

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 5499



GRUPO ACCIONA, S.A.
COMISION MERCANTIL

25 MAYO 1998

REGISTRO DE EMPRESAS
Nº 1998 26167

CUENTAS ANUALES
E
INFORME DE GESTION
EJERCICIO 1.997

grupo acciona s.a.
avda. cervantes, 18 • parque empresarial la moraleja
28106 alcobendas • madrid

GU 0920358

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Grupo Acciona, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Grupo Acciona, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1997, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1997, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1997. Con fecha 13 de febrero de 1997 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1996 en el que expresamos una opinión favorable. Asimismo y de acuerdo con dicha legislación, los Administradores han formulado, de forma separada, cuentas anuales consolidadas sobre las que, con esta misma fecha, hemos emitido nuestro informe de auditoría en el que expresamos una opinión favorable. En la Nota 6-B) de la memoria adjunta se desglosa el efecto que habría resultado de aplicar criterios de consolidación.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1997 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Grupo Acciona, S.A. al 31 de diciembre de 1997 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 1997 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 1997. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

ARTHUR ANDERSEN

Gonzalo Sarmiento

13 de mayo de 1998



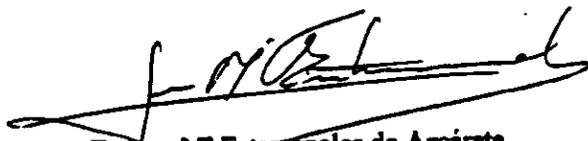
Avenida de Europa 18
Parque Empresarial La Moraleja
28108 Alcobendas Madrid

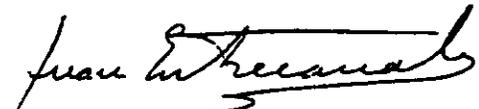


DILIGENCIA que se extiende para hacer constar que los Consejeros de GRUPO ACCIONA, S.A. conocen el contenido íntegro del Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias, correspondientes al Ejercicio 1.997 de Grupo Acciona, S.A., presentadas al Consejo de 31 de marzo de 1.998, extendidas en 42 hojas de papel timbrado, todas ellas rubricadas por el secretario y con el Sello de la Sociedad y numeradas de la siguiente forma:

Activo comparado del Balance.....OE 6882318
Pasivo comparado del Balance.....OE 6882319
Cuenta de Pérdidas y Ganancias comparada.....OE 6882320
Memoria.....OE 6882151 al OE 6882187
Informe de Gestión.....OE 6882238 al OE 6882239

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


D. Jose M^o Entrecanales de Azcárate
Presidente


D. Juan C. Entrecanales de Azcárate
Vicepresidente 1^o

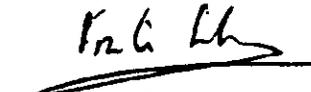

D. Juan Manuel Urgoiti y López-Ocaña
Vicepresidente 2^o


D. Jose Manuel Entrecanales Domecq
Vocal

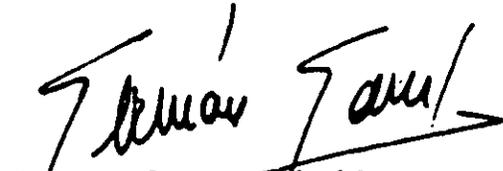
grupo acciona s.a.
avda. europa, 18 • parque empresarial la moraleja
28108 alcobendas • madrid



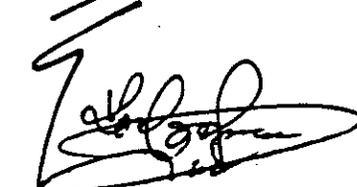

 D. Juan Ignacio Entrecanales Franco
 Vocal

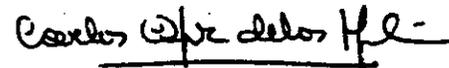

 D. Vicente Soto Ibañez
 Vocal


 D. Antonio Mesa Buzareu
 Vocal


 D. Germin Gamazo y Hohenlohe
 Vocal


 D. Alejandro Echevarria Busquets
 Vocal


 D. Romualdo Garcia Ambrosio
 Vocal


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

grupo acciona s.a.
 avda. europa, 18 • parque empresarial la moraleja
 28108 alcobendas • madrid



CLASE 8.^a
ESTADO

GRUPO ACCIONA, S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 1987 y 1988

| ACTIVO | Millones de Ptas. | |
|--|-------------------|----------------|
| | 31/12/87 | 31/12/88 |
| A) INMOBILIZADO | 165.763 | 28.343 |
| Gastos de Establecimiento | 63 | 0 |
| Inmovilizaciones materiales (Nota 5) | 2.986 | 28.738 |
| Terrenos y construcciones | 0 | 7.801 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 974 | 13.479 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 13 | 2.638 |
| Inmovilizaciones en curso | 0 | 0 |
| Otro inmovilizado | 334 | 11.716 |
| Aparamientos en concesión | 2.204 | 5.084 |
| Amortizaciones | (619) | (19.300) |
| Provisiones | 0 | (880) |
| Inmovilizaciones financieras (Nota 6) | 162.744 | 23.984 |
| Participaciones en empresas del grupo | 102.015 | 8.704 |
| Créditos a empresas del grupo | 185 | 744 |
| Participaciones en empresas asociadas | 1.262 | 15.881 |
| Créditos a empresas asociadas | 0 | 40 |
| Cartas de valores | 2.082 | 1.577 |
| Otros créditos | 0 | 363 |
| Depósitos y fianzas a largo plazo | 1 | 140 |
| Provisiones | (2.791) | (3.465) |
| Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo | 0 | 5.828 |
| B) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | 282 | 306 |
| C) ACTIVO CIRCULANTE | 9.819 | 161.988 |
| Existencias (Nota 7) | 915 | 24.882 |
| Aprovisionamientos y Productos en curso | 0 | 4.754 |
| Inversiones inmobiliarias | 469 | 18.485 |
| Anticipos a proveedores | 16 | 1.423 |
| Provisiones | 0 | (580) |
| Deudores | 2.888 | 98.479 |
| Clientes | 326 | 61.622 |
| Otra pendiente de certificar | 0 | 26.258 |
| Empresas del grupo (Nota 6) | 2.215 | 375 |
| Empresas asociadas | 0 | 673 |
| Deudores varios | 13 | 6.757 |
| Personal | 5 | 175 |
| Administraciones públicas | 311 | 3.587 |
| Provisiones | (2) | (1.178) |
| Inversiones financieras temporales (Nota 8) | 5.838 | 28.885 |
| Créditos a empresas del grupo | 2.408 | 440 |
| Imposiciones a corto plazo | 2.660 | 27.611 |
| Cartas de valores | 0 | 14 |
| Otros Créditos | 591 | 0 |
| Tesorería | 674 | 7.389 |
| Ajustes por periodificación | 3 | 4.134 |
| TOTAL ACTIVO | 115.814 | 212.537 |

Las notas 1 a 18 descritas en la memoria adjunta forman parte del balance de situación al 31 de diciembre de 1987

grupo acciona s.a.

avda. de los Reyes Católicos, 12 - 28014 Madrid

GU 0920355



CLASE 8.^a
SINCE

GRUPO ACCIONA, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias a 31 de Diciembre de 1987 y 1988

(Nota 12)

| A) GASTOS | Millones de Ptas. | | B) INGRESOS | Millones de Ptas. | |
|---|-------------------|--------------|--|-------------------|--------------|
| | 31/12/87 | 31/12/88 | | 31/12/87 | 31/12/88 |
| Aprovisionamientos | 161.163 | 131.781 | Importe neto de la cifra de negocios | 212.881 | 182.145 |
| Consumo de materias primas y aprovisionamiento | 38.172 | 35.404 | Otra ejecutada y prestación de servicios | 217.836 | 179.259 |
| Otros gastos externos | 111.981 | 96.377 | Ventas inmobiliarias y Aparcerías | 1.825 | 6.906 |
| Gastos de personal | 37.068 | 31.384 | Aumento exíst. ptes term. y en curso | (2.202) | (932) |
| Sueldos, salarios y asimilados | 31.234 | 25.090 | Promociones inmobiliarias | (1.520) | (611) |
| Cargas sociales | 5.824 | 6.294 | Otras variaciones | 884 | (221) |
| Dotaciones amortización Inmovilizado | 3.988 | 3.748 | Variación Obra en Curso | (2.648) | 0 |
| Variación provisiones de tráfico | 473 | 867 | Trabajos para el propio Inmovilizado | 428 | 108 |
| Variación provisiones inactivas | (4) | 89 | Otros Ingresos de Explotación | 3.384 | 6.821 |
| Variación otras provisiones de tráfico | 477 | 468 | Ingresos accesorios | 3.381 | 6.818 |
| Otros gastos de explotación | 22.778 | 22.318 | Subvenciones a la explotación | 13 | 3 |
| Servicios Exteriores | 19.688 | 18.862 | Ingresos de participaciones en capital | 162 | 279 |
| Tributos | 1.083 | 216 | En Empresas del grupo | 21 | 270 |
| Otros gastos de gestión corriente | 2.087 | 4.239 | En Empresas asociadas | 30 | 8 |
| I.- BENEFICIOS DE LA EXPLOTACION | 4.784 | 3.288 | En Empresas fuera del grupo | 131 | 1 |
| Gastos financieros y gastos asimilados | 3.828 | 2.940 | Ing. de valores y créditos del Inmovilizado | 888 | 118 |
| Por deudas con empresas del grupo | 889 | 17 | De Empresas del grupo | 88 | 88 |
| Por deudas con empresas asociadas | 3 | 63 | De Empresas fuera del grupo | 788 | 4 |
| Por deudas con terceros y gastos asimilados | 2.875 | 2.799 | De otras empresas | 137 | 54 |
| Variación provisiones de inversiones financieras | 0 | (130) | Otros intereses e ingresos asimilados | 3.485 | 3.026 |
| Diferencias negativas de cambio | 551 | 231 | De terceros | 3.104 | 3.015 |
| II.- RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS | 861 | 887 | Beneficios en inversiones financieras | 381 | 9 |
| III.- BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS | 5.716 | 4.222 | Diferencias positivas de cambio | 214 | 488 |
| Variación prov. inmov. mater. y cartera control | (357) | 871 | Beneficios en enajenación del Inmovilizado | 539 | 388 |
| Pérdidas proc. del Inmov. mat. y cart. de control | 515 | 83 | Por venta Inmovilizado material | 530 | 113 |
| Gastos extraordinarios | 47 | 1.059 | Por venta cartera valores | 0 | 273 |
| Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores | 97 | 105 | Ingresos extraordinarios | 143 | 378 |
| IV.- RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS | 371 | 0 | Ingresos y beneficios de otros ejercicios | 0 | 0 |
| V.- BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS | 6.086 | 2.888 | IV.- RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS | 0 | 1.324 |
| Impuesto sobre Sociedades | 1.683 | 448 | | | |
| VI.- RESULTADO DEL EJERCICIO | 4.403 | 2.440 | | | |

Las notas 1 a 18 descritas en la memoria adjunta forman parte de la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 1987

GRUPO ACCIONA S.A.
AVDA. DE LOS HERMANOS PISARRA, 15
28105 SACRILENAS • MADRID

GU 0920353



0E6882151

CLASE 8.^a

GRUPO ACCIONA, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

1.- Actividades de la Sociedad

La Sociedad se dedica principalmente a la construcción, en todos los campos de la ingeniería civil y de la edificación, contando además con una división inmobiliaria para promociones propias y realiza también directa e indirectamente actividades de servicios. Sin embargo las ramas de las actividades de inmobiliaria y construcción fueron aportadas a Necso Entrecañales Cubiertas, S.A. con fecha 24 de abril de 1997 y 5 de diciembre de 1997 respectivamente.

