no corrientes	332.462	206.750	755.293	330.643	93.161	194.374	23	1.912.706
Deuda financiera	97.976	85.254	75.975	98.707	34.795	1.736.764	--	2.129.471
Acreedores comerciales y otras a cobrar	1.501.248	213.532	161.996	118.321	75.541	18.062	(150.133)	1.938.567
Otros pasivos	323.733	43.982	34.820	73.786	48.090	58.671	(89.181)	493.901
Pasivos corrientes	1.922.957	342.768	272.791	290.814	158.426	1.813.497	(239.314)	4.561.939
Total pasivo y patrimonio neto	2.811.071	594.042	1.862.260	990.289	373.789	3.096.058	(239.324)	9.488.185
CUENTA DE RESULTADOS								
Cifra de negocios total	2.395.678	350.116	317.051	783.999	202.342	96.307	(67.197)	4.078.296
Cifra negocios	2.342.859	350.116	317.051	781.099	191.960	95.211	--	4.078.296
Cifra negocios a otros segmentos	52.819	--	--	2.900	10.382	1.096	(67.197)	--
Otros ingresos y gastos de explotación	(2.205.918)	(272.407)	(195.058)	(655.937)	(167.851)	(76.940)	67.197	(3.506.914)
Resultado bruto de explotación	189.760	77.709	121.993	128.062	34.490	19.368	--	571.382
Dotaciones	(76.563)	(12.070)	(54.442)	(57.527)	(10.548)	(4.714)	--	(215.864)
Resultado de explotación	113.197	65.639	67.551	70.535	23.942	14.654	--	355.518
Ingresos financieros	23.710	904	3.627	1.511	642	68.922	(11.286)	88.030
Gastos financieros	(12.483)	(19.733)	(23.723)	(10.646)	(5.407)	(45.042)	11.286	(105.748)
Deterioros	(770)	90	(104)	(7.987)	(299)	--	--	(9.070)
Resultados de puestas en equivalencia	(10.225)	(18)	805	1.235	6.094	9.533	--	7.424
Otros resultados	(4.220)	659	896	3.859	518	3.757	--	5.469
Resultado antes de impuestos	109.209	47.541	49.052	58.507	25.490	51.824	--	341.623
Gasto por impuesto de sociedades	(50.250)	(7.383)	(6.915)	3.800	(6.319)	(20.482)	--	(87.549)
Resultado consolidado del ejercicio	58.959	40.158	42.137	62.307	19.171	31.342	--	254.074
Intereses minoritarios	(3.428)	3	(3.741)	(11.868)	(4.726)	--	--	(23.760)
Resultado atrib. Sociedad Dominante	55.531	40.161	38.396	50.439	14.445	31.342	--	230.314

ACCIONA S.A.

Avda. de Europa, 18

Polígono Industrial La Moraleja
28100 ALCOBENDAS (Madrid)

Segmentos secundarios – geográficos

El cuadro siguiente muestra el desglose de determinados saldos consolidados del Grupo de acuerdo con la distribución geográfica de las entidades que los originan:

	Ingresos		Activos totales	
	2005	2004	2005	2004
España	4.105.457	3.389.696	9.521.374	8.581.924
Unión Europea	469.279	369.950	536.452	385.787
Países OCDE	67.388	59.247	242.749	80.610
Resto Países	210.610	259.403	610.534	439.864
Total	4.852.734	4.078.296	10.911.109	9.488.185

27.- Ingresos y gastos financieros y otros resultados del ejercicio

Ingresos de participaciones en capital:

En este epígrafe se reconocen los ingresos procedentes de participaciones en sociedades que no forman parte del perímetro de consolidación, registradas como “otros activos financieros no corrientes y/o corrientes”, destacando los dividendos procedentes de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. (26.748 y 18.321 miles de euros en el ejercicio 2005 y 2004, respectivamente) y la variación anual del valor de mercado de las inversiones en Sociedades de Inversión Colectiva (32.202 y 33.557 miles de euros en el ejercicio 2005 y 2004, respectivamente).

Otros ingresos y gastos financieros:

El Grupo ha procedido a activar gastos financieros por importe de 16 millones de euros a 31 de diciembre de 2005 y 13 millones de euros a 31 de diciembre de 2004, de los que 12 y 11 millones de euros, respectivamente, se han capitalizado en el inmovilizado (Véase Nota 4) y 4 y 2 millones de euros, respectivamente, se han capitalizado en existencias (Véase Nota 12).

28.- Propuesta de distribución de resultados

La propuesta de distribución del beneficio de los ejercicios 2005 y 2004 de Acciona, S.A., aprobada por la Junta General de Accionistas en el caso de 2004 y que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, en el caso de 2005, es la siguiente:

	Base de reparto	2005	2004
Pérdidas y ganancias de Acciona, S.A.		164.282.198,87	140.240.490,83
Distribución			
A Reserva Legal		--	--
A Reserva Estatutaria		16.428.219,89	14.024.049,00
A Reservas Voluntarias		417.978,98	20.087.941,83
A dividendos		147.436.000,00	106.128.500,00
Total		164.282.198,87	140.240.490,83

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

Distribución de dividendos a cuenta:

De la cifra total que se propone destinar a dividendos, el Consejo de Administración de Acciona, S.A. de fecha 5 de enero de 2006 acordó distribuir un dividendo a cuenta de un total de 55.924 miles de euros pagadero a partir del 16 de enero de 2006.

29.- 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 5.366 miles de euros y 6.004 miles de euros en el ejercicio 2005 y 2004, respectivamente. Destacan especialmente las actividades relacionadas con la gestión de escombros y residuos, el control de vertidos al agua, la medición y análisis de gases y ruido, la gestión de restos arqueológicos y del control medioambiental.

b) **SERVICIOS.** 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 los ejercicios 2004 y 2005, la Sociedad Dominante ha realizado los trámites necesarios para la obtención de la certificación ISO 14001 (Sistema de Gestión Medioambiental) en la gestión de los buques, instalaciones marítimas, talleres y demás instalaciones que posee. Se espera obtener esta certificación en el ejercicio 2006.


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

Los gastos de naturaleza medioambiental que se encuentran registrados en el epígrafe "Otros gastos externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta han ascendido a un total de 1.616 miles de euros en el ejercicio 2005 (1.048 miles de euros en 2004), con el siguiente desglose:

	2005	2004
Gastos por gestión de residuos	1.612	1.018
Gasto en mediciones de ruidos	4	3
Gasto en análisis de aguas en los buques	--	1
Gastos implantación Sistema de Gestión medioambiental	--	26
Total	1.616	1.048

Durante los ejercicios 2005 y 2004, se ha llevado a cabo la instalación de un innovador tipo de hélices en el buque Fortuny. Estas hélices posibilitan un importante ahorro energético y reducen las emisiones a la atmósfera. El importe de la inversión asciende a 420 miles de euros en 2005 y 11 miles de euros en 2004 y se encuentra subvencionada en un 20% por la Gerencia del Sector Naval.

Adicionalmente, en el ejercicio 2004, las inversiones más significativas correspondieron a la instalación de compactadoras de residuos en los buques Murillo, Sorolla y Fortuna por un importe total de 24 miles de euros.

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 2005 y 2004 se ha incurrido en gastos por 514 y 726 miles de euros, respectivamente, en relación con aspectos medioambientales, fundamentalmente estudios medioambientales y gastos de vigilancia y seguimiento de programas medioambientales.

A 31 de diciembre de 2005 y 2004 el Grupo no mantiene litigios significativos en curso o contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente. Por lo que respecta a las posibles contingencias que en materia medioambiental pudieran producirse, los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que las mismas no serían significativas, por lo que no se ha registrado provisión o deuda alguna por este concepto. En todo caso, los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que cualquier posible contingencia se encontraría cubierta con las pólizas de seguro de responsabilidad civil que la misma tiene suscritas.

30.- Beneficio por acción

El beneficio diluido por acción es coincidente con el beneficio básico por acción, de acuerdo con el siguiente detalle:


 S.A.
 Calle Europa, 18
 28014 Madrid
 2011-2012-2013 (Madrid)

	Año 2005	Año 2004
Resultado neto del ejercicio (miles euros)	324.377	230.314
Número medio ponderado de acciones en circulación	63.277.758	63.185.565
Beneficio básico por acción (euros)	5,13	3,65

31.- Hechos posteriores

En enero de 2006, Acciona, S.A. ha adquirido el 84,7% de las acciones de CEATESALAS, S.L. y ha suscrito opciones de compra por el 15,3% restante de su capital social por un importe total de 973 millones de euros. CEATESALAS, S.L. es la sociedad holding propietaria del 93,13% del capital social de Corporación Eólica CESA, S.L. Con fecha 28 de febrero de 2006, el Servicio de Defensa de la Competencia acordó la no remisión del expediente al Tribunal de Defensa de la Competencia.

32.- Operaciones con partes vinculadas

Las operaciones entre la Sociedad y sus sociedades dependientes, que son partes vinculadas y que forman parte del tráfico habitual en cuanto a su objeto y condiciones, han sido eliminadas en el proceso de consolidación según lo indicado en esta memoria, y no se desglosan en esta Nota. Las operaciones entre el Grupo y sus empresas asociadas se desglosan a continuación.

Operaciones con empresas asociadas

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los saldos deudores y acreedores mantenidos con empresas asociadas son los siguientes:

	Saldos deudores / gastos		Saldos acreedores / Ingresos	
	2005	2004	2005	2004
Deudores comerciales y otras ctas. a cobrar	2.831	3.834	--	--
Acreedores comerciales y otras ctas. a pagar	--	--	3.137	2.460
Ingresos y Gastos	18.025	13.699	13.268	13.077

Los saldos con empresas asociadas del Grupo corresponden principalmente a filiales del subgrupo Acciona Trasmediterránea por servicios de logística y transporte así como, a servicios prestados por Acciona Infraestructuras a diversas compañías asociadas.

Estas transacciones se han realizado a precios de mercado.

Operaciones con accionistas

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

Accionista	Sociedad del Grupo	Naturaleza de la operación	Tipo de relación	Importe (miles de euros)
Entidad vinculada a D ^a Cruz Entrecanales de Azcárate	Acciona Infraestructuras, S.A.	Comercial	Gestión inmobiliaria	291
Entidad vinculada a D ^a Teresa Entrecanales de Azcárate	Acciona Infraestructuras, S.A.	Comercial	Gestión inmobiliaria	291

Operaciones con administradores o directivos

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

Accionista	Sociedad del Grupo	Tipo de relación	Importe (miles de euros)
Entidad vinculada a D. José Manuel Entrecanales Domecq	Medio Ambiente Dalmau, S.A.	Prestación de servicios. mantenimiento	224
Entidad vinculada a D. Juan Entrecanales de Azcárate	Acciona Solar, S.A.	Compra de instalaciones fotovoltaicas	2.166
Entidad vinculada a D. Juan Entrecanales e hijos (Nexotel)	Acciona Infraestructuras, S.A.	Obras de construcción Hotel	6.666
Morrás Andrés, D. Esteban	Acciona Solar, S.A.	Compra de instalaciones fotovoltaicas	125
Entidad vinculada a D. Juan Manuel Urgoiti López-Ocaña	Bestinver Gestión S.C.I.I.C., S.A.	Comercialización de fondos Bestinver por Banco Gallego, S.A.	773


acciona s.a.

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

33.- Retribuciones y otras prestaciones

A. Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2005 las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante recibidas del conjunto de las sociedades del Grupo de las que son Administradores fueron, en euros, las que se relacionan en esta Nota.

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

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

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	--	--	€ 25.000	€ 125.000
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
D. Juan Ignacio Entrecanales Franco	€ 50.000	--	--	€ 7.025	--	€ 57.025
Lord Garel-Jones	€ 50.000	€ 50.000	€ 25.000	--	--	€ 125.000
D. Valentín Montoya Moya	€ 50.000	--	--	--	--	€ 50.000
D. Esteban Morrás Andrés	€ 50.000	--	--	--	--	€ 50.000
Total	€ 550.000	€ 200.000	€ 75.000	€ 7.025	€ 75.000	€ 907.025

La retribución total del Consejo de Administración por el desempeño de sus funciones como órgano de administración de la Sociedad durante el ejercicio 2005, asciende a un total de 900.000 €. Esta cantidad se desglosa de la siguiente manera:

- Por cada consejero que pertenece al Consejo de Administración 50.000 €.
- Por cada consejero que pertenece a la 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 €.