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 17 de marzo de 1997, adoptó el acuerdo de cambio de la denominación social CUBIERTAS Y MZOV, S.A. por la de GRUPO ACCIONA, S.A.

2.- Bases de presentación de las cuentas anuales

A) Imagen fiel

Las cuentas anuales, expresadas en millones de pesetas para facilitar su claridad, han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad y, en general, con la legislación mercantil en vigor, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. Estas cuentas anuales se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas y la Dirección de la Sociedad estima que serán aprobadas sin ninguna modificación. Por su parte, las correspondientes al ejercicio 1996, fueron aprobadas el 17 de marzo de 1997.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 1997 se presentan integrándose las uniones temporales de empresas, agrupaciones y consorcios en los que participa la sociedad mediante el sistema de integración proporcional, es decir, mediante la incorporación de la cuota-parte correspondiente a la compañía por su participación en aquellos entes tanto en resultados como en balance. La relación de las entidades incorporadas en 1997 se muestran en el Anexo I a esta Memoria. Este sistema es el que se contiene en la Orden de 27 de enero de



CLASE 8ª
~~XXXX~~

1993 sobre normas de Adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas constructoras, y por ello en la presente memoria se desglosa la información económica y financiera referida a uniones temporales de empresas. Asimismo y por haber contado la compañía con una División Inmobiliaria para promociones propias, la información económica y financiera de la actividad inmobiliaria se presenta ajustada a lo establecido en la adaptación sectorial del plan de contabilidad correspondiente a las empresas inmobiliarias.

B) Comparación de la Información

La información del ejercicio 1997 no es homogéneamente comparativa con la del año anterior, dado que se ha incorporado el efecto de la fusión con Entrecanales y Távora, S.A. y Eur, S.A.

C) Aportación de Rama de Actividad y Fusión por Absorción

La Junta General Ordinaria de accionistas, celebrada el 17 de marzo de 1997, aprobó la fusión por absorción de Entrecanales y Távora, S.A. y Eur, S.A. por Grupo Acciona, S.A., en los términos establecidos en el Proyecto de Fusión, suscrito por los Administradores de las sociedades participantes de la fusión. Los términos fundamentales del Proyecto de Fusión son los siguientes:

- Sociedad absorbente: GRUPO ACCIONA, S.A.
- Sociedades absorbidas: ENTRECANALES Y TÁVORA S, A, Y EUR, S.A.

Grupo Acciona S.A. amplió su capital social en la cantidad de 6.065.100.000 Ptas. para hacer frente a la absorción de Entrecanales y Távora S.A. y Eur, S.A. El aumento de capital se realizó mediante la emisión de 6.065.100 nuevas acciones. La diferencia entre el valor nominal de las nuevas acciones y el valor neto contable del patrimonio recibido se consideró, a efectos contables, como prima de emisión sin perjuicio de su consideración fiscal.

A las nuevas acciones emitidas se sumaron las acciones de Grupo Acciona S.A. ya en circulación que poseía Eur, S.A. entregándose el conjunto de ellas a los accionistas de Eur S.A. en canje de sus acciones de esta Sociedad.

No procedió fijar tipo de canje de las acciones de Entrecanales y Távora, S.A. ya que Eur, S.A. era titular del 100 % de aquella.

El tipo de canje, sin que haya compensación alguna en metálico, fue: 18 acciones de nueva emisión de Grupo Acciona S.A. de 1.000 Ptas. de valor nominal cada una, por cada 367 acciones de Eur, S.A. de 474 Ptas. de valor nominal cada una.

GRUPO ACCIONA S.A.
avda. de la libertad, 16 - planta 1ª - 28002 Madrid
28108 Alcobendas - Madrid

GU 0920351



CLASE 8ª
53333

La fecha a partir de la cual las operaciones de Entrecanales y Távora S.A. y Eur, S.A. se consideran realizadas, a efectos contables, por cuenta de Grupo Acciona S.A. fue el 3 de septiembre de 1996.

La escritura de Fusión fue inscrita en el Registro de Madrid y Barcelona con fecha 29 y 30 de abril de 1997 respectivamente.

La Junta General de Accionistas celebrada el 17 de marzo de 1997 también acordó la aportación de la rama de actividad constructora e inmobiliaria a una nueva Sociedad de nueva creación constituida en enero de 1997, denominada Necso Entrecanales Cubiertas, S.A.

Con fecha 24 de abril de 1997 Grupo Acciona, S.A. aportó la rama inmobiliaria a Necso Entrecanales Cubiertas, S.A. y en la misma fecha Entrecanales y Távora, S.A. aportó a Necso Entrecanales Cubiertas, S.A. las ramas de construcción e inmobiliaria.

Con fecha 5 de diciembre de 1997, Grupo Acciona, S.A. aportó a Necso Entrecanales Cubiertas, S.A. la rama de construcción.

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

3.- Distribución de resultados

A) Propuesta de distribución de beneficios

La propuesta de distribución de beneficios del ejercicio de 1997 formulada por los Administradores de la Sociedad es la siguiente:

| Base de Reparto | Pesetas |
|--------------------------------|----------------------|
| Pérdidas y Ganancias | 4.402.909.141 |
| Distribución | |
| A Reserva Legal | 440.290.914 |
| A Reservas Voluntarias | 238.523.017 |
| A dividendos (33% del capital) | 3.724.095.210 |
| TOTAL | 4.402.909.141 |



CLASE B^a
~~SECRET~~

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

B) Distribución de dividendos a cuenta

De la cifra total que se propone destinar a dividendos, fue acordado por el Consejo de Administración en fecha 27 de noviembre de 1997, distribuir un dividendo a cuenta de un total de 1.862.047.605 pesetas, pagadero a partir de 2 de enero de 1998, que figura contabilizado en el epigrafe "Dividendo a cuenta", incluido en el apartado Fondos propios del pasivo del balance.

El estado contable provisional formulado de acuerdo con los requisitos legales (artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas), poniendo de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de los dividendos fue el siguiente, referido al 30 de septiembre de 1997, en millones de pesetas:

| ACTIVO | | PASIVO | |
|---------------------------------------|----------------|---|----------------|
| Inmovilizado | 104.667 | Fondos Propios | 74.005 |
| Inmovilizaciones Materiales | 10.680 | Capital suscrito | 11.285 |
| Inmovilizaciones Financieras | 88.257 | Reservas | 60.044 |
| Deudores a largo por oper. De tráfico | 5.730 | Beneficio neto periodo | 2.756 |
| Gastos a distribuir en varios ejerc. | 297 | Ingresos a distr. Varios ejercicios | 167 |
| Activo Circulante | 147.856 | Provisiones para riesgos y gastos | 1.676 |
| Existencias | 9.695 | Acreedores Largo Plazo | 37.697 |
| Deudores | 101.307 | Pasivo Circulante | 138.483 |
| Tesorería e Inv. Financ. Temporales | 30.460 | Acreedores comerciales | 93.496 |
| Ajustes por periodificación | 5.594 | Otros acreedores | 36.557 |
| | | Ajustes por periodificación y provisiones | 8.432 |
| TOTAL ACTIVO | 252.020 | TOTAL PASIVO | 252.020 |

De dicho estado contable provisional se derivaba que a 30 de septiembre de 1997 los resultados netos obtenidos ascendían a 2.756 millones de pesetas, que no había pérdidas procedentes de ejercicios anteriores, que las cantidades con las que debían dotarse las reservas obligatorias (por Ley o por disposición estatutaria) ascendían a 276 millones de pesetas, por lo que, teniendo en cuenta la existencia de liquidez suficiente que se derivaba del estado contable anterior y de las líneas de crédito disponibles, se acordó distribuir el dividendo a cuenta de 1.862.047.605 pesetas, formulándose el estado contable antes referenciado.

grupo acciona s.a.
avda. de ipa. 16 - parque empresarial la moraleja
28100 alcobendas - madrid

GU 0920349



CLASE 8.^a
~~55201~~

4.- Normas de valoración

Con fecha 24 de abril de 1997 y 5 de diciembre de 1997 la Sociedad realizó la aportación no dineraria de sus ramas de actividad inmobiliaria y construcción respectivamente por las que aporó a Necso Entrecanales Cubiertas, S.A. todos los activos y pasivo relacionados con dichas actividades. Como consecuencia de estas operaciones las normas de valoración, que se incluyen a continuación, se aplicaron a los activos y pasivos durante el periodo de permanencia en esta Sociedad.

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio 1997, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad y sus adaptaciones sectoriales de la construcción e inmobiliarias, han sido las siguientes:

A) Inmovilizado material

Determinado inmovilizado material adquirido con anterioridad al 31/12/82 se hallaba valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales. Las adiciones posteriores se valoraron a coste de adquisición, así como el resto del inmovilizado material.

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

Los activos inmobiliarios construidos por la propia empresa que se incorporaban a inmovilizado, recogían la capitalización de los gastos financieros devengados con anterioridad a la puesta en condiciones de explotación, calculados en base a la financiación ajena recibida bien de forma específica o en su caso de forma genérica.

Los trabajos que la Sociedad realiza 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 incurrían.

aviso de pago 18 e para el Impuesto de la Infracción
28108 Alcobendas e Madrid

GU 0920348



CLASE 8ª
SEPTIEMBRE

La Sociedad ha amortizado su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, habiendo resultado los siguientes porcentajes de amortización anual para el ejercicio 1997 :

| Porcentaje de amortización anual | |
|--------------------------------------|------|
| Construcciones | 2-7 |
| Aparcamientos | 2-6 |
| Instalaciones especiales | 2-6 |
| Maquinaria | 8-15 |
| Mobiliario | 8 |
| Equipos para procesos de información | 25 |
| Elementos de transporte | 8-16 |
| Equipos de precisión | 10 |

Para los elementos de maquinaria y equipos informáticos adquiridos a partir de 1991, se aplicaron desde aquel ejercicio y para estos elementos, criterios de amortización depreciable con la finalidad de ajustar más adecuadamente el cargo por amortizaciones a criterios económicos de dotación.

Algunos elementos del equipo industrial, incluidos en la cuenta de maquinaria, se contabilizaban por una cantidad fija, atendiendo a sus peculiares características y para facilitar el control de los mismos, no siendo relevante su importe.

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

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

B) 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



CLASE 8.^a
~~XXXXXX~~

de suscripción, o a coste regularizado en algún caso, de acuerdo con la Ley 9/1983. Del coste de adquisición se excluyen los dividendos devengados y no vencidos en el momento de la compra.

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

a) Para los títulos cotizados en bolsa de renta fija o variable, y acciones propias indirectas, cuando el valor de mercado es inferior al de adquisición. Se entiende por valor de mercado el más bajo entre el valor medio de cotización del último trimestre o el del último día del ejercicio. Para la participación en sociedades de grupo o asociadas, la dotación se realiza atendiendo a la evolución de los fondos propios de la sociedad participada, aunque se trate de valores admitidos a cotización.

b) Para los títulos, no cotizados, cuando se aprecian circunstancias de suficiente entidad y clara constancia. A estos efectos, se provisiona el exceso de coste de adquisición sobre el valor teórico contable de las participaciones, al cambio de 31/12, en su caso, corregido por el importe de las plusvalías tácitas adquiridas que todavía subsisten al cierre del ejercicio.

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

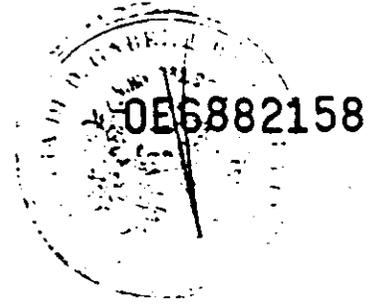
La Sociedad participa mayoritariamente en el capital social de ciertas sociedades y tiene participaciones iguales o superiores al 20% del capital social de otras. Las cuentas anuales adjuntas no reflejan los aumentos o disminuciones patrimoniales que resultarían de aplicar criterios de consolidación.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

C) 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, que se contabilizan anualmente a fin de ejercicio a precio de mercado, o al que estuviere pactado en casos especiales y justificados, sin que hasta el momento haya sido necesario aplicar correcciones valorativas por cuanto el patrimonio de la entidad prestataria responde suficientemente del crédito concedido.

grupo asociado
avda. de la Constitución 10 - 28002 Madrid
28100 Alcobendas - Madrid

GU 0920346



CLASE 8.ª
EXISTENCIAS

D) Existencias

Los criterios seguidos por la Sociedad para la valoración de sus existencias han sido los siguientes:

1. Los aprovisionamientos que correspondían principalmente a materiales de construcción que se encontraban en las diversas obras en curso, se valoraban al coste de adquisición. Los productos intermedios o en curso pendientes de ser incorporados a la valoración de la obra, se activaban a su coste de producción.

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

Los gastos financieros que se devengaron o se produjeron, relacionados con la ejecución de la promoción inmobiliaria, se incorporaron a su valor de coste y sólo durante el periodo de ejecución, sin que supusiesen por ello, un valor mayor al atribuible por el mercado en venta o al de capitalización de alquileres si eran para su cesión a terceros.

Los gastos financieros que se han incorporado corresponden a los devengados por la financiación ajena específica del activo inmobiliario o en base a la financiación genérica recibida por la Sociedad.

No se han capitalizado en ningún caso diferencias de cambio.

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

E) Provisiones para riesgos y gastos

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

grupo asociado s.a.
avda. europea 19 • parque empresarial la moraleja
28163 arribas • madrid

GU 0920345



CLASE 8ª
NOTARIAL

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.

F) Deudas

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

G) Uniones temporales de empresas

Las cuentas anuales adjuntas recogen el efecto de la integración proporcional de las uniones temporales de empresas en las que participa la Sociedad al cierre del ejercicio, según se indica en la nota 2A. Para registrar el resultado de las obras y servicios ejecutadas en unión temporal con otras empresas se sigue el mismo criterio aplicado por la Sociedad para actividades similares realizadas directamente. Los suplidos y otros servicios prestados a las uniones temporales de empresas se registran en el momento en que se realizan.

H) Impuesto sobre beneficios

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

I) Transacciones en moneda extranjera

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

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

grupo acciona s.a.
avenida de la constitución 10, 28002, la moraleja
28005, alcala de henares • madrid

GU 0920344



CLASE 8.ª
~~XXXXXX~~

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, si su importe es significativo.

J) Ingresos y gastos

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

Además se contabilizan diversos ajustes por periodificación de costes, ya sean activos o pasivos y tanto correspondan a obras o a operaciones financieras y de venta de créditos, para reflejar así el coste imputable a las obras y servicios en función del grado de avance de las mismas y la obra o servicio realmente efectuada imputada a ingresos, así como para periodificar adecuadamente costes financieros o de cesión de créditos.

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.

La política de reconocimiento de resultados es la siguiente :

a) Actividad de construcción

Para la mayor parte de las obras, la Sociedad ha llevado un procedimiento de costes presupuestados que le ha permitido mantener razonablemente estable el margen registrado en cada ejercicio en función del margen total estimado de la obra. En consecuencia, el resultado reconocido anualmente para estas obras, ha correspondido al grado de avance de los trabajos al cierre del ejercicio.

Para las demás obras a las que la Sociedad no ha aplicado el criterio anterior, el procedimiento ha consistido en valorar la obra ejecutada al precio contratado. No obstante, los resultados globales reconocidos contablemente desde el origen, para el conjunto de estas obras, no han superado a los que se hubiesen derivado de aplicar el porcentaje de avance alcanzado en las mismas al margen total previsto a la terminación.

La obra ejecutada por la Sociedad en el ejercicio, valorada a precio de venta, se ha abonado a la cuenta de resultados siempre que dicha obra se encontrase amparada en el contrato principal firmado con la propiedad o en modificaciones o adicionales al mismo aprobadas por ésta, o bien, aún no estando formalmente aprobadas por el cliente, existiese

g...
avido...
28160 alcobendas • Madrid

GU 0920343



CLASE 8.^a
~~XXXX~~

certeza razonable en cuanto a su aceptación final. La diferencia entre la obra ejecutada a origen, valorada a precio de venta, de cada una de las obras y el importe certificado por el cliente hasta la fecha de las cuentas anuales se recoge como "Obra pendiente de certificar", dentro del grupo "Deudores" del balance de situación adjunto, o bien dentro del grupo "Acreedores" en el epigrafe "Anticipos recibidos por pedidos".

La rama de actividad de construcción ha sido aportada a NECSO en fecha 5/12/97, tal y como se explica en la nota 2.C

b) Actividad inmobiliaria

Los resultados se han reconocido por diferencia entre el precio de venta del bien a su entrega y el coste total imputable a dicho bien, por lo que mientras no se entregaban los bienes y se recibían cantidades a cuenta, en razón a los compromisos que se contraían, dichos importes figuraban en el pasivo del balance como "Anticipos recibidos por pedidos", por el importe recibido, que recoge el efectivo y los efectos aceptados pendientes de vencimiento.

De acuerdo con lo establecido en el Plan sectorial, la sociedad ha seguido el criterio de reconocer las ventas y el coste de las mismas en el momento de la entrega de llaves, o bien, cuando los inmuebles se encontraban sustancialmente terminados, por haberse realizado o incorporado el 80% de los costes de construcción.

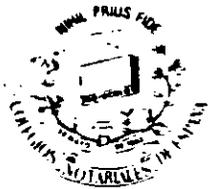
La rama de actividad inmobiliaria ha sido aportada a NECSO en fecha 24/4/97, tal y como se explica en la nota 2.C

c) Actividades de servicios

Los resultados se reconocen a medida que se prestan los servicios al cliente. Cuando la inversión en inmovilizado es importante se periodifican los costos iniciales a fin de ajustar los gastos e ingresos a la realidad del contrato.

K) Provisiones para Tráfico

Recogían los costes que estaban pendientes de su materialización o devengo y en concreto respecto de la actividad inmobiliaria los correspondientes al coste de terminación de las promociones sustancialmente terminadas que ya se habían liquidado a través de su reflejo en la cuenta de pérdidas y ganancias, sin que se dotaran provisiones por responsabilidades futuras por evicción y saneamiento. La provisión por coste de terminación de obra se realizaba en base al importe conocido pendiente de materialización en función al presupuesto actualizado de ejecución.