Los tres consejeros ejecutivos miembros de la Comisión Ejecutiva no han percibido retribución por la pertenencia a dicha Comisión.

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

Concepto retributivo	2005	2004
Retracción fja	1.951	2.161
Retracción variable	1.176	345
Dietas	--	--
Atenciones Estatutarias	--	--
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	--	--
Otros	--	--
Total	3.127	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	2005	2004
Retracción fja	188	261
Retracción variable	150	349
Dietas	7	35
Atenciones Estatutarias	--	--
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	--	--
Otros	--	--
Total	345	645

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

Tipología de consejero	2005		2004	
	Por Sociedad	Por Grupo	Por Sociedad	Por Grupo
Ejecutivos	2.427	345	1.806	627
Externos Dominicales	100	--	100	--
Externos Independientes	600	--	600	18
Otros Externos	--	--	--	--
Total	3.127	345	2.506	645

Por tanto, la remuneración total de los consejeros ha sido de 3.472 miles de euros y de 3.151 miles de euros a 31 de diciembre de 2005 y 2004 respectivamente, lo que representa un 1,07% y un 1.37% del beneficio atribuido a la Sociedad Dominante en 2005 y 2004 respectivamente.

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. Alta Dirección

La remuneración de los Directores Generales de la Sociedad y personas que desempeñan funciones asimiladas - excluidos quienes, simultáneamente, tienen la condición de miembro del Consejo de Administración (cuyas retribuciones han sido detalladas anteriormente) - durante los ejercicios 2005 y 2004 puede resumirse en la forma siguiente:


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

Concepto retributivo	2005	2004
Número de personas	28	11
Retrribución (miles de euros)	7.956	3.072

El detalle de personas que desempeñaron cargos de alta dirección durante el ejercicio 2005 fue el siguiente:

Nombre	Cargo
Manuel Nuevo Galeazo	Director General de Compras y Servicios Corporativos Acciona
Rafael Montes Caracuel	Director General de Recursos Humanos y Organización Acciona
Jose Enrique Alonso Ferrer	Director General de Acciona Infraestructuras
Javier de Mendizábal Castellanos	Director General de Relaciones Institucionales y Marketing Acciona
Javier Duay Real	Dirección General Area Económico Financiera Acciona Infraestructuras
Juan Andrés Saez Elegido	Director General Acciona Servicios Logísticos y Aeroportuarios
Juan Muro Lara Girod	Director General Area Adjunto Presidencia Acciona
Miguel Angel Fernández Villamandos	Director General Area Desarrollo Corporativo Acciona
José Luis Pérez Maeso	Director General Area Desarrollo Corporativo
Carmen Becerril Martínez	Directora General Area Desarrollo Corporativo
Gloria Alonso Martínez	Directora General Area Finanzas Acciona
Juan Gallardo Cruces	Director General Area Económico Financiera Acciona
Vicente Santamaría de Paredes Castillo	Director General Area Servicios Jurídicos Acciona
Francisco de Alvaro Reguera	Director General Acciona Servicios Urbanos y Medio Ambiente
Javier Pérez-Villaamil Moreno	Director General Area Construcción Centro Acciona Infraestructuras
Jesús Alcázar Viela	Director General Area Construcción Este Acciona Infraestructuras
Juan Pedro Alonso Salmerón	Director General Area Construcción Internacional Acciona Infraestructuras
Alberto de Miguel	Director General Area Desarrollo Corporativo Acciona Energía
Fermín Gembero	Director General Acciona Energía
Jaime Solé Sedo	Director General Area Generación Eléctrica Acciona Energía
Pedro Ruiz Osta	Director General Area Acciona Wind Power
José María Farto Paz	Director General Area Construcción Galicia Acciona Infraestructuras
Carlos Navas García	Director General Area Acciona Airport Services
Joaquín Gómez Díaz	Director General Area Estudios y Contratación Acciona Infraestructuras
Domingo Vegas Fernández	Director General Area Concesiones Acciona Infraestructuras
Rui Marques	Director General Area Trasmediterránea
Luis Carlos Cuevas Puerta	Director General Acciona Inmobiliaria
Pedro Martínez Martínez	Director General Area Construcción Oeste Acciona Infraestructuras

El detalle de personas que desempeñaron cargos de alta dirección durante el ejercicio 2004 fue el siguiente:

Nombre	Cargo
Miguel Angel Fernández Villamandos	Director Desarrollo Corporativo y Estrategia
Manuel Nuevo Galeazo	Director General de Compras y Servicios Corporativos
Enrique Beotas López	Director de Relaciones Institucionales y RSC
Rafael Montes Caracuel	Director General de Recursos Humanos y Organización
Vicente Santamaría de Paredes Castillo	Dirección Servicios Jurídicos
José Enrique Alonso Ferrer	Director Construcción Area Centro
Juan Andrés Saez Elegido	Director General de Servicios Logísticos y Aeroportuarios
Luis Carlos Cuevas Puerta	Director Inmobiliaria
Domingo Florian Vegas Fernández	Director Area Internacional
José Luis Pérez Maeso	Director Construcción Area Este
Javier Pérez-Villaamil Moreno	Director Zona Construcción Area Oeste


acciona s.a.

Avda. de Europa, 13
Parque Empresarial La Moraleja
28105 ALCOBENDAS (Madrid)

C. Auditor

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo Acciona por el auditor principal así como por otras entidades vinculadas al mismo durante el ejercicio 2005 y 2004 han ascendido a 1.006 y 893 miles de euros, respectivamente. Asimismo, los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del Grupo Acciona ascienden a 830 y 946 miles de euros en los ejercicios 2005 y 2004, respectivamente.

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados a las distintas sociedades del Grupo por el auditor principal y por otras entidades vinculadas al mismo ascendieron durante el ejercicio 2005 y 2004 a 497 y 277 miles de euros, respectivamente, mientras que los referentes a estos mismos servicios prestados por otros auditores participantes en la auditoría de cuentas de las distintas sociedades del Grupo ascendieron a 404 y 157 miles de euros, respectivamente.

34- Otra información referente al Consejo de Administración

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter. 4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se facilita la siguiente información relativa a la participación y ejercicio de funciones o cargos de consejeros en sociedades con actividad similar o actividades análogas o complementarias al objeto social del Grupo Acciona.

A 31 de diciembre de 2005, de la información disponible por Acciona, S.A. y, salvo lo que posteriormente se indica, los miembros del Consejo de Administración:

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

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

Participación y cargos en sociedades no pertenecientes al Grupo Acciona:

Consejero	Sociedad	Nº Acciones/ % Participación	Cargo	Actividad
Entrecanales de Azcárate, Juan	Hef Inversora, S.A.	46,46%	Presidente del Consejo de Administración	Inmobiliaria
	Nexotel Adeje, S.A.	0,001%	Presidente del Consejo de Administración	Hotelera
Entrecanales Franco, Juan Ignacio	Hef Inversora, S.A.	5,75%	Consejero	Inmobiliaria
	Nexotel Adeje, S.A.	1,39%	Consejero	Hotelera
Garel-Jones, Tristan	Iberia Líneas Aéreas de España, S.A.	0,00%	Consejero	Transporte
Gamazo de Hohenlohe, Germán	Golf Park Entertainment, S.A.	21,32%	Consejero	Inmobiliaria
	La Plaza del Golf, S.L.	20,15%	Consejero	Inmobiliaria
	Jondal Veintiuno, S.L.	33,30%	Presidente Consejo admón.	Inmobiliaria
	Inmobiliaria Padilla, S.A.	25,00%	Presidente Consejo admón.	Inmobiliaria
Morrás Andrés, Esteban	Inversiones Corporativas Navarra, S.L.	100%	Administrador único	Tenencia placa fotovoltaica
Morrás Andrés, Esteban	Iniciativas Corporativas Navarras Solares, S.L.	100%	Administrador único	Tenencia placa fotovoltaica

Cargos de administradores y directivos en sociedades del Grupo:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad del Grupo	Cargo
Urgoiti y López-Ocaña, Juan Manuel	Acciona Infraestructuras, S.A.	Vocal
Entrecanales Domecq, José Manuel	Acciona Infraestructuras, S.A.	Vocal
Entrecanales Domecq, José Manuel	Infilco, S.A.	Presidente
Entrecanales Domecq, José Manuel	Bestinver, S.A.	Representante de una sociedad que ocupa el cargo de administrador.
Entrecanales Franco, Juan Ignacio	Acciona Infraestructuras, S.A.	Presidente
Entrecanales Franco, Juan Ignacio	Altai Gestión, S.A.	Vocal
Entrecanales Franco, Juan Ignacio	Bestinver, S.A.	Representante de una sociedad que ocupa el cargo de administrador.
Montoya Moya, Valentín	Entidad Efinen, S.A.	Vocal
Montoya Moya, Valentín	Antigua Bodega Cosme Palacio, S.L.	Presidente
Montoya Moya, Valentín	Bestinver Gestión, S.A.	Presidente
Montoya Moya, Valentín	Bestinver Pensiones, S.A.	Vocal
Montoya Moya, Valentín	Bodegas Palacio, S.A.	Vocal
Montoya Moya, Valentín	Acciona Energía, S.A.	Representante de una sociedad que ocupa el cargo de consejero.
Montoya Moya, Valentín	Corporación de Explotaciones y Servicios, S.A.	Vocal
Montoya Moya, Valentín	Dren, S.A.	Presidente
Montoya Moya, Valentín	Etíme Facilities, S.A.	Vocal
Montoya Moya, Valentín	Finanzas Dos, S.A.	Vocal
Montoya Moya, Valentín	Hijos de Antonio Barceló, S.A.	Vocal
Montoya Moya, Valentín	Inantic, S.A.	Vocal



acciona S.A.

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

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad del Grupo	Cargo
Montoya Moya, Valentín	Packivity, S.A.	Vocal
Montoya Moya, Valentín	Sileno, S.A.	Vocal
Montoya Moya, Valentín	Tictres, S.A.	Vocal
Montoya Moya, Valentín	Compañía Trasmediterránea, S.A.	Vocal
Entrecanales Domecq, José Manuel	Acciona Energía, S.A.	Representante de una sociedad que ocupa el cargo de administrador.
Entrecanales Domecq, José Manuel	Copane Valores, S.L.	Representante de una sociedad que ocupa el cargo de administrador.
Entrecanales Domecq, José Manuel	Tibest Cuatro, S.A.	Representante de una sociedad que ocupa el cargo de Administrador.
Entrecanales Franco, Juan Ignacio	Altai Hoteles, S.A.	Vocal
Entrecanales Franco, Juan Ignacio	Ibérica de Estudios e Ingeniería, S.A.	Presidente
Morrás Andrés, Esteban	Soluciones Mecánicas y Tecnológicas, S.L.	Representante de una sociedad que ocupa el cargo de Administrador Unico.
Morrás Andrés, Esteban	Iniciativas Energéticas Renovables, S.L.	Vocal
Morrás Andrés, Esteban	Energías Alternativas de Teruel, S.A.	Vocal
Morrás Andrés, Esteban	Sierra de Selva, S.L.	Representante de una sociedad que ocupa el cargo de Administrador Unico.
Morrás Andrés, Esteban	Eólica de Rubió, S.L.	Representante de una sociedad que ocupa el cargo de Administrador Unico.
Morrás Andrés, Esteban	Desarrollo de Energías Renovables de Navarra, S.A.	Representante de una sociedad que ocupa el cargo de Administrador Mancomunado.
Morrás Andrés, Esteban	Acciona Energía, S.A.	Consejero Delegado
Morrás Andrés, Esteban	Acciona Energía Internacional, S.A. (antes ETVE)	Representante de una sociedad que ocupa el cargo de Administrador Unico.
Morrás Andrés, Esteban	Acciona Biocombustibles, S.A.	Vocal
Morrás Andrés, Esteban	Biocarburants de Catalunya, S.A.	Vocal
Morrás Andrés, Esteban	Biodiesel Caparros, S.L.	Representante de una sociedad que ocupa el cargo de Administrador Unico.
Entrecanales Franco, Juan Ignacio	Altai Hoteles Condal, S.L.	Vocal
Morrás Andrés, Esteban	Acciona Windpower, S.A.	Representante de una sociedad que ocupa el cargo de Administrador Unico.
Morrás Andrés, Esteban	Alabe Sociedad de Cogeneración, S.A.	Presidente
Morrás Andrés, Esteban	Acciona Eólica de Galicia, S.A.	Presidente


acciona s.a.