CLASE 8ª

5.- Inmovilizaciones materiales

A) Análisis e información de su movimiento

Como consecuencia de la fusión con Entrecanales y Távora, S.A. y Eur, S.A., y las aportaciones de rama de actividad a Necso Entrecanales Cubiertas, S.A., se han producido retiros y adiciones en el inmovilizado material. El movimiento habido en el ejercicio 1997 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido, en millones de pesetas, el siguiente :

| | Saldo al 1/1/97 | Traspasos | Neto Aportaciones y Fusiones | Saldo al 31/12/97 |
|--|-----------------|-----------|------------------------------|-------------------|
| Terrenos y Construcciones | | | | |
| Coste | 7.801 | (409) | (7.392) | - |
| Amortización Acumulada | (562) | - | 562 | - |
| | 7.239 | (409) | (6.830) | - |
| Instalaciones Técnicas y Maquinaria | | | | |
| Coste | 13.479 | - | (12.505) | 974 |
| Amortización Acumulada | (10.959) | - | 10.634 | (305) |
| | 2.520 | - | (1.871) | 669 |
| Otras instalaciones, Utillaje, Mobiliario y Precisión | | | | |
| Coste | 2.639 | - | (2.626) | 13 |
| Amortización Acumulada | (603) | - | 399 | (4) |
| | 2.036 | - | (2.027) | 9 |
| Inmovilizaciones en Curso | | | | |
| Coste | - | - | - | - |
| Amortización Acumulada | - | - | - | - |
| | - | - | - | - |
| Aparcamientos en Concesión | | | | |
| Coste | 5.084 | - | (2.880) | 2.204 |
| Amortización Acumulada | (675) | - | 374 | (301) |
| | 4.409 | - | (2.506) | 1.903 |
| Otro Inmovilizado | | | | |
| Coste | 11.716 | 409 | (11.791) | 334 |
| Amortización Acumulada | (6.501) | - | 6.492 | (9) |
| | 5.215 | 409 | (5.299) | 325 |
| SUMAS | 21.419 | | (18.513) | 2.906 |
| Provisiones | (680) | | 680 | - |
| TOTAL | 20.739 | | (17.833) | 2.906 |

Conforme se ha indicado en la Nota 4A, la Sociedad procedió a la actualización de los valores de su inmovilizado material, al amparo de diversas disposiciones legales, la última de ellas según Ley 9/1983, no siendo significativo el efecto en la dotación de las amortizaciones del ejercicio 1997, por tratarse de una actualización lejana en el tiempo y tener amortizado la práctica totalidad del equipo revalorizado o dado de baja por venta o inutilización.

Los coeficientes de amortización utilizados en 1997 son los indicados en la nota 4A, no habiendo existido en 1997 adquisiciones significativas de inmovilizado material a empresas del



CLASE B#
XXXXXX

grupo o asociadas, en relación al conjunto de las adquisiciones del año distintas a las motivadas por la fusión con Entrecanales y Távora, S.A. y Eur, S.A. anteriormente indicadas.

Se han producido con fecha 24 de abril de 1997 retiros por aportación no dineraria de rama de actividad inmobiliaria a la sociedad Necso Entrecanales Cubiertas, S.A. Así mismo se realizó el 5 de diciembre de 1997 otra aportación no dineraria de rama de actividad de construcción a esta misma sociedad.

B) Otras informaciones

La Sociedad tiene la explotación de determinadas concesiones administrativas por períodos que oscilan entre 45 y 55 años, al cabo de los cuales deberán revertir a las entidades correspondientes los elementos del inmovilizado material afectos a dichas concesiones. Básicamente se trata de aparcamientos cuyo valor neto contable al 31 de diciembre de 1997 es de 1.904 millones de pesetas, presentando el fondo de reversión un saldo acumulado a origen de 82 millones de pesetas, sin que en este ejercicio se haya dotado importe alguno por entender que la amortización acumulada y el fondo de reversión acumulado cubren suficientemente las renovaciones previsibles y gastos de reparaciones extraordinarios en función de la duración de la concesión y la previsión futura de dotación de amortizaciones. Durante el ejercicio 1997 se ha realizado una aportación no dineraria a la sociedad Técnicas de Aparcamientos Urbanos, S.A., filial del grupo al 100%, en la que se traspasaron 5 aparcamientos.

No existen compromisos firmes de compra de inmovilizado a fin del ejercicio 1997. Tampoco existen compromisos firmes de venta del inmovilizado a 31/12/97 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.

Como consecuencia de las aportaciones no dinerarias mencionadas anteriormente, no figuran en balance al 31/12/97, dentro del epígrafe de inmovilizaciones materiales, inversiones situadas fuera del territorio español ni inmuebles destinados a alquiler.

6. Inversiones Financieras. Valores Mobiliarios y Créditos no Comerciales

A) Inversiones Financieras

Los movimientos habidos durante el ejercicio 1997 en las diversas cuentas de "inmovilizaciones financieras" y de "inversiones financieras temporales" así como en sus correspondientes cuentas de provisiones han sido, en millones de pesetas, los siguientes:



CLASE 8.ª

| INMOVILIZACIONES FINANCIERAS | | 1997 | | | | |
|-----------------------------------|-----------------|------------|--------------|----------------------------|-----------|-------------------|
| VALOR DE COSTE | Saldo al 1/1/97 | Altas | Bajas | Neto Aportaciones y Fusión | Traspasos | Saldo al 31/12/97 |
| Participaciones empresas grupo | 2.704 | 23 | - | 78.777 | 14.511 | 102.015 |
| Créditos a empresas grupo | 744 | 13 | - | (562) | - | 195 |
| Participación empresas asociadas | 15.681 | 45 | (521) | 411 | (14.354) | 1.262 |
| Créditos a empresas asociadas | 40 | - | - | (40) | - | - |
| Participaciones en otras empresas | 1.376 | 95 | (256) | 1.004 | (157) | 2.062 |
| Valores Públicos (Renta Fija) | 1 | - | - | (1) | - | - |
| Otros créditos | 363 | - | - | (363) | - | - |
| Depósitos y Fianzas L/P | 140 | - | - | (139) | - | 1 |
| TOTAL | 27.049 | 176 | (777) | 79.087 | - | 103.335 |

| INMOVILIZACIONES FINANCIERAS | | 1997 | | | | |
|-----------------------------------|-----------------|--------------------|----------------------|----------------------------|-----------|-------------------|
| PROVISION | Saldo al 1/1/97 | Altas y Dotaciones | Bajas y Aplicaciones | Neto Aportaciones y Fusión | Traspasos | Saldo al 31/12/97 |
| Participaciones empresas grupo | 2.555 | 279 | (888) | 83 | 394 | 2.623 |
| Participación empresas asociadas | 751 | - | (25) | (132) | (594) | - |
| Participaciones en otras empresas | 159 | 152 | - | (143) | - | 168 |
| Depósitos y Fianzas L/P | - | - | - | - | - | - |
| TOTAL | 3.465 | 431 | (913) | (192) | - | 2.791 |

| INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES | | 1997 | | | | |
|------------------------------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------------------|-------------------|-------------------|
| VALORES DE COSTE | Saldo al 1/1/97 | Altas | Reducciones | Otras Adiciones a 1/1/97 | Otras Variaciones | Saldo al 31/12/97 |
| Créditos empresas grupo | 440 | 1.739 | - | 229 | - | 2.408 |
| Imposiciones a C/P | 27.611 | - | (24.967) | 16 | - | 2.660 |
| Cartera de Valores | 14 | - | (14) | - | - | - |
| Otros créditos | - | 591 | - | - | - | 591 |
| TOTAL | 28.065 | 2.330 | (24.981) | 245 | - | 5.659 |

El movimiento habido en los epígrafes "Créditos a empresas del grupo", "Créditos a empresas asociadas" ha sido, en millones de pesetas, el siguiente :

| CREDITOS A EMPRESAS DEL GRUPO | Saldo al 1/1/97 | Altas | Retiros Aportación 24/4/97 | Admisiones Fusión 29/4/97 | Retiros Aportación 3/12/97 | Saldo al 31/12/97 |
|--------------------------------------|-----------------|-----------|----------------------------|---------------------------|----------------------------|-------------------|
| Gibraltar Ltd. | 744 | - | (744) | - | - | - |
| Ibergal, S.A. | - | 13 | - | 182 | - | 195 |
| CREDITOS A EMPRESAS ASOCIADAS | 40 | - | - | - | (40) | - |
| Capov | 40 | - | - | - | (40) | - |
| OTROS CREDITOS | 363 | - | - | - | (363) | - |
| Préstamos al Personal | 363 | - | - | - | (363) | - |
| TOTAL | 1.147 | 13 | (744) | 182 | (403) | 195 |

grupo accionista
 avda. Europa, 18 • parque empresarial la mora/eja
 28100 alcobendas • madrid

GU 0920339



CLASE 8ª

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. Todos los intereses devengados a 31/12/97 habían sido cobrados de forma efectiva o mediante cargo en cuenta.

Los vencimientos de los créditos concedidos al 31 de diciembre de 1997 a empresas del grupo, en millones de pesetas, son los siguientes :

| Año | Importe |
|-------|---------|
| 1.999 | 195 |

La tasa media de rentabilidad de las inversiones financieras fue del orden del 6 %.

B) Participaciones en Capital

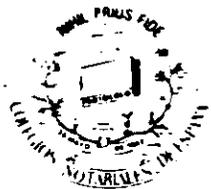
La información relacionada con las empresas del grupo referida al 31 de diciembre de 1997, conocida a la fecha de formulación de esta memoria, en millones de pesetas, es la siguiente:

| Sociedad | Domicilio | Actividad | % Participación | | | Capital | Reser- vas | Resul- tados | Valor Neto p/ Libros | Dividendos Registrados por la Matriz |
|---|-----------|--------------------------|-----------------|-----------|---------|---------|---------------|-----------------|----------------------------|---|
| | | | Directo | Indirecto | Total | | | | | |
| Necso Entrecanales Cubiertas S.A. | Madrid | Construcción | 100,00% | | 100,00% | 15.010 | 39.347 | 626 | 34.357 | - |
| Aktivaciones Integrales en Seg. Biológicos S.A.(Aisbi) | Madrid | Ingeniería | 51,90% | | 51,90% | - | - | - | 5 | - |
| Albatross Reinsurance, Ltd | Irlanda | Financiera | 100,00% | | 100,00% | 77 | 569 | 119 | 300 | - |
| Cie Internacional de Construcciones (Cicis) | Panamá | Financiera | 100,00% | | 100,00% | 536 | - | 7 | 225 | - |
| Dublin Finance Limited | Irlanda | Financiera | 100,00% | | 100,00% | 20 | 198 | 188 | 20 | - |
| Genérica de Construc. y Mant. Industrial S.A.(Gelmiras) | Barcelona | Mantenimiento Industrial | 100,00% | | 100,00% | 10 | 82 | 18 | 5 | 22 |
| Randos S.A. | Barcelona | Sociedad de Cartera | 100,00% | | 100,00% | 10 | 2.776 | 53 | 2.841 | - |
| Servicios Técnicos Urbanos S.A. | Madrid | Servicios urbanos | 100,00% | | 100,00% | 440 | (254) | (70) | 123 | - |
| Técnica de Aparcamientos Urbanos S.A. | Madrid | Aparcamientos | 100,00% | | 100,00% | 560 | 4.463 | 199 | 4.391 | - |
| Sociedad Constructora Ferroviaria S.A. | Madrid | Sociedad de Cartera | 90,67% | | 90,67% | 3.430 | 152 | 79 | 2.964 | - |

grupo acciona s.a.