Avda. de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28109 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 las NIIF. Las incluidas en la consolidación de 2005 por integración global y la información relacionada con las mismas, cerrada el 31 de diciembre de 2005, son las siguientes (importes en miles de euros):

Sociedades del Grupo	Audi- toría (*)	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Nominal	Titular de la participación	Valor neto s/ Libros
Acciona Airport Services Berlin, S.A.	(D)	Alemania	Servicios	100,00%	Acciona	--
Acciona Airport Services Frankfurt, Gmbh	(D)	Alemania	Servicios	100,00%	Acciona	1.893
Acciona Airport Services, S.A.	-	Madrid	Servicios	100,00%	Acciona	--
Acciona Biocombustibles, S.A.	(C)	Pamplona	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	1.000
Acciona Concesiones, S.L.	-	Madrid	Explotación concesión	100,00%	Acciona	--
Acciona Do Brasil, Ltda.	(D)	Brasil	Actividades Diversas	100,00%	Acciona y Subgrupo Acciona Infraestructuras	1.923
Acciona Energía, S.A.	(C)	Pamplona	Energía	100,00%	Acciona	759.593
Acciona Eólica de Galicia, S.A.	(A)	Lugo	Energía	100,00%	Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	16.300
Acciona Infraestructuras, S.A.	(B)	Madrid	Construcción	100,00%	Acciona	196.149
Acciona Inmobiliaria, S.L.	(A)	Madrid	Inmobiliaria	100,00%	Acciona	123.848
Acciona Logística, S.A.	(A)	Madrid	Sociedad de Cartera	100,00%	Acciona y Dren	19.963
Acciona Serv. Hospitalarios, S.L.	-	Madrid	Explotación concesión	100,00%	Acciona Servicios Concesionales	--
Acciona Servicios Concesionales, S.L.	-	Madrid	Explotación concesión	100,00%	Acciona	30
Acciona Servicios Urbanos y MA, S.L.	(A)	Madrid	Servicios	100,00%	Acciona	--
Acciona Servicios Urbanos, S.L.	(A)	Madrid	Servicios Urbanos	100,00%	Acciona	11.813
Acciona Wind Power, S.A.	(C)	Pamplona	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	2.000
Aepo, S.A.	(B)	Madrid	Ingeniería	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	1.180
Aesol Canarias, S.A.	-	Las Palmas	Energía	100,00%	Subgrupo Aesol	617
Aesol, S.A.	(C)	Tafaya	Energía	75,00%	Subgrupo Acciona Energía	1.382
Agencia Funeraria Borges, Lda.	-	Portugal	Servicios	100,00%	Subgrupo INTUR	12
Agencia Schembri, S.A.	(A)	Madrid	Servicios	100,00%	Subgrupo Trasme	1.418
AIE Trafalgar	-	Cádiz	Energía	80,50%	Subgrupo Acciona Energía	1.360
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

acciona s.a.

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

Sociedades del Grupo	Audi- toría (*)	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Nominal	Titular de la participación	Valor neto s/ Libros
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 Sociedad de Cogeneración	59
Alabe Montemayor Norte, S.A.	-	Lugo	Energía	100,00%	Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	60
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
Alabe Terral, S.A.	-	Lugo	Energía	100,00%	Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	61
Alabe Ventoada, S.A.	-	Lugo	Energía	100,00%	Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	61
Ambulancias Herranz, S.L.	-	Guadalajara	Servicios	100,00%	Subgrupo INTUR	3.518
Ampliación Alabe Soan, S.A.	-	Lugo	Energía	100,00%	Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	61
Antigua Bodega de Don Cosme Palacio, S.L.	(C)	Alava	Alimentación	100,00%	Subgrupo HAB	30
Arsogaz 2005, S.L.	-	Madrid	Inmobiliaria	100,00%	Acciona Inmobiliaria	6
Asesores Turísticos del Estrecho, S.A.	-	Málaga	Servicios	80,00%	Subgrupo Trasme	151
Asfaltats de Mallorca, S.A.	-	Palma de Mallorca	Construcción	84,85%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	--
Barcelona 2 Residencial, S.A.	-	Barcelona	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	991
Bestinver Gestión S.C.I.I.C., S.A.	(C)	Madrid	Financiera	100,00%	Subgrupo Bestinver	331
Bestinver Pensiones G.F.P., S.A.	(C)	Madrid	Financiera	100,00%	Subgrupo Bestinver	1.203
Bestinver Sociedad de Valores y Bolsa, S.A.	(C)	Madrid	Financiera	100,00%	Subgrupo Bestinver	5.267
Bestinver, S.A.	(C)	Madrid	Financiera	100,00%	Acciona	6.113
Biocarburants de Catalunya, S.A.	-	Barcelona	Energía	90,00%	Subgrupo Acciona Energía	1.947
Biodiesel Bilbao, S.L.	-	Bilbao	Energía	80,00%	Subgrupo Acciona Energía	40
Biodiesel Caparrosó, S.L.	(C)	Pamplona	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	13.526
Biogás Gestión Madrid, S.A.	-	Madrid	Energía	60,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos	36
Bodegas Palacio, S.A.	(C)	Alava	Alimentación	100,00%	Subgrupo HAB	1.526
Capev Venezuela	(D)	Venezuela	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	1.978
Caserio de Dueñas, S.A.	(C)	Valladolid	Alimentación	100,00%	Subgrupo HAB	3.675
Cenargo España, S.L.	-	Madrid	Servicios	100,00%	Subgrupo Trasme	1.548

Sociedades del Grupo	Andi toría (*)	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Nominal	Titular de la participación	Valor neto s/Libros
Check Point Jet Service GmbH	(D)	Alemania	Servicios	100,00%	Subgrupo MDC	307
Cicompar, S.A.	-	Madrid	Instrumental	100,00%	Subgrupo Fondos y Cítover	60
Cítover, S.L.	-	Madrid	Instrumental	100,00%	Acciona y Tibest	3
Cis Hispanic	-	Sevilla	Servicios	100,00%	Subgrupo INTUR	-
Coefisa, S.A.	(D)	Suiza	Financiera	100,00%	Acciona	711
Combustebor, S.L.	(A)	Murcia	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	401
Companhia Funeraria e Decorativa Portuense, S.A.	(A)	Portugal	Servicios	99,66%	Subgrupo INTUR	469
Compañía de Aguas Paguera, S.L.	(A)	Palma de Mallorca	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos	1.346
Compañía Energética para el Tablero, S.A.	(A)	Madrid	Energía	90,00%	Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	9.601
Compañía Internacional de Construcciones, S.A.	-	Panamá	Financiera	100,00%	Acciona	1.353
Compañía Trasmediterránea, S.A.	(A)	Madrid	Servicios	59,98%	Subgrupo Acciona Logística	166.531
Consortio Constructor Araucaria Ltd.	(B)	Chile	Construcción	60,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	3
Construcciones Gumi, S.L.	-	Madrid	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	7.146
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 HAB	396
Cubiertas General de Construcción Co. Ltd.	(D)	Gibraltar	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	3.184
Deutsche Necso Entrecanales Cubiertas GMBH	-	Alemania	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	-
Dren, S.A.	-	Madrid	Sociedad de Cartera	100,00%	Acciona	1.115
Ecoparque La Rioja, S.L.	-	La Rioja	Tratamiento de Residuos	100,00%	Acciona	-
EHN Croacia, d.o.o.	-	Croacia	Energía	100,00%	Acciona Energía Internacional, S.A. (antes ETVE)	3
EHN Deutschland, GmbH	(C)	Alemania	Energía	100,00%	Acciona Energía Internacional, S.A. (antes ETVE)	25
EHN Drehnow, GmbH	(C)	Alemania	Energía	100,00%	Acciona Energía Internacional, S.A. (antes ETVE)	6.515
Acciona Energía Internacional, S.A. (antes ETVE)	-	Pamplona	Energía	100,00%	Acciona Energía	6.000
EHN Italy, S.R.L.	-	Italia	Energía	100,00%	Acciona Energía Internacional, S.A. (antes ETVE)	781
EHN North America Corporation	(C)	E.E.U.U.	Energía	100,00%	Acciona Energía	56.502
EHN Poland, Sp z o.o.	-	Polonia	Energía	100,00%	Acciona Energía Internacional, S.A. (antes ETVE)	109
EHN Rehfeld, GmbH	(C)	Alemania	Energía	100,00%	Acciona Energía Internacional, S.A. (antes ETVE)	6.596
EHN Rosenthal, GmbH	(C)	Alemania	Energía	100,00%	Acciona Energía	3.025


acciona S.A.

Avenida 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
					Internacional, S.A. (antes ETVE)	
EHN Slovenia, d.o.o.	-	Eslovenia	Energía	100,00%	Acciona Energía Internacional, S.A. (antes ETVE)	11
EHN Uebigau GmbH	(C)	Alemania	Energía	100,00%	Acciona Energía Internacional, S.A. (antes ETVE)	4.975
EHN UK	-	Gales	Energía	100,00%	Acciona Energía Internacional, S.A. (antes ETVE)	30
Acciona Green Energy Developments, S.L.	-	Pamplona	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	700
Emp. Diseño Constr. Cons. Jardines y Zonas Verdes, S.A.	-	Málaga	Jardinería	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	143
Enalia, Ltda.	(D)	Colombia	Alimentación	100,00%	Dren y Subgrupo HAB	1.738
Energías Eólicas de Catalunya, S.A.	-	Barcelona	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	1.300
Enerteam, S.A.	-	Vitoria	Energía	51,00%	Subgrupo Acciona Energía	247
Entidad Efinen, S.A.	-	Madrid	Instrumental	100,00%	Acciona	168
Entrecanales y Tavora Gibraltar, Ltd	(B)	Gibraltar	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	-
Eólica de Rubio, S.A.	(C)	Barcelona	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	6.000
Eólica Villanueva, S.L.	(C)	Pamplona	Energía	66,70%	Subgrupo Acciona Energía	433
Erre y Ce, S.A.	-	Sevilla	Explotación Cantera	50,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	--
Estudios y Construcciones de Obras, S.A. de CV	-	México	Construcción	50,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	--
Estudios y Mantenimiento de Infraestructuras, S.A.	(B)	Madrid	Mantenimiento	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	278
Etme Facilities, S.A.	-	Madrid	Tecnología	100,00%	Acciona	48
Etme Seguridad, S.A.	-	Madrid	Ingeniería	100,00%	Acciona	120
Eurostewart Portugal Actividad, Ltda	(A)	Portugal	Servicios Funerarios	100,00%	Subgrupo INTUR	2.276
Exvinter, Inc.	-	Panamá	Alimentación	100,00%	Subgrupo HAB	39
Finanzas Dos, S.A.	(A)	Madrid	Instrumental	100,00%	Acciona y Subgrupo HAB	832
Finanzas Nec, S.A.	-	Madrid	Financiera	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	61
Frigoriferi Di Tavazzano, S.P.A.	-	Italia	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	3.538
Frigoríficos Caravaca, S.L.	(A)	Murcia	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	3.327
Funealcarria, S.L.	-	Guadalajara	Servicios	100,00%	Subgrupo INTUR	117
Funeraria Fontal, S.L.	-	Manresa	Servicios	99,99%	Subgrupo INTUR	1.103
Funeraria Gascó, S.L.	-	Teruel	Servicios	100,00%	Subgrupo INTUR	509
Funeraria La Fe Guadalajara, S.L.	-	Guadalajara	Servicios	100,00%	Subgrupo INTUR	345
Funeraria La Piedad, S.L.	-	Zaragoza	Servicios	100,00%	Subgrupo INTUR	1.269
Funeraria Poch, S.A.	-	Girona	Servicios	100,00%	Subgrupo INTUR	3.219
Funerarias del Altoaragón, S.L.	-	Huesca	Servicios	100,00%	Subgrupo INTUR	2.704
Funertécnica, Ltda.	-	Portugal	Servicios	100,00%	Subgrupo INTUR	5
General de Producciones y Diseño, S.A.	(A)	Sevilla	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona	1.268

Sociedades del Grupo	Auditoría (*)	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Nominal	Titular de la participación	Valor neto s/Libros
Infraestructuras						
Gencoil de Servicios Integrales, S.A.	(A)	Sevilla	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	1.351
Genérica de Construcc. y Mto. 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 Acciona Servicios Urbanos	-
Gestión de Servicios y Conservac. Infraestructuras, S.A.	-	Madrid	Mantenimiento	100,00%	Iberinsa y Subgrupo Acciona Inmobiliaria	2.588
Global Antares, S.L.	-	Madrid	Inmobiliaria	100,00%	Acciona Inmobiliaria	4
Globaser	-	Barcelona	Servicios	100,00%	Subgrupo Ramel	-
Globaser Internacional Services	-	Suiza	Servicios	100,00%	Subgrupo Multiservicios Ramel	33
Grupo EHN Oceanía	(C)	Melbourne	Energía	100,00%	Acciona Energía Internacional, S.A. (antes ETVE)	17.102
Grupo EHN Windpower Canadá, Inc.	(C)	Canadá	Energía	100,00%	Acciona Energía Internacional, S.A. (antes ETVE)	22.117
Ramel, S.A.	(A)	Barcelona	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales	93.297
Grupo Transportes Frigoríficos Murcianos, S.L.	(A)	Murcia	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	780
Hermes Logística, S.A.	(A)	Barcelona	Servicios	99,62%	Subgrupo Trasme	1.101
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
Ilhas Atlántico, Lda.	-	Portugal	Servicios	90,00%	Subgrupo INTUR	5
Inantic, S.A.	-	Madrid	Instrumental	100,00%	Acciona y Subgrupo Acciona Infraestructuras	412
Industria Toledana de Energías Renovables, S.L.	-	Toledo	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	250
Inetime, S.A.	-	Madrid	Ingeniería	100,00%	Acciona	-
Ineuropa de Cogeneración, S.A.	(A)	Madrid	Energía	100,00%	Acciona	5.963
Infilco Necso Ingeniería Chile, Ltda.	-	Chile	Construcción	100,00%	Infilco y Subgrupo Acciona Infraestructuras	4
Infilco Española, S.A.	(A)	Madrid	Tratamiento de Aguas	100,00%	Acciona	101
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
Intur Servicios Funerarios, S.L.	(A)	Madrid	Servicios	100,00%	Subgrupo INTUR	99.270
Inversiones Funerarias Reunidas, S.L.	(A)	Zaragoza	Servicios	100,00%	Subgrupo INTUR	15.992
Inversiones Técnicas Urbanas, S.L.	(A)	Madrid	Servicios Funerarios	75,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos	58.209
Inviarcon, S.L.	-	Madrid	Inmobiliaria	100,00%	Acciona Inmobiliaria	86.875
Kw Tarifa, S.A.	(A)	Madrid	Energía	100,00%	Acciona	11.175
La Luz Terminal de Contenedores, S.A.	(A)	Las Palmas	Servicios	82,28%	Subgrupo MID Atlantic	749
Lambarene Necso Gabón	(D)	Gabón	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	15
Logística del Transporte Slb	(A)	Murcia	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	832

 **acciona s.a.**

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

Sociedades del Grupo	Audi- toría (*)	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Nominal	Titular de la participación	Valor neto \$/Libros
Lusonecso	-	Portugal	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	9.247
MDC Airport Consult GmbH	(D)	Alemania	Servicios	100,00%	Acciona	-
Medio Ambiente Dalmau Extremadura	(D)	Valencia	Servicios Jardinería	100,00%	Subgrupo Dalmau	3
Medio Ambiente Dalman, S.A.	(D)	Valencia	Servicios Jardinería	92,86%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	1.757
Metrología y Comunicaciones, S.A.	-	Madrid	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	130
Millatres 2003, S.L.	-	Tenerife	Servicios	100,00%	Subgrupo Trasme	3
Montaña Residencial, S.A.	-	Barcelona	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	334
Mostostal Invest	-	Polonia	Inmobiliaria	100,00%	Acciona Inmobiliaria	7.295
Mostostal Warszawa, S.A.	-	Polonia	Construcción	49,00%	Acciona	11.099
Multiservicios Grupo Ramel	-	Barcelona	Servicios	99,98%	Subgrupo Ramel	1.500
Murfitrans, S.L.	(A)	Murcia	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	184
Necso Canadá, Inc.	(C)	Canadá	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	8
Acciona Concesiones Chile, S.A.	(B)	Chile	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	17.532
Necso Entrecanales Cubiertas Mexico, S.A. de CV	(D)	México	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	553
Necso Hong Kong, Ltd.	(C)	Hong Kong	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	1.434
Necso Triunfo Construccoes Ltda	(D)	Brasil	Construcción	50,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	3
Necsogal, L.D.A.	-	Portugal	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	71
Necsohenar, S.A.	(B)	Madrid	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	23.875
Necsoren, S.A.	(A)	Sevilla	Inmobiliaria	60,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	-
Olloquiegui Benelux Bvba	-	Bélgica	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	19
Olloquiegui France, Eurl	-	Francia	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	8
Olloquiegui UK	-	Reino Unido	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	1
P & S Logística Integral Perú	-	Perú	Servicios	50,50%	Subgrupo Acciona Logística	57
Packivity, S.A.	-	Madrid	Servicios	100,00%	Acciona y Subgrupo Acciona Logística	262
Palmatrans, S.A.	(D)	Palma	Servicios	100,00%	Subgrupo Trasme	6.972
Paris Aquitaine Transports, S.A.	(D)	Francia	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	530
Acciona Eolica de Castilla L.M. S.L.	-	Madrid	Energía	100,00%	Subgrupo Alabe	100
Pompas Fúnebres de Albacete, S.L.	-	Albacete	Servicios	58,83%	Subgrupo INTUR	582
Pompas Fúnebres de Zaragoza, S.L.	(A)	Zaragoza	Servicios	100,00%	Subgrupo INTUR	2.388
Pompas Fúnebres Girona, S.L.	-	Girona	Servicios	100,00%	Subgrupo INTUR	-
Pompas Fúnebres Mediterráneas, S.L.	-	Barcelona	Servicios	100,00%	Subgrupo INTUR	71.067
Press Cargo Argentina, S.A.	-	Argentina	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	7
Press Cargo Brasil	-	Brasil	Servicios	80,00%	Subgrupo Acciona Logística	230

acciona s.a.

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

Sociedades del Grupo	Andi toría (*)	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Nominal	Titular de la participación	Valor neto s/ Libros
Press Cargo Canarias, S.A.	-	Canarias	Servicios	88,00%	Subgrupo Acciona Logística	331
Press Cargo Tren, S.A.	-	Canarias	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	1.108
Press Cargo, S.A.	(A)	Madrid	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	14.201
Ramel Portugal	(A)	Portugal	Servicios	99,86%	Subgrupo Ramel	1.048
Ramwork	-	Barcelona	Servicios	99,97%	Subgrupo Ramel	500
Rendós, S.A.	-	Madrid	Financiera	100,00%	Acciona	8.557
Route & Press, S.L.	-	Madrid	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	339
Sdad. Conc. Hospital del Norte, S.A.	(A)	Madrid	Explotación concesión	95,00%	Acciona	8.702
Sefinco, Ltd.	-	Bermudas	Financiera	100,00%	Acciona	138
Serfunle, S.A.	(D)	León	Servicios	49,00%	Subgrupo INTUR	7.080
Serv. Funer. Ntra.Sra. La Antigua Guadalajara, S.A.	-	Guadalajara	Servicios	90,00%	Subgrupo INTUR	496
Servei Comarcal de Pompas Fúnebres, S.A.	-	Girona	Servicios	100,00%	Subgrupo INTUR	4.680
Servicios Funerarios Canarios, S.L.	-	Canarias	Servicios	100,00%	Subgrupo INTUR	3
Servicios Funerarios de Torrero, S.L.	(A)	Zaragoza	Servicios	76,00%	Subgrupo INTUR	154
Servilusa Agencias Funerarias, Lda.	(A)	Portugal	Servicios	100,00%	Subgrupo INTUR	9.935
Servilusa, Sgps	-	Portugal	Servicios	100,00%	Subgrupo INTUR	-27
Sierra de Selva, S.L.	(C)	Pamplona	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	17.126
Sileno, S.A.	(C)	Alava	Alimentación	100,00%	Subgrupo HAB	7.615
Sociedad Levantina de Obras y Servicios, S.A.	(B)	Valencia	Construcción	100,00%	Acciona	75
Soconfil, S.A.	-	Madrid	Instrumental	100,00%	Subgrupo Finanzas Dos y Cirtover	60
Soluciones Mecánicas y Tecnológicas, S.L.	-	Pamplona	Energía	100,00%	Subgrupo Acciona Energía	100
Soncompar I, S.A.	-	Madrid	Instrumental	100,00%	Subgrupo Finanzas Dos y Cirtover	60
Tanatorio de Sevilla, S.L.	(A)	Sevilla	Servicios	72,50%	Subgrupo INTUR	2.301
Tanatorio y Funeraria La Tudelana, S.L.	-	La Rioja	Servicios	100,00%	Subgrupo INTUR	1.314
Tanatorio y Funeraria Martínez, S.L.	-	La Rioja	Servicios	100,00%	Subgrupo INTUR	870
Técnica Conservac. para Mejora Medio Ambiente, S.L.	-	Badajoz	Servicios Jardinería	100,00%	Subgrupo Dalmau	21
Acciona Aparcamientos, S.L.	(A)	Madrid	Aparcamientos	100,00%	Acciona	26.392
Terminal de Contenedores Algeciras, S.A.	(A)	Algeciras	Servicios	100,00%	Acciona	6.513
Terminal de Contenedores Mid Atlantic, S.A.	-	Las Palmas	Servicios	100,00%	Acciona	-
Terminal Polivalente del Ferrol, S.L.	-	La Coruña	Servicios	51,00%	Acciona	25
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	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	4.147
Transcarga Magreb, S.A.	-	Madrid	Servicios	100,00%	Subgrupo Trasme	61
Transcarga Grupajes, S.A.	-	Madrid	Servicios	100,00%	Subgrupo Trasme	61

Sociedades del Grupo	Audi- toría (*)	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Nominal	Titular de la participación	Valor neto s/Libros
Transportes Frigoríficos Murcianos, S.L.	(A)	Murcia	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	804
Transportes Olloquiegui, S.A.	(A)	Navarra	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	7.217
Transurme, S.A.	-	Barcelona	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	1.451
Trasmediterránea Cargo, S.A.	(A)	Madrid	Servicios	100,00%	Subgrupo Trasme	2.271
Trasmediterránea Shipping Maroc, S.A.R.L.	-	Tánger	Servicios	100,00%	Subgrupo Trasme	9
Utilities Solutions	-	Barcelona	Servicios	100,00%	Subgrupo Multiservicios Ramel	3
V 30 Estaciones de Servicios, S.A.	-	Valencia	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	191
Valgrand 6, S.A.	-	Madrid	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	366
Vitor & Joao, S.L.	-	Portugal	Servicios	100,00%	Subgrupo INTUR	46
Volknersdorfer	(C)	Alemania	Energía	100,00%	Acciona Energía Internacional, S.A. (antes ETVE)	6.925

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

ANEXO II

SOCIEDADES MULTIGRUPO

Las sociedades multigrupo incluidas en la consolidación del ejercicio por el método de integración proporcional de acuerdo con las NIIF, y la información relacionada con las mismas, son las siguientes (importes en miles de euros):