avda. de los rios, 16 • parque empresarial la moraleja
28100 alcobendas • madrid

GU. 0920338



CLASE 8ª

| Sociedad | Domicilio | Actividad | % Participación | | | Capital | Reservas | Resaltados | Valor Neto s/ Libros | Dividendos Registrados por la Matriz |
|--|-----------|----------------------|-----------------|-----------|---------|---------|----------|------------|----------------------|--------------------------------------|
| | | | Directo | Indirecto | Total | | | | | |
| Ibérica de Estudios e Ingeniería S.A. | Madrid | Ingeniería | 100,00% | | 100,00% | 21 | 942 | 131 | 24 | - |
| Inflico Española S.A. | Madrid | Tratamiento de aguas | 100,00% | | 100,00% | 160 | 284 | 213 | 17 | - |
| Cia. Española de Protec. Y Seguridad Industrial S.A. | Madrid | Sociedad de Cartera | 100,00% | | 100,00% | 1.280 | 136 | (69) | 1.347 | - |
| Finanzas Dos S.A. | Madrid | Instrumental | 82,00% | 18,00% | 100,00% | 10 | 4 | - | 19 | - |
| Efiner S.A. | Madrid | Instrumental | 100,00% | | 100,00% | 300 | 387 | - | 750 | - |
| Instituto S.A. | Madrid | Ingeniería | 100,00% | | 100,00% | 16 | (134) | (12) | - | - |
| Etinas Seguridad S.A. | Madrid | Ingeniería | 100,00% | | 100,00% | 20 | (1) | - | 19 | - |
| Ticras S.A. | Madrid | Instrumental | 100,00% | | 100,00% | 10 | 7 | 1 | 17 | - |
| Tibest Cuatro S.A. | Madrid | Instrumental | 100,00% | | 100,00% | 1.863 | 444 | 131 | 2.250 | - |
| Ibargel S.A. | Zamora | Alimentación | 100,00% | | 100,00% | 650 | (180) | (36) | 642 | - |
| Sociedad Levantina de Obras y Servicios S.A. | Valencia | Construcción | 100,00% | | 100,00% | 25 | 345 | 46 | 13 | - |
| Museo Interactivo de las Ciencias S.A. | Madrid | Ocio | 100,00% | | 100,00% | 285 | (135) | (178) | - | - |
| Dren S.A. | Madrid | Inmobiliaria | 100,00% | | 100,00% | 160 | 175 | (3) | 186 | - |
| Señico Limited | Bermudas | Financiera | 100,00% | | 100,00% | 2 | 4.486 | 1.183 | 2.873 | - |
| Confim S.A. | Suiza | Financiera | 100,00% | | 100,00% | 132 | 27 | (8) | 118 | - |
| Hijos de Antonio Barceló S.A. | Madrid | Alimentación | 100,00% | | 100,00% | 781 | 644 | 349 | 1.683 | - |
| Exvinter Inc. | Panamá | Alimentación | | 100,00% | 100,00% | 26 | 96 | 81 | 24 | - |
| Corporación de Explotaciones y Servicios S.A. | Madrid | Sociedad de Cartera | 100,00% | | 100,00% | 285 | 8 | 3 | 285 | - |
| Bestinver S.A. | Madrid | Financiera | 100,00% | | 100,00% | 1.000 | 135 | (19) | 1.017 | - |
| Bestinver SVB S.A. | Madrid | Financiera | | 100,00% | 100,00% | 750 | 489 | 222 | 876 | - |
| Bestinver Gestión S.A. | Madrid | Financiera | | 100,00% | 100,00% | 35 | 297 | 153 | 35 | - |
| Bestinver Pensiones S.A. | Madrid | Financiera | | 100,00% | 100,00% | 100 | 4 | 1 | 100 | - |
| Inversiones Europe-Ineurope S.A. | Madrid | Sociedad de Cartera | 100,00% | | 100,00% | 22.919 | (387) | 6.161 | 22.919 | - |
| Alabe Sdad de Cogeneración S.A. | Madrid | Energía | | 90,00% | 90,00% | 50 | 25 | 94 | 60 | - |
| Ineurope de Cogeneración S.A. | Madrid | Energía | | 100,00% | 100,00% | 992 | 33 | 283 | 992 | - |
| Ineurope Eólica del Xistral S.A. | Lugo | Energía | | 95,00% | 95,00% | 400 | - | (17) | 364 | - |
| Alabe Cuadramon S.A. | Lugo | Energía | | 90,25% | 90,25% | 600 | - | - | 570 | - |
| Alabe Norden S.A. | Lugo | Energía | | 90,25% | 90,25% | 600 | - | - | 570 | - |
| Alabe Som S.A. | Lugo | Energía | | 90,25% | 90,25% | 600 | - | - | 570 | - |
| Agrupación de Estudios y Proy. de Obras.(Aspo) | Madrid | Ingeniería | | 100,00% | 100,00% | 200 | 335 | 164 | 196 | - |
| General de Servicios Integrales S.A. | Sevilla | Servicios | | 100,00% | 100,00% | 157 | (79) | (24) | 53 | - |



OE6882167

CLASE 8ª

| Sociedad | Domicilio | Actividad | % Participación | | | Capital | Reservas | Resultados | Valor Neto s/ Libros | Dividendos Registrados por la Matriz |
|---|-------------------|----------------------|-----------------|-----------|-------|---------|----------|------------|----------------------|--------------------------------------|
| | | | Directo | Indirecto | Total | | | | | |
| General de Producciones y Diseño S.A. | Sevilla | Servicios | 100,00% | 100,00% | 173 | (14) | 35 | 191 | - | |
| Viveros J. Dalmas S.A. | Valencia | Servicios jardinería | 92,86% | 92,86% | 360 | (11) | 20 | 750 | - | |
| Erre y Ce S.A. | Sevilla | Explotación castaños | 50,00% | 50,00% | 15 | (9) | (31) | 24 | - | |
| Asfaltos de Mallorca S.A. | Palma de Mallorca | Construcción | 84,85% | 84,85% | 165 | (140) | (31) | - | - | |
| Emp. de Diseño Cons. y Cons. de Jard. y Zonas Verdes S.A. | Málaga | Jardinería | 100,00% | 100,00% | 30 | (13) | (1) | 16 | - | |
| Metrología y Comunicaciones S.A. | Madrid | Construcción | 100,00% | 100,00% | 25 | (6) | (4) | 16 | - | |
| Cubiertas GMBH | Alemania | Construcción | 100,00% | 100,00% | 642 | (373) | (506) | 283 | - | |
| Capav | Venezuela | Construcción | 71,53% | 71,53% | 159 | 246 | (69) | 127 | - | |
| Cubiertas Chile S.A. | Chile | Construcción | 100,00% | 100,00% | 60 | (44) | 83 | 60 | - | |
| Cubiertas Brasil S.A. | Brasil | Construcción | 70,00% | 70,00% | 37 | 783 | 23 | 26 | - | |
| Entrocanales Cubiertas Méjico S.A. | Méjico | Construcción | 100,00% | 100,00% | 392 | 86 | 102 | 226 | - | |
| Ecos | Méjico | Construcción | 50,00% | 50,00% | 10 | 9 | 2 | - | - | |
| Desarrollo y Construcciones S.A. de C.V. (Decosa) | Méjico | Construcción | 50,00% | 50,00% | 101 | 254 | 161 | 51 | - | |
| Gestión y Conservación de Infraestructuras S.A. | Madrid | Mantenimiento | 100,00% | 100,00% | 319 | (83) | (51) | 183 | - | |
| Sala Amat S.A. | Barcelona | Construcción | 50,00% | 50,00% | 10 | (3) | (14) | 5 | - | |
| Cubiertas Gen. Construction Co. Ltd | Gibraltar | Construcción | 100,00% | 100,00% | 503 | (173) | 82 | 497 | - | |
| Entrocanales y Téjora Gibraltar Ltd | Gibraltar | Construcción | 100,00% | 100,00% | 3 | (6) | 28 | 3 | - | |
| Cubiertas Gibraltar Ltd | Gibraltar | Inmobiliaria | 100,00% | 100,00% | 286 | (445) | (177) | 293 | - | |
| Jumpers | Gibraltar | Construcción | 100,00% | 100,00% | - | - | - | 130 | - | |
| V 30 Estación de Servicio S.A. | Valencia | Servicios | 100,00% | 100,00% | 121 | - | - | 130 | - | |
| Barcelona 2 Residencial S.A. | Barcelona | Inmobiliaria | 100,00% | 100,00% | 200 | 155 | (35) | 334 | - | |
| Montaña Residencial S.A. | Barcelona | Inmobiliaria | 100,00% | 100,00% | 60 | 22 | 9 | 56 | - | |
| Nucoren S.A. | Sevilla | Inmobiliaria | 60,00% | 60,00% | 100 | - | - | 60 | - | |
| Nucogal | Portugal | Inmobiliaria | 100,00% | 100,00% | 3 | - | - | 3 | - | |

grupo societas s.a.
 avda. de la Ipa, 10 • parque empresarial la moraleja
 28103 alcobendas • madrid