Sociedades Multigrupo	Auditoría (*)	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Nominal	Titular de la Participación	Valor neto s/ Libros
Altai Gestión, S.A.	-	Madrid	Servicios	50,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	30
Altai Hoteles Condal, S.L.	(A)	Madrid	Servicios	50,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	504
Altai Hoteles, S.A.	-	Madrid	Servicios	50,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	1.058
Aparcamientos Cinelandia, S.A.	(D)	Brasil	Aparcamientos	60,00%	Subgrupo Acciona Aparcamientos	5.931
Arklow Phase II Company Ltd.	-	Irlanda	Energía	50,00%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	475
Arturo Soria Plaza, A.I.E.	(D)	Madrid	Inmobiliaria	50,00%	Subgrupo Coto	12
Autovía de los Viñedos, S.A.	(C)	Toledo	Explotación Concesión	42,00%	Acciona	18.480
Becosa Eólico Alijar, S.A.	(D)	Cádiz	Energía	50,00%	Subgrupo Acciona Energía	4.175
Beijing Case Nanyuan Acciona Renewable Energy Corp	-	China	Energía	45,00%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	465
Bioetanol Energético, S.A.	-	Madrid	Energía	50,00%	Subgrupo Acciona Energía	804
Bioetanol Energético La Mancha, S.L.	-	Madrid	Energía	50,00%	Subgrupo Acciona Energía	2.447
Constructora Neco Sacyr Chile, S.A.	(B)	Chile	Construcción	50,00%	Acciona y Subgrupo Acciona Infraestructuras	9
Constructora Sacyr Neco Chile, S.A.	(B)	Chile	Construcción	50,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	9
Desarrollo de Energías Renovables de Navarra, S.A.	(C)	Pamplona	Energía	50,00%	Subgrupo Acciona Energía	4.936
Desarrollos Comerciales y de Ocio Lorca, S.L.	-	Madrid	Inmobiliaria	50,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	2.774
Desarrollos Revolt del Llobregat, S.L.	(A)	Madrid	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo LAR	12.301
Desarrollos y Construcciones, S.A. de CV	(A)	México	Construcción	50,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	2.963
Energías Alternativas de Teruel, S.A.	-	Teruel	Energía	51,00%	Subgrupo Acciona Energía	31
Energías Renovables Mediterráneas, S.A.	(C)	Valencia	Energía	50,00%	Subgrupo Acciona Energía	79.500
Energy Farming-EHN GMBH	(C)	Alemania	Energía	50,00%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	13
Funerarias Gaditanas Asociadas, S.L.	-	Cádiz	Servicios	50,00%	Subgrupo INTUR	30
Freyssinet, S.A.	(D)	Bilbao	Construcción	50,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	5.261
Gestión de Edificios Comerciales, S.A.	-	Madrid	Inmobiliaria	50,00%	Subgrupo COTO	120
Grupo Lar Gran Sarria, S.L.	(A)	Madrid	Inmobiliaria	50,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	2.565

 **acciona s.a.**

Avda. de Europa, 15
Parque Empresarial La Moraleja
28102 ALCOBENDAS (Madrid)

Sociedades Multigrupo	Audi- toría (*)	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Nominal	Titular de la Participación	Valor neto \$/ Libros
Guadalaviar Consorcio Eólico Alabe Enerfin, S.A.	-	Madrid	Energía	50,00%	Subgrupo IDC y Alabe	30
Iniciativas Energéticas Renovables, S.L.	-	Pamplona	Energía	50,00%	Subgrupo Acciona Energía	15
Sociedad Urbanizadora del Coto, S.A.	(A)	Madrid	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Inosa	2.170
Inmobiliaria Nueva Orleans, S.A.	(A)	Madrid	Inmobiliaria	50,00%	Subgrupo Inviarcón	220.200
Inmobiliaria Oriental de Madrid, S.A.	-	Madrid	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Coto	35
Inmobiliaria Parque Reforma, S.A. de CV	(D)	México	Inmobiliaria	50,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	224
Inmobiliaria Portugalete, S.A.	-	Madrid	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Coto	2.225
Inneo 21, S.L.	-	Madrid	Energía	49,00%	Subgrupo Acciona Energía	900
Inr Eólica, S.A.	-	Cádiz	Energía	50,00%	Subgrupo Acciona Energía	150
La Compagnie du Vent, S.A.	(C)	Francia	Energía	50,00%	Subgrupo Acciona Energía	7.688
Lavado del Plaza, S.L.	-	Madrid	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Gedesa	211
Macanju Sicav, S.A.	(A)	Madrid	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Coto	21.312
Nantong Case Acciona Windturbine	-	China	Energía	45,00%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	4.636
Neclar Gestión, S.L.	-	Madrid	Inmobiliaria	50,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	30
Necsan Inmuebles, S.L.	-	Madrid	Inmobiliaria	50,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	1.098
Necsoluz, S.L.	-	Madrid	Inmobiliaria	50,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	330
Necsorgaz, S.L.	-	Madrid	Construcción	50,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	2.706
Nova Dársena Deportiva de Bara, S.A.	-	Madrid	Inmobiliaria	50,00%	Acciona	1.866
Nuevo Tanatorio, S.L.	-	Castellón	Servicios	50,00%	Subgrupo INTUR	60
Parque Reforma Santa Fe, S.A. de C.V.	-	México	Inmobiliaria	70,00%	Subgrupo Parque Reforma	13.779
Polígono Romica, S.A.	(D)	Albacete	Inmobiliaria	50,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	937
Retiro Inmuebles, S.L.	-	Madrid	Inmobiliaria	50,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	106
Sociedad Concesionaria Autop. Metropolit., S.A.	(B)	Chile	Explotación Concesión	50,00%	Acciona y Subgrupo Acciona Infraestructuras	36.847
Sociedad Concesionaria del Litoral Central, S.A.	(B)	Chile	Explotación Concesión	50,00%	Acciona y Subgrupo Acciona Infraestructuras	11.627
Tanatorio de Linares, S.L.	-	Jaén	Servicios	39,00%	Subgrupo INTUR	61
Terratest Técnicas Especiales, S.A.	(B)	Madrid	Construcción	45,14%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	450
Torre Lugano S.L.	-	Madrid	Inmobiliaria	50,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	4.841
Tractament I Revalorizació Residus del Maresme, S.A.	(D)	Barcelona	Tratamiento de Residuos	45,00%	Subgrupo Corporac. De Explot. Y Servicios	1.623
Tranvía de Parla, S.A.	(A)	Madrid	Explotación Concesión	42,50%	Acciona	3.976
Túnel D'envalira, S.A.	(C)	Andorra	Explotación Concesión	40,00%	Acciona	3.360
Vinedos de Nieva, S.L.	(A)	Segovia	Inmobiliaria	50,50%	Subgrupo Coto	942

Sociedades Multigrupo	Audi- toría (*)	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Nominal	Titular de la Participación	Valor neto s/ Libros
Zenoford Ltd.		Irlanda	Energía	50,00%	Subgrupo Acciona Energía Internacional	2.505

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

ANEXO III

SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

Las sociedades asociadas incluidas en la consolidación del ejercicio por puesta en equivalencia, de acuerdo con las NIIF, y la información relacionada con las mismas son las siguientes (importes en miles de euros):

Sociedades Puestas en equivalencia	Audi- toría (*)	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Nominal	Titular de la participación	Valor neto s/ Libros
Agencia Marítima Transhispánica, S.A.	-	Madrid	Servicios	42,50%	Subgrupo Trasme	128
Ambigal A.I.E.	-	Portugal	Construcción	49,75%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	-
Camarate Golf, S.A.	-	Madrid	Inmobiliaria	22,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	3.944
Cisbalim	-	Toledo	Servicios	40,00%	Subgrupo Multiservicios Ramel	100
Concesiones de Madrid, S.A.	(A)	Madrid	Explotación Concesión	33,33%	Acciona y Subgrupo Acciona Infraestructuras	17.200
Creuers del Port de Barcelona, S.A.	(A)	Barcelona	Servicios	23,00%	Subgrupo Trasme	691
EIS Marítimo, S.A.	(A)	Madrid	Servicios	50,00%	Subgrupo Trasme	34
Empresa Concesionaria de Rodovias do Norte, S.A.	(A)	Brasil	Explotación Concesión	25,00%	Acciona Do Brasil, Ltda.	807
Ferrimaroc Agencias, S.L.	-	Almería	Servicios	50,00%	Subgrupo Trasme	15
Ferrimaroc, S.A.	-	Marruecos	Servicios	50,00%	Subgrupo Trasme	22
Gestora de Cruceros, S.L.	-	Madrid	Servicios	50,00%	Subgrupo Trasme	100
Grupo Vocento	(A)	Bilbao	Prensa	5,00%	Acciona	10.694
Ibiza Consignatarios, S.L.	-	Ibiza	Servicios	50,00%	Subgrupo Trasme	2
Infraestructuras Radiales, S.A.	(C)	Madrid	Explotación Concesión	25,00%	Acciona y Subgrupo Acciona Infraestructuras	21.590
Johnson Controls Gr Ifm	(B)	Madrid	Servicios	45,00%	Subgrupo Multiservicios Ramel	167
Locub, S.A.	-	Andorra	Construcción	33,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras	20
Multiservicios Aeroportuarios	(A)	Madrid	Servicios	51,00%	Subgrupo Zenit	3.116
Natural Climate Systems, S.A.	-	Pamplona	Energía	22,00%	Subgrupo Acciona Energía	440
Naviera de Ceuta, S.A.	-	Ceuta	Servicios	33,33%	Subgrupo Trasme	30
Nexotel Adeje, S.A.	-	Canarias	Servicios	33,30%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	4.957
Nexotel Gestión	-	Canarias	Servicios	33,30%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria	5
Operadora del Tranvía Metropolitana, S.A.	(C)	Barcelona	Explotación Concesión	80,00%	Subgrupo T.Metropolitá	20.993
Portal Golf Fomento, S.A.	-	Madrid	Tecnología	33,33%	Subgrupo Tictres	6.479
Ruta de los Pantanos, S.A.	(A)	Madrid	Explotación Concesión	25,00%	Acciona y Subgrupo Acciona	3.546

acciona s.a.

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

Sociedades Puestas en equivalencia	Audi- toría (*)	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Nominal	Titular de la participación	Valor neto s/ Libros
					Infraestructuras	
Serveis Funeraris de Barcelona, S.A.	(B)	Barcelona	Servicios	49,00%	Subgrupo INTUR	61.543
Techno Constructors	-	Valencia	Servicios	22,00%	Subgrupo Ramel	28
Terminal de Carga Rodada, S.A.	(D)	Madrid	Servicios	50,00%	Subgrupo Trasme	29
Terminal Polivalente del Puerto De Cádiz, S.A.	(D)	Madrid	Servicios	37,50%	Subgrupo Trasme	219
Transmitjorn, S.L.	-	Palma	Servicios	50,00%	Subgrupo Trasme	30
Transportes Ferroviarios de Madrid, S.A.	(A)	Madrid	Explotación Concesión	12,19%	Acciona y Subgrupo Acciona Infraestructuras	4.477
Tranvía Metropolitá del Besos, S.A.	(C)	Barcelona	Explotación Concesión	11,90%	Subgrupo Acciona Concesiones	3.570
Tranvía Metropolitá, S.A.	(C)	Barcelona	Explotación Concesión	12,41%	Acciona, Subgrupo Acciona Concesiones y Subgrupo Acciona Infraestructuras	3.322
Zenith	(A)	Madrid	Servicios	49,00%	Subgrupo Multiservicios Ramel	1.563

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

ANEXO IV

MODIFICACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Los cambios en el perímetro de consolidación del ejercicio 2005 han sido los siguientes:

Sociedad	Domicilio	Actividad Principal	Modificación	Método consolidación ejercicio 2005
Funerarias del Altoaragón, S.L.	Huesca	Servicios	Alta	Global
Press Cargo Brasil	Brasil	Logística	Alta	Global
Altai Hoteles Condal, S.L.	Madrid	Inmobiliaria	Alta	Proporcional
Grupo Lar Gran Sarriá, S.L.	Madrid	Inmobiliaria	Alta	Proporcional
Desarrollos Revolt del Llobregat, S.L.	Madrid	Inmobiliaria	Alta	Global
Acciona Inmobiliaria, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	Alta	Global
Soc. Conc. Hospital del Norte, S.A.	Madrid	Explotación Concesión	Alta	Global
Acciona Serv. Concesionales, S.L.	Madrid	Explotación Concesión	Alta	Global
Acciona Serv. Urbanos y Medio Ambiente, S.L.	Madrid	Servicios	Alta	Global
Tranvía de Parla	Madrid	Explotación Concesión	Alta	Proporcional
Industria Toledana de Energías Renovables	Toledo	Energía	Alta	Global
Soluciones Mecánicas y Tecnológicas	Pamplona	Energía	Alta	Global
EHN Deutchland GMBH	Alemania	Energía	Alta	Global
Grupo Ramel	Barcelona	Servicios	Alta	Global
Nova Darsena Deportiva de Bara. S.A.	Madrid	Explotación Concesión	Alta	Proporcional
Acciona Eólica de Castilla La Mancha	Madrid	Energía	Alta	Global
Press Cargo Tren, S.A.	Canarias	Logística	Alta	Global
Beijing Casc Nanyuan Acciona Renewable Energy Corp Ltd	China	Energía	Alta	Proporcional
Nantong Casc Wanyuan Acciona Windturbine Manufacture Corp	China	Energía	Alta	Proporcional
Energías Alternativas de Teruel, S.A.	Teruel	Energía	Alta	Global
Enerteam, S.A.	Vitoria	Energía	Alta	Global
Inneo 21, S.L.	Madrid	Energía	Alta	Pta Equivalencia
Nexotel Gestión	Canarias	Inmobiliaria	Alta	Pta Equivalencia
Subgrupo Inosa	Madrid	Inmobiliaria	Alta	Proporcional
Palmatrans, S.A.	Palma	Logística	Alta	Global
Transmitjorn, S.L.	Palma	Logística	Alta	Pta Equivalencia
Global Antare, S.L.	Madrid	Inmobiliaria	Alta	Global
Arsogaz, S.L.	Madrid	Inmobiliaria	Alta	Global
Medio Ambiente Dalmau Extremadura	Valencia	Servicios	Alta	Global
Mostostal Invest	Polonia	Inmobiliaria	Alta	Global
Parque Reforma Santa Fe, S.A. de CV	México	Construcción	Alta	Global

Sociedad	Domicilio	Actividad Principal	Modificación	Método consolidación ejercicio 2005
Millares 2003, S.L.	Tenerife	Logística	Alta	Global
Companhia Funeraria e Decorativa Portuense	Portugal	Servicios	Alta	Global
Biodiesel Bilbao	Bilbao	Energía	Alta	Global
Compagnie Eolienne Terrestre	Francia	Energía	Alta	Proporcional
Compagnie Eolienne Mediterranee	Francia	Energía	Alta	Proporcional
Pyrenees Wind Energy Holdings Pty Ltd	Melbourne	Energía	Alta	Proporcional
Chin Chute JV	Canadá	Energía	Alta	Proporcional
Ripley Windfarm JV	Canadá	Energía	Alta	Proporcional
Canadian Renewable Energy Development Inc	Canadá	Energía	Alta	Global
Holberg Wind Energy Gp Inc	Canadá	Energía	Alta	Proporcional
Bison Wind Inc	Canadá	Energía	Alta	Proporcional
Acciona Energy Development Canadá Inc	Canadá	Energía	Alta	Global
White Shield Wind Project, Llc	USA	Energía	Alta	Proporcional
Velva Windfarm, Llc	USA	Energía	Alta	Global
Pacific Renewable Energy Generation, Llc	USA	Energía	Alta	Global
Table Mountain Wind, Llc	USA	Energía	Alta	Global
Aes-Ehn Ny Windpower, Llc	USA	Energía	Alta	Proporcional
Aes-Ehn St. Lawrence, Llc	USA	Energía	Alta	Proporcional
Aes-Ehn West Hill, Llc	USA	Energía	Alta	Proporcional
Marble River Landholdings, Llc	USA	Energía	Alta	Proporcional
Marble River , Llc	USA	Energía	Alta	Proporcional
Acciona Solar Energy, Llc	USA	Energía	Alta	Global
Bio/Solar Energías, Llc	USA	Energía	Alta	Proporcional
Solargenix Energy, Inc	USA	Energía	Alta	Global
Nvs1 Investment Group, Llc	USA	Energía	Alta	Global
Nvs1 Financial, Llc	USA	Energía	Alta	Global
Nevada Solar One, Llc (Boulder City)	USA	Energía	Alta	Global
Centro de Transportes de Valencia, S.A.	Valencia	Inmobiliaria	Baja	Pta Equivalencia
Cubiertas Gibraltar	Gibraltar	Construcción	Baja	Global
Jumpers	Gibraltar	Construcción	Baja	Global
Acciona Energía, S.A.	Pamplona	Energía	Cambio Método	Global
Kw Tarifa, S.A.	Madrid	Energía	Cambio Método	Global
Acciona Solar Canarias, S.A.	Canarias	Energía	Cambio Método	Proporcional
Pompas Fúnebres de Albacete, S.L.	Albacete	Servicios	Cambio Método	Global

acciona s.a.

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

Los cambios en el perímetro de consolidación del ejercicio 2004 han sido los siguientes:

Sociedad	Domicilio	Actividad Principal	Modificación	Método consolidación ejercicio 2004
Becosa Eólico Alijar, S.A.	Sevilla	Energía	Alta	Proporcional
Biodiesel Caparros, 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
Ihas 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 Micon 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


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

ANEXO V

DETALLE DE RESERVAS CONSOLIDADAS Y DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN

(Importes en miles de euros)

Sociedad	2005		2004	
	Reservas Consolidadas	Diferencias de Conversión	Reservas Consolidadas	Diferencias de Conversión
Acciona Airport Services, S.A.	(42)	--	(22)	--
Acciona Airport Services Berlin GMBH	(4.775)	--	(4.256)	--
Acciona Airport Services Frankfurt GMBH	(7.011)	--	(9.327)	--
Alabe Sociedad de Cogeneración, S.A.	6.655	--	4.964	--
Autopista de los Viñedos, S.A.	(3.769)	--	(1)	--
Grupo Vocento, S.A.	13.174	--	7.449	--
Cirtover, S.L.	946	--	934	--
Coefisa, S.A.	710	(7)	248	(1)
Concesiones de Madrid, S.A.	(4.804)	--	257	--
Compañía Internacional de Construcciones, S.A.	4.330	93	2.650	(43)
Copane Valores, S.L.	659	--	4.733	--
Dren, S.A.	1.029	--	1.032	--
Ecoparque de La Rioja, S.L.	--	--	1	--
Entidad Efimen, S.A.	(4.339)	--	(4.325)	--
Etme Facilities, S.A.	53	--	660	--
Etme Seguridad, S.A.	27	--	21	--
Genérica de Construcciones y Mantenimiento Industrial, S.A.	586	--	566	--
Ibergel, S.A.	--	--	4.062	--
Ibérica de Estudios e Ingeniería, S.A.	14.046	--	12.466	--
Inantic, S.A.	--	--	(90)	--
Inetime, S.A.	(850)	--	(898)	--
KW Tarifa, S.A.	559	--	619	--
Packivity, S.A.	(2.412)	--	(2.414)	--
Rendós, S.A.	(9.575)	--	(9.710)	--
Ruta de los Pantanos, S.A.	(2.949)	--	153	--
Sefinco, Ltd.	31.282	--	31.756	--
Sdad. Concesionaria Hospital del Norte, S.A.	(41)	--	--	--
Sociedad Levantina de Obras y Servicios, S.A.	4.363	--	4.336	--
Subgrupo Acciona do Brasil	2.462	1.662	132	(17)
Subgrupo Acciona Concesiones	157	--	35	--
Subgrupo Acciona Inmobiliaria	(6.390)	(287)	--	--
Subgrupo Acciona Logística	6.441	10	(6.711)	(19)
Subgrupo Acciona Servicios Urbanos y M.A.	(424)	--	--	--


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

Sociedad	2005		2004	
	Reservas Consolidadas	Diferencias de Conversión	Reservas Consolidadas	Diferencias de Conversión
Subgrupo Bestinver	24.357	--	10.446	--
Subgrupo Corporación de Explotaciones y Servicios	1.112	--	3.644	--
Subgrupo Corporación Energía Hidroeléctrica de Navarra	54.063	3.387	38.457	(637)
Subgrupo Finanzas Dos	(4.089)	--	(4.123)	--
Subgrupo Hijos de Antonio Barceló	28.923	23	26.219	171
Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	21.069	--	13.186	--
Subgrupo Infúco Española	8.437	--	7.129	--
Subgrupo Infraestructuras Radiales	(14.980)	--	1.651	--
Subgrupo MDC Airport Consult GmbH	(5.044)	--	(5.216)	--
Subgrupo Mostostal Warszawa	(10.163)	1.224	(8.659)	1.042
Subgrupo Acciona Infraestructuras	186.954	2.344	164.856	(1.668)
Subgrupo Servicios Técnicos Urbanos	14.241	--	9.340	--
Subgrupo Acciona Aparcamientos	10.732	925	10.498	17
Subgrupo Terminal de Contenedores Mid Atlantic	(5.490)	--	(4.442)	--
Subgrupo Tictres	(15.091)	--	(14.677)	--
Subgrupo Tranvía Metropolitá	(1.158)	--	--	--
Terminal de Contenedores Algeciras, S.A.	(3.671)	--	(310)	--
Terminal Polivalente del Ferrol, S.L.	(21)	--	--	--
Tibest Cuatro, S.A.	7.107	--	9.528	--
Transportes Ferroviarios de Madrid, S.A.	(2.628)	--	(1.458)	--
Túnel d'Envalira, S.A.	1.846	--	777	--
Ajustes de consolidación	65.088	--	33.441	--
Total	401.692	9.374	329.607	(1.155)

**ACCIONA, S.A., Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO CONSOLIDADO)
INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2005**

El año 2005 ha sido la base temporal para lograr la consolidación de la identidad corporativa de Acciona S.A. y sus sociedades dependientes que han apostado de forma decidida por el desarrollo sostenible y la innovación tecnológica.

La plataforma sobre la que Acciona enfoca su negocio y en la que entiende la realidad socioeconómica actual se resume en "Pionero en desarrollo y sostenibilidad" y explica la adopción por todas las marcas de esta nueva identidad o proyecto integrador de todas las actividades que suponen el crecimiento económico, el equilibrio ecológico y el progreso social.

El desarrollo de la estrategia se ha orientado a lo largo del año hacia la apertura selectiva de nuevos mercados de manera que la presencia internacional de Acciona se ha visto multiplicada y países como China, Canadá, México forman parte del enfoque de Acciona para la diversificación de su negocio de infraestructuras, inmobiliaria, energías renovables, servicios logísticos, aeroportuarios, urbanos y medioambientales.

Cuenta de Resultados y Evolución del Negocio

Acciona ha pasado en el año a reportar de acuerdo con su nueva organización corporativa estructurada en cinco divisiones: **Acciona Infraestructuras, Acciona Inmobiliaria, Acciona Energía, Acciona Servicios Logísticos y de Transporte, Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales y Otras actividades.**

En el año 2005 las adquisiciones de participaciones han sido incorporadas a la consolidación del Grupo constituyendo junto con la mejora generalizada de los negocios existentes la causa del incremento generado en las principales magnitudes económicas del consolidado.

Cifra de Negocios

La cifra de negocios consolidada se ha incrementado un 19,0% hasta € 4.853 millones, afectada principalmente por Acciona Energía que ha aumentado en dicho concepto un 67,5%. La adquisición de Ramel y su consolidación ha originado que en Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales el incremento en ventas se sitúe en el 58,3%.

Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)

El EBITDA a 31 de diciembre se situó en € 743 millones, lo que supone un incremento del 30,0%, representando un margen sobre la cifra de negocios del 15,3% frente al 14,0% del ejercicio anterior.

La mejora del margen es reflejo de la estrategia de rentabilidad que ha venido manteniendo Acciona y que se ha podido materializar como consecuencia de una mayor contribución de

Acciona Energía por el aumento de la participación en EHN, así como por el crecimiento orgánico de la división. También han contribuido a la significativa mejora de márgenes el crecimiento de Acciona Infraestructuras y el incremento de rentabilidad de Acciona Inmobiliaria. Acciona Servicios Logísticos y de Transporte ha mantenido su contribución al EBITDA del Grupo en términos absolutos a pesar del mayor coste del combustible.

Resultado Neto de Explotación (EBIT)

El Resultado Neto de Explotación se situó en € 512 millones, lo que supone un 44,0% de incremento respecto al mismo período del año anterior, después de un aumento en las amortizaciones del 7,0% como consecuencia del mayor peso relativo de divisiones intensivas en capital. El margen de EBIT mejora desde el 8,7% al 10,6%.

Resultado Ordinario

El resultado ordinario antes de impuestos se ha elevado a € 493 millones, registrando un incremento del 44,3% con respecto al año anterior.

Beneficio Neto Atribuible a la Sociedad Dominante

El Beneficio Neto Atribuible ha sido de € 324 millones en 2005, lo que supone un aumento del 40,8%.

Resultados por Líneas de Negocios

En 2005 la cifra de negocios de **Acciona Infraestructuras** se situó en € 2.747 millones lo que supone un incremento del 14,7% respecto al ejercicio anterior. El EBITDA se ha incrementado en un 14,2% alcanzando € 217 millones y con un margen del 7,9% reflejando la continuada política de cartera rentable del Grupo. El beneficio antes de impuestos se incremento en un 19,8% hasta los € 131 millones.

La cartera de obra asciende a 31 diciembre a € 4.593 millones, lo que supone un incremento del 23,9% respecto al año anterior y representa más de 20 meses de actividad.

La presencia en obra civil ha supuesto la obtención de importantes obras en el ejercicio 2005, entre las que cabe nombrar, el dique de abrigo exterior Isla Verde del Puerto de Algeciras, Soterramiento de la M-30 puentes de San Isidro y de Praga, Autovía del Mediterráneo (Motril-Carchuna), plataforma L.A.V. (Villagordo-Venta del Moro) Valencia. En la edificación no residencial, destaca la nueva Terminal del Aeropuerto de Alicante y el Hospital de San Sebastián de los Reyes (Madrid).

En **Acciona Inmobiliaria** se ha registrado en 2005 un aumento en ventas del 16,0% alcanzando los € 406 millones. El EBITDA creció un 27,3% con una mejora de margen respecto a 2004 de 220 puntos básicos y se sitúa en 24,4%. Se consolidan de esta manera dos años de crecimiento consecutivo y aumento de los márgenes.

Las preventas residenciales crecieron un 12,8% respecto al ejercicio anterior situándose en €396 millones. El Grupo mantuvo durante 2005 su política de inversión en suelo con adquisiciones por valor de €200 millones.

En octubre de 2005 se efectuó la adquisición del 50% de INOSA-El Coto consolidándose el último trimestre del ejercicio.

La cifra de negocio de **Acciona Energía** se situó en €531 millones y el EBITDA en € 238 millones lo que supone un incremento del 67,5% y del 94,9% respectivamente, fruto de la consolidación del 100% de EHN (frente al 50% del ejercicio anterior), del crecimiento orgánico que ha supuesto una mayor capacidad instalada (31% en términos atribuibles) y producción de energía eólica (34%).

La mejora en márgenes se ha visto favorecida por la evolución del precio de la energía como consecuencia de la opción elegida por Acciona Energía de utilizar la tarifa vinculada al precio del pool en el ejercicio 2005.

Durante el 2005 **Acciona Servicios Logísticos y de Transporte** ha mantenido su aportación a nivel de EBITDA, a pesar del impacto de la evolución del precio del combustible en el ejercicio y se ha podido mejorar en dicha magnitud que acumulaba a junio una caída del 19,6%. El resultado antes de impuestos ha aumentado un 17,3% respecto a 2004. El negocio de carga de Acciona Trasmediterránea ha continuado su favorable evolución con un incremento del 29,5% en los metros lineales de carga atendida.

El handling ha registrado un crecimiento en el número de vuelos atendidos del 8,3%, con crecimientos significativos tanto en el negocio doméstico como en los aeropuertos alemanes y principalmente Berlín.

En **Acciona Servicios Urbanos y Medioambientales** ha registrado un incremento en ventas del 58,3%, como consecuencia de la incorporación de Ramel a raíz de su adquisición en el segundo semestre del año y del crecimiento operativo del resto de actividades englobadas en esta división: aguas, recogida de basuras y saneamientos y servicios funerarios.

La caída en la cifra de negocios en **Acciona Otras Actividades** se debe a la desinversión de Ibergel en diciembre de 2004. El EBITDA se incrementó en un 25,0% hasta los € 24 millones producto de la positiva evolución de las actividades recogidas en otros negocios. El BAI refleja los ingresos corporativos durante el período, fundamentalmente el dividendo procedente de la participación en FCC. Bestinver alcanzó los € 3.012 millones bajo gestión a 31 de diciembre de 2005 (crecimiento del 94%)

Balance de Situación

Los activos de Acciona y sus sociedades dependientes se han incrementado en el año en € 1.423 millones, un 15,0%, crecimiento originado en gran parte por las inversiones realizadas: adquisiciones de Ramel y del 50% de Inosa-El Coto entre otras.

El Patrimonio Neto en 2005 se ha situado en € 3.431 millones y recoge la fortaleza en la estructura financiera del Grupo, lo que ha permitido realizar las transacciones acontecidas en el ejercicio y respalda el futuro desarrollo en los próximos años.

La deuda financiera neta de Acciona era de € 1.108 millones a 31 de diciembre de 2005, frente a los € 595 millones del año anterior. El endeudamiento, que a pesar de haberse incrementado (ratio de apalancamiento del 32%) guarda una distancia más que considerable respecto a los niveles usuales del sector, permite continuar con la estrategia de crecimiento del Grupo.

Las inversiones del período han ascendido a € 1.292 millones. Acciona Energía continúa siendo la división más dinámica con un tercio de las inversiones del Grupo debido principalmente a la constante puesta en marcha de nueva capacidad eólica. En Acciona Infraestructuras se han acelerado las inversiones en este período debido a la adquisición de tuneladoras y en Acciona Inmobiliaria a la adquisición de suelo y patrimonio, así como a la adquisición del 50% de INOSA-El Coto. En el tercer trimestre se incrementó en un 25% la participación en Intur hasta el 75% y se materializó la compra de Ramel. Las inversiones de Servicios Logísticos y de Transporte responden al crecimiento operativo principalmente de Acciona Trasmediterránea.

Hechos Relevantes durante el año 2005

El día 10 de enero de 2005 el Consejo de Administración decidió el reparto de un dividendo a cuenta del ejercicio 2004 de 0,68 € por acción con pago el 17 de enero de 2005.

La Junta General de Accionistas celebrada el día 13 de mayo de 2005 aprobó entre otros puntos la distribución del beneficio del ejercicio 2004, lo que supuso el reparto de un dividendo complementario de 0,99 € por acción que se hizo efectivo el día 1 de junio de 2005.

Acciona en junio de 2005 acordó con CASC la creación de una sociedad conjunta que realice la puesta en marcha de una planta de turbinas eólicas en China. La cooperación se extenderá a actividades de I+D en el campo de biomasa, biocombustible y componentes de elementos eólicos en el país asiático.

En julio de 2005, Acciona adquirió el 98% de Ramel por 95 millones de euros en sintonía con su política de diversificación. Ramel es una de las compañías líderes en la gestión integral de servicios de limpieza, logística y mantenimiento de instalaciones.

En el proceso de consolidación de la división patrimonial de Acciona Inmobiliaria, se cerró en el mes de octubre la compra del 50% de Inosa-El Coto, lo que supuso una inversión de 220

millones de euros. Esta participación proporciona a Acciona una atractiva cartera de activos en alquiler situados en Madrid.

Acciona se encuentra en el Consejo Empresarial Mundial para el Desarrollo Sostenible (World Business Council for Sustainable Development) desde el 10 de octubre de 2005. El WBCSD agrupa a 175 empresas multinacionales con el objetivo de promover el liderazgo empresarial como motor del cambio hacia el desarrollo sostenible.

Acciona Energía obtuvo en octubre de 2005 el Premio Príncipe Felipe a la Excelencia Empresarial en Energías Renovables. El galardón se concedió a la compañía "por su excelente trayectoria y continuado esfuerzo en el aprovechamiento de un extenso abanico de fuentes de energías renovables, haciendo de la innovación tecnológica su principal motor, y alcanzando una importante dimensión empresarial con proyección nacional e internacional".

El día 28 de octubre Acciona lanza la campaña de publicidad de Acciona que supuso el nuevo posicionamiento de la compañía como "Pionero en desarrollo y sostenibilidad", la unificación global de la marca bajo denominación común de Acciona y el impacto sin precedentes en la audiencia.

En noviembre de 2005, Acciona logra la adjudicación de un parque eólico en Ontario (Canadá) de 76 MW que supondrá el parque de mayor potencia instalado hasta el momento. Producirá el equivalente al consumo de 22.000 hogares y supondrá el 50% de una inversión de 118 millones de euros.

En el mes de noviembre de 2005 se obtuvo la adjudicación para la construcción y explotación del primer hospital de participación público-privada de Latinoamérica. La inversión ascenderá a 40 millones de euros y las instalaciones darán servicio a una población superior a los 2,5 millones de habitantes en el estado de Guanajuato (México).

ACCIONA acordó en diciembre la co-financiación del Centro Nacional de Investigación Cardiovascular (CNIC).

Principales riesgos asociados a las actividades del Grupo Acciona

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

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

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

Cambio normativo

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

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

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

Cambio en la reglamentación medioambiental

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

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

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

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

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


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

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

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

Otros factores exógenos que afectan a las actividades

El desarrollo de las propias actividades del Grupo requiere en ocasiones la obtención de permisos, licencias, autorizaciones gubernamentales, firma de contratos públicos y privados, así como en ocasiones ejecuciones de obras, construcción de instalaciones y una serie de acciones necesarias para la realización de la propia actividad productiva.

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

Calidad, Medio Ambiente e I+D+i

El año 2005 ha sido clave en la evolución y orientación de los sistemas de gestión de Acciona hacia la sostenibilidad. La creación de la nueva imagen corporativa, con el lema 'Pioneros en desarrollo y sostenibilidad' y el objetivo de funcionar como una sola compañía, una sola marca, una sola voz, ha supuesto la orientación hacia un solo estilo de gestión, con una visión global de sostenibilidad centrada en el crecimiento económico, el equilibrio ecológico y el progreso social.

Los principios de actuación que se han seguido a lo largo del año:

- Funcionamiento del sistema de gestión integrando aspectos económicos, técnicos, ambientales y sociales, basados en los procesos de cada empresa, con una orientación hacia la mejora continua.
- Seguimiento y control de procesos y actividades en base a indicadores.
- Consideración de aspectos ambientales y uso racional de los recursos en nuestra actividad.
- Rentabilidad y contribución al beneficio sostenido evitando costes provocados por trabajos defectuosos, retrasos, y toda actividad que no aporte valor añadido real.

Dentro de la política de certificar el sistema de gestión en los aspectos referidos a la calidad y medio ambiente, iniciada en 1995, el alcance supera el 80% de nuestras actividades siguiendo

los estándares de las normas más internacionalmente reconocidas: ISO 9001 (año 2000) e ISO 14001 (año 2004) .