GU 0920336



CLASE 8ª
533201

La información relacionada con las empresas multigrupo y asociadas referida al 31 de diciembre de 1997, conocida a la fecha de formulación de esta memoria, en millones de pesetas, es la siguiente:

| Sociedad | Domicilio | Actividad | % Participación | | | Capital | Reservas | Resultados | Valor Neto a/ Libros |
|---|-----------|-------------------------|-----------------|-----------|--------|---------|----------|------------|-------------------------|
| | | | Directo | Indirecto | Total | | | | |
| EMPRESAS MULTIGRUPO | | | | | | | | | |
| Tratamiento i Revalorización de Residuos del Marromar, S.A. | Barcelona | Tratamiento de residuos | - | 45,00% | 45,00% | 600 | 33 | 160 | 270 |
| EMPRESAS ASOCIADAS | | | | | | | | | |
| Oficina 2000 S.A. | Barcelona | Ocio | 40,23% | - | 40,23% | 2.200 | (61) | 100 | 223 |
| Mundo Submarino S.A. | Barcelona | Ocio | 20,90% | - | 20,90% | 1.300 | 240 | 278 | 314 |
| Micon Ibérica S.A. | Lago | Energía | - | 25,00% | 25,00% | 100 | - | (2) | 25 |
| KW Tarifa S.A. | Madrid | Energía | - | 23,40% | 23,40% | 1.398 | 203 | 70 | 385 |
| Ratona | Navarra | Televisión por cable | - | 21,12% | 21,12% | 625 | (11) | (90) | 111 |
| Grupo Terrasant | Madrid | Construcción | - | 39,25% | 39,25% | 319 | 2.053 | 53 | 75 |
| Freyssinet | Bilbao | Construcción | - | 40,00% | 40,00% | 200 | 393 | 202 | 90 |
| Estudios Mantenimiento Infraestructuras (Emiso) | Madrid | Ingeniería | - | 50,00% | 50,00% | 40 | 84 | 75 | 20 |
| Centro de Transportes de Valencia | Valencia | Inmobiliaria | - | 30,00% | 30,00% | 315 | (76) | (24) | 69 |
| Polygono Romicos S.A. | Albacete | Inmobiliaria | - | 50,00% | 50,00% | 900 | (101) | (73) | 368 |
| Residencia Serreries S.A. | Bilbao | Inmobiliaria | - | 45,00% | 45,00% | 206 | 10 | 38 | 93 |
| Locubus | Andorra | Construcción | - | 33,00% | 33,00% | 10 | 115 | 30 | 3 |
| Inanitic | Madrid | Instrumental | - | 39,86% | 39,86% | 35 | 48 | 4 | 35 |

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

Las cuentas anuales consolidadas, en comparación con las cuentas anuales individuales adjuntas, reflejan un aumento de los activos, de las reservas y de los resultados del ejercicio 1997 de 267.090, 8.237 y 7.030 millones de pesetas respectivamente.

C) Otras informaciones de participadas

Con anterioridad a la fecha de formulación de esta Memoria, se había notificado explícita o implícitamente a todas las sociedades participadas directa o indirectamente, con más de un 10%, que la participación social de la Sociedad en ellas, superaba este porcentaje a fin de

28100 arribas + madrid

GU 0920335



CLASE 8.^a
~~XXXX~~

ejercicio, de acuerdo con lo previsto en el art. 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

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

| | Deudores | Acreedores a C/P |
|--------------------|--------------|------------------|
| Empresas grupo | 2.215 | 1.787 |
| Empresas asociadas | - | 4 |
| TOTAL | 2.215 | 1.791 |

7.- Existencias

La composición de las existencias de la Sociedad al 31 de diciembre de 1997 era la siguiente, en millones de pesetas :

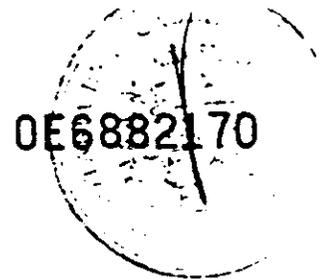
| | DIRECTA | UTES | SUMA |
|--|------------|-----------|------------|
| Bienes recibidos por cobro de créditos | 70 | - | 70 |
| Inversiones inmobiliarias terminadas | 429 | - | 429 |
| Anticipos entregados | - | 16 | 16 |
| TOTAL | 499 | 16 | 515 |

No hay limitaciones en cuanto a la disponibilidad de las existencias ni compromisos firmes de compra y venta no contabilizados. Como ya se ha dicho (véase Nota 4-J) la Sociedad reconoce los resultados de su actividad inmobiliaria a la entrega de los bienes o cuando se encuentran sustancialmente terminados.

Los gravámenes de carácter hipotecario que pueden afectar de alguna forma a la disponibilidad parcial de bienes incluidos en el epígrafe de existencias a 31/12/97, ascienden a 44 millones de pesetas y afectan a bienes recibidos por cobro de créditos.

El movimiento de las existencias, afectas a la actividad inmobiliaria fue el siguiente:

| | MILLONES DE PESETAS | | | | |
|--|---------------------|------------|--------------------|----------------|---------------|
| | Saldo 1/1/97 | Altas | Bajas y Aportación | Saldo 31/12/97 | Uso Principal |
| Promociones en curso | 11.985 | - | (11.985) | - | - |
| Solares | 1.674 | - | (1.674) | - | - |
| Bienes recibidos por cobro de créditos | - | 70 | - | 70 | Residencial |
| Promociones Terminadas | 3.443 | 429 | (3.443) | 429 | Oficinas |
| TOTAL | 17.102 | 499 | (17.102) | 499 | - |



CLASE 8.^a
~~SECCION~~

8. Fondos Propios

A) Análisis del movimiento de Fondos Propios

| MILLONES DE PESETAS | | | | | | | | | | |
|----------------------------|------------------|------------------|---------------------|---------------|---------------------|--------------------|----------------|----------------------|--------------------|----------------------|
| | Capital Suscrito | Prima de Emisión | Reserva de Revalor. | Reserva Legal | Reserva Estatutaria | Rva. lav. Canarias | Otras Reservas | Rtdo. neto ejercicio | Dividendo a cuenta | Total Fondos Propios |
| Saldo al 1/1/97 | 5.220 | 12.759 | 71 | 1.044 | 3.100 | 876 | 25.170 | 2.440 | (522) | 50.158 |
| Distribución de beneficios | - | - | - | - | 244 | 344 | 704 | (2.440) | 522 | (626) |
| Otras variaciones | 6.065 | 16.841 | - | - | - | - | (1.109) | - | - | 21.797 |
| Beneficio del ejercicio | - | - | - | - | - | - | - | 4.403 | - | 4.403 |
| Dividendo a cuenta | - | - | - | - | - | - | - | - | (1.862) | (1.862) |
| Saldo al 31/12/97 | 11.285 | 29.600 | 71 | 1.044 | 3.344 | 1.220 | 24.765 | 4.403 | (1.862) | 73.870 |

Con fecha 17 de marzo de 1997, la Junta General de Accionistas de la Sociedad acordó la ampliación del capital social en 6.065 millones de pesetas mediante la emisión y puesta en circulación de 6.065.100 acciones de 1.000 pesetas de valor nominal cada una, con una prima de emisión de 2.766,66 pesetas por acción. El contravalor de dicho aumento de capital, está constituido por los patrimonios sociales aportados por las sociedades Entrecanales y Távora, S.A. y Eur, S.A. en el proceso de fusión por absorción de ambas sociedades por Grupo Acciona, S.A.

B) Acciones propias

En sociedades participadas por Grupo Acciona, S.A., existen al 31 de diciembre de 1997, un total de 870.468 acciones de la empresa matriz, siendo su movimiento durante el ejercicio 1997 el siguiente:

| | % Participación | Saldo Acciones al 1/1/97 | Admisiones por Fusión 29/4/97 | Altas | Bajas | Saldo Acciones 31/12/97 |
|--|-----------------|--------------------------|-------------------------------|----------|----------|-------------------------|
| Randos, S.A. | 100% | 243.204 | - | 2 | - | 243.206 |
| Compañía Española de Protección y Seguridad Industrial, S.A. | 100% | - | 245.260 | - | - | 245.260 |
| Sociedad Constructora Ferroviaria, S.A. | 90,67% | - | 382.002 | - | - | 382.002 |
| TOTAL ACCIONES | | 243.204 | 627.262 | 2 | - | 870.468 |

Como consecuencia del proceso de fusión, Grupo Acciona S.A. adquirió en el ejercicio de 1997 las acciones propias propiedad de las sociedades filiales o participadas de EUR, S.A. y Entrecanales y Távora S.A. que pasan a ser filiales de Grupo Acciona S.A., sumándose a la autocartera que tenía con anterioridad.

De conformidad con el Artículo 77 de la Ley de Sociedades Anónimas esta adquisición no se encuentra sujeta a las limitaciones establecidas en la misma cuando, como en el caso, las acciones forman parte de un patrimonio, el de la sociedad absorbidas, adquirido a título universal.



CLASE 8.^a

C) Otras Informaciones

a) Capital social suscrito y autorizado

El capital social de la Sociedad está representado por 11.285.137 acciones ordinarias, representadas en anotaciones en cuenta, de mil pesetas nominales cada una, totalmente desembolsadas. Todas las acciones constitutivas del capital social gozan de los mismos derechos, no existiendo restricciones estatutarias a su transferibilidad, estando admitidas a cotización bursátil la totalidad de las mismas.

Al 31 de diciembre de 1997 y según las notificaciones recibidas por la Sociedad, Grupo Entrecanales, S.A. ostentaba una participación directa e indirecta del 54,9% del capital social.

b) Disponibilidad de las reservas

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

c) Otras reservas

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

9.- Provisiones para riesgos y gastos

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

| | Saldo al 1/1/97 | Bajas por Aportación 3/12/97 | Otras Adiciones 1/1/97 | Saldo al 31/12/97 |
|-------|-----------------|---------------------------------|---------------------------|-------------------|
| TOTAL | 2.375 | (941) | 47 | 1.481 |



0E6882172

CLASE 8ª

10.- Deudas no comerciales

El conjunto de deudas no comerciales que aparece registrado en el pasivo del balance, a 31 de diciembre de 1997, se desglosa en millones de pesetas, de la siguiente forma:

| | CORTO PLAZO | LARGO PLAZO |
|---------------------------------|--------------|---------------|
| Deudas con entidades de crédito | 2.620 | 10.444 |
| Otras deudas no comerciales | 3.376 | - |
| TOTAL | 5.996 | 10.444 |

A) Deudas con entidades de crédito

Su detalle a 31 de diciembre de 1997 estaba compuesto de la siguiente forma:

a) Largo Plazo:

| | MILLONES DE PESETAS |
|--|---------------------|
| Hipotecarios afectos a promociones inmobiliarias | 44 |
| Para financiación de circulante en España (Préstamo Sindicado) | 10.400 |
| TOTAL LARGO PLAZO | 10.444 |

El tipo de interés medio correspondiente a dichas deudas osciló, en 1997, entre el 6,8 %y el 5,3 %.

La distribución del vencimiento de los importes antes indicados, incluyendo las subrogaciones previsibles por expectativas de ventas en los hipotecarios afectos a promociones inmobiliarias es, para los 2 años siguientes al cierre del balance, en millones de pesetas, el siguiente:

| 1.999 | 2.000 | SUMA |
|-------|-------|--------|
| 5.244 | 5.200 | 10.444 |

b) Corto Plazo:

| | MILLONES DE PESETAS |
|--|---------------------|
| Para financiación de circulante en España (Préstamo Sindicado) | 2.600 |
| Deuda por intereses | 20 |
| TOTAL CORTO PLAZO | 2.620 |



CLASE 8ª

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

La Sociedad tenía líneas de crédito concedidas, de forma directa en España, por diversas entidades por un límite total, a 31/12/97, de 2.000 millones de pesetas, no habiéndose dispuesto importe alguno al cierre del ejercicio.

B) Otras deudas no comerciales

Su importe de 3.376 millones de pesetas, de los que 39 millones correspondía a UTE's y clasificado todo a corto plazo, queda suficientemente detallado en el pasivo del balance y correspondían, principalmente, a deudas no vencidas con administraciones públicas y con el personal de la Sociedad por la prorrata devengada de pagas extraordinarias, así como al importe del dividendo a cuenta no vencido al cierre del ejercicio y a cuentas acreedoras menores no relacionadas directamente con el tráfico habitual de la Sociedad.

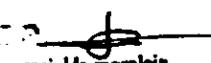
11.- Situación fiscal

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-H, GRUPO ACCIONA, S.A., como sociedad dominante, esta acogida con determinadas sociedades, que cumplen los requisitos exigidos por la normativa fiscal, al régimen de tributación consolidada.

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

| | |
|-------------------------------------|---------|
| Resultado neto del ejercicio | 4.403 |
| Impuesto sobre Sociedades deducido | 1.683 |
| Diferencias permanentes | (1.267) |
| Diferencias temporales | |
| Con origen en el ejercicio | 371 |
| Con origen en ejercicios anteriores | (475) |
| Ajustes Tributación Consolidada | 65 |
| Base imponible (Resultado Fiscal) | 4.780 |

GRUPO ACCIONA S.A. 
Zona de actividades e inversión
Zona de actividades e inversión

GU 0920330



CLASE 8ª

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 1997, la reserva para inversiones de Canarias por 1.220 millones sin que a dicha fecha existiera todavía obligación legal de materialización.

La Sociedad tiene abiertos a comprobación los ejercicios 1990 a 1996 para todos los impuestos que le son aplicables, estimando la Dirección de la Sociedad, que en su caso, los pasivos resultantes, no alterarían la imagen fiel del patrimonio.

Como consecuencia de la fusión por absorción de Entrecanales y Távora, S.A. y Eur, S.A. por Grupo Acciona, S.A. y de conformidad con los artículos 104 y 107 de la Ley 43/1.995 de 27 de diciembre, del Impuesto Sobre Sociedades, Grupo Acciona, S.A., como entidad adquirente, se subroga en los derechos y obligaciones tributarias de las entidades transmitentes (Entrecanales y Távora, S.A. y Eur, S.A.)

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

| | Terrenos y Construcciones | Equipos proc. Información | Mobiliario y Otros Enseres | Otro Inmovilizado | Entidad Transmitente |
|-------|---------------------------|---------------------------|----------------------------|-------------------|-----------------------------|
| 1994 | 567 | - | - | - | Entrecanales y Távora, S.A. |
| 1994 | - | 1 | 1 | - | Eur, S.A. |
| TOTAL | 567 | 1 | 1 | - | - |

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

Dichos valores están incluidos en los Balances de Situación cerrados por las entidades transmitentes y que se detallan como anexo nº 2 de esta memoria.

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

- Reinversión en activos fijos empresariales para consolidar la exención de incrementos de patrimonio de acuerdo con la Ley 61/1978, de 27 de diciembre por un importe de 94 millones en los próximos 2 años..



0E6882175

CLASE 8ª
INFORMACIÓN

- Reinversión en determinados elementos patrimoniales para consolidar el beneficio fiscal establecido en el art. 21 de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre por un importe de 289 millones en los próximos 2 años.

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

La Sociedad tiene prestados a terceros avales ante clientes, organismos públicos y entidades financieras, así como comprometidos diversos pasivos o bienes a 31/12/97, en millones de pesetas:

| | |
|--------------------|-------|
| Avales y Garantías | 7.461 |
|--------------------|-------|

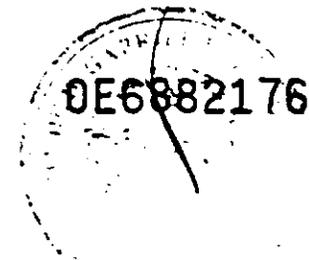
Los avales prestados para garantizar el buen fin de la ejecución de las obras han sido traspasados a Necso Entrecanales Cubiertas, S.A. como consecuencia de la aportación de las ramas de actividad de construcción e inmobiliaria.

13.- Ingresos y gastos

A) Consumos de explotación

Los consumos de materiales y de inmovilizados de explotación producidos en 1997 se descomponen de la siguiente forma:

| CONSUMOS DE MATERIALES E INMOVILIZADO DE EXPLOTACION | | | |
|--|-----------------|--------------------------|---------------|
| | Materias Primas | Otros Aprovisionamientos | TOTAL |
| Compras | 34.127 | 5.079 | 39.206 |
| Variación de Existencias | (411) | 377 | (34) |
| TOTAL CONSUMOS | 33.716 | 5.456 | 39.172 |



CLASE B.^a
S.A.

B) Transacciones empresas grupo y asociadas y en moneda extranjera

Las transacciones efectuadas por la Sociedad en 1997 con empresas del grupo y asociadas han sido, en millones de pesetas y por conceptos, las siguientes:

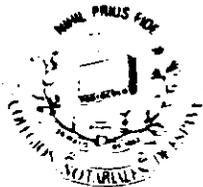
| | Empresas del Grupo | Empresas Asociadas |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Ventas y prestaciones de servicios | 581 | - |
| Id. Id. con UTE'S | - | 5.674 |
| Servicios recibidos | 1.645 | - |
| Intereses percibidos | 96 | 765 |
| Dividendos recibidos | 22 | 61 |
| Intereses pagados | 699 | 3 |

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

C) Cifra de Negocio

La distribución del importe neto de la cifra de negocios de la Sociedad, por tipos de actividades y por mercados geográficos, queda suficientemente explicada dentro del contenido del Informe Anual, referido al ejercicio 1997, y en el preceptivo informe de gestión. La cifra de negocio de la Sociedad expresada en millones de pesetas, fue la siguiente :

| | |
|--------------------------------------|----------------|
| Obra ejecutada directa | 117.733 |
| Otros ingresos de construcción | - |
| Parte en Uniones Temporales | 93.790 |
| Cifra de Negocio Construcción | 211.523 |
| Cifra de Negocio inmobiliaria | 1.625 |
| Cifra de Negocio Aparcamientos | 356 |
| Cifra de Negocio Servicios | 6.057 |
| Total Cifra de Negocio | 219.561 |
| Cifra de Negocio España | 166.423 |
| Cifra de Negocio Extranjero | 53.138 |
| Total Cifra de Negocio | 219.561 |



CLASE 8.ª
~~522201~~

La distribución por tipología de obras y por clientes de la cifra de negocios en millones de pesetas para 1997, es la siguiente :

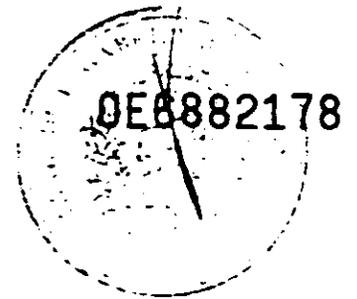
| POR TIPOLOGIA DE OBRAS | CIFRA DE NEGOCIO | | |
|---|------------------|---------------|----------------|
| | Directa | UTE's | Suma |
| Edificación | | | |
| Edificación Residencial | 28.950 | 5.387 | 34.337 |
| Edificación No Residencial | 43.238 | 9.698 | 52.936 |
| Ingeniería Civil | | | |
| Carreteras, Aeropuertos, Aparcamientos,... | 32.988 | 22.606 | 55.594 |
| Centrales de Producción de Energía Eléctrica,... | 229 | 520 | 749 |
| Infraestructura Ferroviaria | 11.309 | 11.237 | 22.546 |
| Puertos, Canales,... | 7.113 | 8.490 | 15.603 |
| Oleoductos, Gasoductos, Redes de Abastecimiento,... | 15.331 | 1.493 | 16.824 |
| Otras Obras | 11.887 | 1.047 | 12.934 |
| Otros Ingresos de Construcción | - | - | - |
| Inmobiliaria | 1.625 | - | 1.625 |
| Aparcamientos | 356 | - | 356 |
| Servicios | 6.057 | - | 6.057 |
| TOTAL | 159.083 | 60.478 | 219.561 |

| POR CLIENTES | CIFRA DE NEGOCIO | | |
|---------------------------------------|------------------|---------------|----------------|
| | Directa | UTE's | Suma |
| Estado | 39.314 | 17.230 | 56.544 |
| Comunidades Autónomas | 48.112 | 13.112 | 61.224 |
| Ayuntamientos y Corporaciones Locales | 14.943 | 3.670 | 18.613 |
| Empresas Públicas | 1.901 | 464 | 2.365 |
| Particulares | 21.501 | 6.176 | 27.677 |
| Exterior | 33.312 | 19.826 | 53.138 |
| TOTAL | 159.083 | 60.478 | 219.561 |

La casi totalidad de la cifra de negocios por la actividad inmobiliaria, excluida la venta de solares, según la clasificación del anexo del Plan, correspondía a la categoría de Edificios de viviendas con garajes y anexos.

Los trabajos realizados por subcontratistas en 1997, ascendieron a 111.981 millones de pesetas y están repartidos en una proporción similar a la cifra de negocios de la compañía.