Los objetivos de mejora planteados en 2005, han contribuido al enfoque de sostenibilidad de Acciona, los más significativos han estado relacionados con:

- Mejora de los índices de satisfacción de clientes.
- Disminución del consumo energético en centros fijos y del consumo de combustibles en los servicios de handling aeroportuario y transporte marítimo.
- Consumo de biodiésel.
- Mejora de la eficiencia de los procesos de desalación y depuración de aguas (capacidad de concentración de espesadores y de decantación de sólidos en suspensión).
- Consideración de parámetros de ecoeficiencia en el diseño y construcción de los edificios promovidos por Acciona Inmobiliaria.
- Mejoras en el seguimiento de las afecciones ambientales y arqueológicas en parques eólicos.
- Disminución del tiempo medio de retraso en obras.
- Mejoras en el servicio de facturación de carga y pasaje en Acciona Trasmediterránea (facturación electrónica, servicio de check-in automático).
- Implantación de sistemas de seguimiento de posición de buques por radio (sistema AIS).

Acciona Infraestructuras se ha convertido en el grupo constructor Líder Tecnológico Europeo, con la mayor División de I+D+i, por recursos y por proyectos oficialmente aprobados en Programas Europeos, Iberoamericanos y Nacionales, abarcando desde proyectos de investigación básica en nanomateriales o biotecnología, hasta las tecnologías más innovadoras de aplicación inmediata en puentes empujados o reciclado de pavimentos en carreteras y aeropuertos.

El número de proyectos de investigación en los que se ha trabajado en el año 2005 es de 32 proyectos Nacionales y Europeos por un valor total de 10,3 millones de euros. Estos proyectos se agrupan principalmente en nueve áreas: hormigones, composites, suelos, firmes, puentes, túneles, edificación, energía y nuevas tecnologías de la información.

La política de I+D+i seguida en los últimos años por Acciona Infraestructura le ha llevado a ser miembro del High Level Group de la European Construction Technology Platform y a liderar la Plataforma Nacional de Construcción.

Cabe destacar los siguientes proyectos:

- Evasiva: Sistema de análisis de carreteras de alto rendimiento, para analizar firmes y detectar deterioros
- Proyecto Hábitat 2030. Línea estratégica de edificios y ciudades. Plataforma nacional de la construcción
- Proyecto de normalización de fachadas estancas en edificios públicos adaptables a diferentes materiales y modulaciones


ACCIONA S.A.
Calle de Europa, 18
Barrio de Arguís, 28014, Madrid
28012-28014, Madrid

- Proyecto español "La ciudad multidimensional". Grupo español de obras subterráneas. Plataforma nacional de la construcción
- Proyecto de investigación: "Rellenos de neumáticos fuera de uso troceados: propiedades mecánicas y aplicaciones en obra"

Acciona Energía concentró en 2005 su actividad de innovación en los apartados de aerogeneradores, biocombustibles, hidrógeno y energía solar.

En el primero de ellos, Acciona Windpower ha avanzado en el diseño e instalación de dos prototipos adicionales del aerogenerador AW-1500, para emplazamientos de vientos medios y altos; desarrollo de una turbina eólica de 3 MW; diseño y fabricación de una pala de 37,5 metros; torres íntegramente en hormigón para aerogeneradores y validación de sistemas para soportar la nueva normativa de huecos de tensión en red.

Acciona Biocombustibles ha desarrollado estudios de obtención de biodiésel a partir de distintos aceites. Se realizaron asimismo pruebas de materiales de etanol al 5% en gasolina y se colaboró en la puesta en marcha de una red de aprovechamiento de glicerina.

Acciona participa en el proyecto europeo Hyways, consistente en el desarrollo de un "road map" del hidrógeno para Europa, y en la Plataforma Tecnológica Española del Hidrógeno y Pilas de Combustible.

En solar fotovoltaica, Acciona firmó un acuerdo con la empresa norteamericana MT Technologies para el desarrollo de sistemas bioactivos de captación de la luz solar que puedan ser sustitutivos de las células de silicio, y permitan más eficiencia y menores costes de los equipos. Y en solar termoeléctrica, Solargenix incorporó a una planta en Arizona turbinas utilizadas en energía geotérmica, en lugar de turbinas de vapor, que permiten arrancar y parar la planta mayor número de veces y de forma remota.

Acciona Agua ha llevado a cabo varios proyectos entre los que cabe destacar:

- Ensayos de caracterización de materia orgánica de entrada de agua residual por respirometría para aplicación de modelos matemáticos de la IWA en procesos biológicos.
- Planta piloto de la EDAR de Rubí. Estudio de tratamiento biológico por lecho móvil KMT en la ampliación de planta (escala laboratorio).

Evolución Previsible

Las estimaciones para el cuarto trimestre del año 2005 sitúan el crecimiento del PIB de la economía española para el conjunto del año en el 3,4%, superior al 3,1% del año anterior, como consecuencia de una mayor demanda nacional y una menor aportación negativa de la demanda exterior. Siguió siendo positiva la generación de empleo si bien la inflación registrada ha superado en tres décimas lo registrado en el año anterior, lo que cuestiona la potencial corrección de los desequilibrios que, hasta el momento, siguen acumulándose y amplía las pérdidas de competitividad.

En la economía mundial, la mejora de este año, hace prever para 2006 un crecimiento similar al que ha habido en 2005 (próximo a 4,5%). En los últimos meses de 2005 tuvo lugar una ligera reducción de los precios del crudo y se ha anticipado el final del ciclo alcista de los tipos de interés, lo que permite sembrar un contexto de crecimiento económico elevado en las principales zonas geográficas y de moderadas tasas de inflación, si bien persisten los riesgos e incertidumbres como la vulnerabilidad del mercado de petróleo.

En la zona de la UE se estima que continúe en 2006 la recuperación de la actividad económica que ha tenido lugar en la segunda mitad del año 2005, gracias al repunte de la inversión como consecuencia de unas condiciones financieras favorables. En cualquier caso hay que mantener la alerta ante la falta clara de la recuperación del consumo y la persistencia de altos precios del petróleo o incluso de potenciales incrementos en el mismo. La situación presupuestaria de los países de la UEM, con escasas excepciones, sigue sin mostrar ajustes suficientes a los requerimientos del marco fiscal europeo. Y es en este ámbito de las reformas estructurales, donde se están produciendo retrasos en la introducción de medidas lo que supondrá una mayor dificultad para lograr el cumplimiento de los objetivos de Lisboa para 2010.

En línea con los compromisos exigidos en el Consejo Europeo de Primavera a los países miembros de la UE, España ha presentado en octubre el Plan Nacional de Reformas encaminadas a intensificar los esfuerzos que permitan alcanzar al final de la década las propuestas fijadas. En dicho Plan se analizan los factores que limitan el crecimiento de la economía española, fijados en el bajo crecimiento de la productividad y se establecen las metas de impulsar la productividad y mantener el dinamismo en la generación de empleo: converger en renta per capita con la UE-25 y situar la tasa de empleo un punto por encima del promedio actual. En el campo de política presupuestaria la Actualización del Programa de Estabilidad define la estrategia fiscal para el período 2005-2008.

Acciona se enfrenta al nuevo ejercicio 2006 con la base que supone la plataforma de ser "Pioneros en desarrollo y sostenibilidad". Para mantener esta condición desarrollará su crecimiento mediante adquisiciones pertenecientes a las divisiones estratégicas, que supongan un auténtico complemento a las existentes, con la supremacía de la rentabilidad sobre el volumen y en ámbitos geográficos seleccionados.

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

En Infraestructuras la cartera de obras continuará aportando negocio durante más de 20 meses. La empresa está en disposición para las nuevas formas y contenidos de contratación.

En la división de Energía la asimilación de la recién adquirida CESA será el hito más inminente de este año. No obstante en un horizonte temporal de largo plazo el objetivo principal será mantener o incrementar el liderazgo de operador en el sector de energías renovables a nivel

mundial lo que será posible con el desarrollo de los proyectos actuales de la actividad de Acciona Energía, sin tener que obviar en cualquier caso potenciales adquisiciones en un futuro.

En Servicios Logísticos la organización en torno a Acciona Trasmediterránea como correa de transmisión de un elevado volumen de carga para transportar, permitirá a lo largo del ejercicio continuar desarrollando nuevos negocios complementarios que perfeccionen la oferta integral de transporte a los clientes. El continuo esfuerzo y estudio de nuevos trayectos continuará como respuesta a las necesidades de transporte marítimo de pasajeros y de mercancías así como a la prioridad por descongestionar otros medios de transporte.

En Servicios Aeroportuarios la apuesta por la continuidad en esta actividad se ha traducido por la licitación de las nuevas licencias de atención a aeronaves en aeropuertos de España, que serán adjudicadas a lo largo de este año.

En Servicios Urbanos y Medioambientales se seguirá avanzando en la intención de iniciar procesos aplicables a los sectores en los que se está presente que resalten por su innovación o vanguardia tecnológica.

Acciones Propias

El saldo de acciones propias a 31 de diciembre de 2005 era de 346.101 acciones, representativas de un 0,5446 % del capital social.

El movimiento durante el ejercicio 2005 y 2004 de las acciones propias, ha sido el siguiente:

	2005		2004	
	Número de acciones	Coste	Número de acciones	Coste
Saldo inicial	266.892	11.748	551.825	22.714
Altas	79.209	7.469	197.334	8.885
Bajas	--	--	(482.267)	(19.851)
Saldo final	346.101	19.217	266.892	11.748

Acontecimientos posteriores al cierre

El Consejo de Administración en su reunión del 5 de enero de 2006 acordó la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2005 de 0,88 € por acción.

Acciona Energía, el 20 de enero de 2006, obtiene el Premio Europeo de Medio Ambiente, Sección Española, en la categoría de Producto Sostenible por el biodiésel que produce en Caparroso (Navarra). Estos premios convocados bianualmente por la Dirección General de Medio Ambiente de la Comisión Europea suponen para biodiésel el reconocimiento de ser un

producto sostenible, por tener ventajas sociales creando empleo en el medio rural y por facilitar la consecución de objetivos medioambientales.

El 24 de enero de 2006 Acciona adquiere el control de CESA por 973 millones de euros y consolida su liderazgo en renovables logrando una cuota del 18% en el mercado eólico doméstico. Se convierte en el segundo operador en España y tercero a nivel global. Esta adquisición supone la apertura de dos nuevos mercados para el desarrollo de la energía renovable, Italia y Grecia y diversifica la presencia en el ámbito nacional en las zonas de Asturias, Galicia, Castilla-La Mancha, Castilla-León y Cataluña.

Acciona Energía va invertir 220 millones de euros en la construcción de la planta solar termoeléctrica "Nevada Solar One", en el estado de Nevada (EEUU), la mayor instalada en el mundo en los últimos quince años. La compañía asumirá directamente el 95% de la inversión en la planta, de 64 MW de potencia, y participará en el 5% restante a través de Solargenix Energy Inc, sociedad de la que ha adquirido el 55% de su capital por 11,2 millones de euros. Solargenix es líder en tecnologías solares en Estados Unidos, además de promotora inicial de la planta. Con todo ello, Acciona Energía se convierte en referencia mundial en el sector solar termoeléctrico, una tecnología con gran potencial de crecimiento, y refuerza su posición de liderazgo en el conjunto de las energías renovables.

Acciona Solar pone en marcha en Castejón (Navarra) la mayor instalación fotovoltaica de España con una inversión total de 19 millones de euros y alcanzará una capacidad de 244 MWp.

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 2005 de Acciona, S.A. y sociedades dependientes (Grupo Consolidado), presentados al Consejo de Administración y formuladas por éste en su sesión de 22 de marzo de 2006, extendidas en 111 hojas, todas ellas rubricadas por el secretario y con el sello de la Sociedad y numeradas de la siguiente forma:

Portada.....	Página 1
Índice.....	Página 2 a Página 3
Activo y Pasivo comparados del Balance.....	Página 4
Cuenta de Pérdidas y Ganancias comparada	Página 5
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto comparado....	Página 6
Estado de Flujos de Caja comparado	Página 7
Memoria.....	Página 8 a Página 99
Informe de Gestión	Página 100 a Página 111

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

D. José Manuel Entrecañales Domecq
Presidente



D. Juan Ignacio Entrecañales Franco
Vicepresidente 1º