La práctica totalidad de la cifra de negocio de la Sociedad se realizó como contratista principal.



CLASE 8.^a
~~XXXX~~

D) Cartera de Pedidos

Como consecuencia de las aportaciones de rama de construcción e inmobiliaria, la cartera de pedidos ha sido traspasada en su totalidad a la sociedad Necso Entrecanales Cubiertas, S.A.

E) Personal

Como consecuencia de las aportaciones de rama de actividad de construcción e inmobiliaria se ha traspasado la mayor parte del personal a Necso Entrecanales Cubiertas, S.A.

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio 1997 por categorías profesionales ha sido el siguiente:

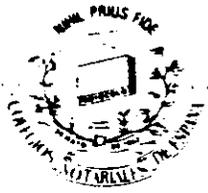
| | |
|---|--------------|
| Personal directivo y titulados superiores | 352 |
| Titulados medios y técnicos no titulados | 789 |
| Personal administrativo | 611 |
| Resto personal | 2.341 |
| TOTAL | 4.093 |

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

F) Ingresos y gastos extraordinarios

El detalle de los ingresos y gastos extraordinarios contabilizados en el ejercicio 1997, expresados en millones de pesetas es el siguiente :

| | Ingresos Extraordinarios | Gastos Extraordinarios |
|--|-----------------------------|---------------------------|
| Por enajenación del inmovilizado material e inmat. | 530 | (515) |
| Por variación de la provisión de la cartera de valores | - | 337 |
| Procedentes de ejercicios anteriores | - | (97) |
| Otros conceptos | 143 | (47) |
| TOTAL | 673 | (302) |



CLASE B^a
SUSCRIPTA

14.- Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

Durante el ejercicio 1997 la Sociedad ha registrado los siguientes importes en millones de pesetas por retribuciones acreditadas a los miembros de su Consejo de Administración :

| | |
|--|-----|
| Sueldos | 149 |
| Dietas | 23 |
| Emolumentos de Consejeros y Secretario del Consejo de Administración | 38 |

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

15.- Acontecimientos posteriores al cierre

Como consecuencia del proceso de fusión, Grupo Acciona S.A. adquirió en el ejercicio de 1997 las acciones propias propiedad de las sociedades filiales o participadas de EUR, S.A. y Entrecanales y Távora S.A. que pasan a ser filiales de Grupo Acciona S.A., sumándose a la autocartera que tenía con anterioridad.

Con fecha 15/1/98 Grupo Acciona, S.A. procedió a la venta de 625.208 acciones de su autocartera representativas de un 5,54% del capital.

Después de la enajenación de este paquete la autocartera de la sociedad que era del 7,71% del capital, queda reducida al 2,17%

16.- Uniones Temporales de Empresas

La Sociedad participa en diversas uniones temporales de empresas, sin que ninguna tenga objeto inmobiliario. 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

grupo acciona s.a.
avda. de la libertad 10 - 28014 madrid
28160 arribas - madrid

GU 0920324



CLASE 8ª
5/25/54

sido necesario. El método utilizado en la integración ha quedado explicado en la nota 2-A de esta Memoria.

La mayor parte de las participaciones en las UTE'S han sido traspasadas a Necso Entrecanales Cubiertas, S.A. como consecuencia de la aportación de la rama de actividad de construcción.

guiso... s.a.
28100 Alcobendas • Madrid

GU 0920323



CLASE 8ª

17.- Cuadro de Situación de la Matriz (Millones de pesos)

| APLICACIONES | | 1987 | 1986 | ORIGENES | | 1987 | 1986 |
|--|--|----------------|--------------|---|--|----------------|--------------|
| 1. Costes de Establecimiento (fusiones) | | 162 | 337 | 1. Recursos procedentes de las operaciones | | 7.929 | 9.367 |
| 2. Adquisiciones de Inmovilizado | | 83.262 | 6.732 | 2.- Deudas a largo plazo | | 14.727 | 367 |
| Inmovilizaciones materiales | | 0 | 1.408 | Deudas con empresas del grupo | | 0 | 0 |
| Inmovilizaciones financieras | | 83.262 | 4.274 | De otras empresas | | 0 | 30 |
| Empresas del grupo | | 82.762 | 1.228 | Por operaciones de tráfico a l.p. | | 14.727 | 337 |
| Empresas asociadas | | 0 | 2.208 | 3.- Enajenación de Inmovilizado | | 26.363 | 1.388 |
| Otras inversiones financieras | | 500 | 812 | Inmovilizaciones materiales | | 13.924 | 739 |
| Inmovilizaciones de UTE's | | 0 | 781 | Inmovilizaciones financieras | | 14.439 | 629 |
| Materiales | | 0 | 684 | Empresas del grupo | | 0 | 270 |
| Financieras | | 0 | 7 | Empresas asociadas | | 14.439 | 36 |
| Deudoras por op. tráfico a largo plazo | | 0 | 348 | Otras inversiones financieras | | 0 | 323 |
| 3. Dividendos | | 2.488 | 1.147 | 4.- Cancelación e traspaso de deuda c.p. a l.p. | | 0 | 1.888 |
| 4. Cancelación e traspaso de deuda c.p. a l.p. | | 2.800 | 0 | De otras empresas | | | 1.888 |
| 5. Provisión para Riesgos y Gastos | | 886 | 0 | 5.- Deudoras por operaciones de tráfico a Largo Plazo | | 5.928 | 0 |
| 6. Ingresos a Distribuir en varios ejercicios | | 388 | 0 | 6.- Aportaciones Accionistas | | 21.737 | 0 |
| 7. Deudas a Largo Plazo | | 7.833 | 0 | | | | |
| Deudas con entidades de crédito | | 6.885 | 0 | | | | |
| De otras empresas | | 188 | 0 | | | | |
| TOTAL APLICACIONES | | 168.871 | 8.216 | TOTAL ORIGENES | | 78.798 | 8.838 |
| EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES | | 0 | 614 | EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES | | 28.119 | 0 |
| SUMA | | 168.871 | 8.830 | SUMA | | 168.871 | 8.838 |

| VARIACION CAPITAL CIRCULANTE | 1987 | | 1986 | | RECURSOS PROCEDENTES DE OPERACIONES | 1987 | 1986 |
|---|---------|-------------|---------|-------------|--|-------|-------|
| | Aumento | Disminución | Aumento | Disminución | | | |
| 1. Existencias | 0 | 23.546 | 11 | 0 | Beneficio después de impuestos | 4.403 | 2.440 |
| 2. Deudoras | 0 | 95.612 | 0 | 688 | Amortizaciones | 3.828 | 3.748 |
| 3. Acreedoras | 122.637 | 0 | 0 | 903 | Provisiones de Inmovilizado | (357) | 388 |
| 4. Inversiones Financieras Temporales | 0 | 22.405 | 9.488 | 0 | Provisiones para riesgos y gastos | (88) | (852) |
| 5. Tesorería | 0 | 6.675 | 0 | 7.410 | Gastos a distribuir en varios ejercicios | 13 | 12 |
| 6. Ajustes por periodificación | 0 | 2.514 | 85 | 0 | Ingresos a distribuir en varios ejercicios | 0 | (38) |
| | | | | | Beneficio por venta de Inmovilizado | 0 | (323) |
| | 122.637 | 156.732 | 8.585 | 8.981 | | 7.929 | 9.367 |
| Disminución total de capital circulante | | (28.119) | | 614 | | | |

Empresas S.A.
 S. de R.L. - Sucursal La Moraleja
 Zona Industrial - Madrid

GU 0920322



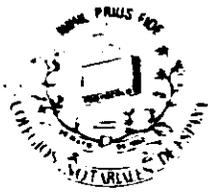
OE6882182

CLASE 8ª
SIN IVA18.- Cuenta de Resultados Analítica

| | 31/12/97 | % | 31/12/96 | % |
|---|----------------|---------------|----------------|---------------|
| Cifra de negocio y otros ingresos explotación | 222.955 | | 194.786 | |
| Variación de existencias de productos en curso y terminados | (3.202) | | (832) | |
| Trabajos efectuados por la empresa para su inmovilizado | 429 | | 109 | |
| VALOR DE LA PRODUCCION | 220.182 | 100,00 | 194.063 | 100,00 |
| Compras netas | (151.153) | (68,65) | (131.781) | (67,91) |
| Gastos externos y de explotación | (22.776) | (10,34) | (23.318) | (12,02) |
| VALOR AÑADIDO DE LA EMPRESA | 46.253 | 21,01 | 38.964 | 20,00 |
| Gastos de personal | (37.058) | (16,83) | (31.364) | (16,16) |
| RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION | 9.195 | 4,18 | 7.600 | 3,92 |
| Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado | (3.958) | (1,80) | (3.748) | (1,93) |
| Insolvencias y variación de las provisiones de tráfico | (473) | (0,21) | (567) | (0,29) |
| RESULTADO NETO DE EXPLOTACION | 4.764 | 2,16 | 3.285 | 1,69 |
| Ingresos financieros | 4.879 | 2,22 | 3.877 | 2,00 |
| Gastos financieros | (3.928) | (1,78) | (2.940) | (1,51) |
| RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS | 5.715 | 2,60 | 4.222 | 2,18 |
| Beneficios de inmovilizado e ingresos excepcionales | 673 | 0,31 | 764 | 0,39 |
| Pérdidas de inmovilizado y gastos excepcionales | (659) | (0,30) | (1.227) | (0,63) |
| Variación de las provisiones de inmovilizado y cartera de control | 357 | 0,16 | (871) | (0,45) |
| RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS | 6.086 | 2,76 | 2.888 | 1,49 |
| Impuesto de Sociedades | (1.683) | (0,76) | (448) | (0,23) |
| BENEFICIO DESPUES DE IMPUESTOS | 4.403 | 2,00 | 2.440 | 1,26 |

grupo acciona s.a.
 avda. de la paz, 16 - planta 1ª - postal la moraleja
 28100 arribas de madrid

GU 0920321



CLASE 8ª

ANEXO Nº 1 UNIONES TEMPORALES DE EMPRESAS

| UTE | % Participación | Producción |
|----------------------------------|-----------------|------------|
| ACTIVIDAD DE CONSTRUCCION | | |
| ALAIOR | 50,00% | 1 |
| AÑAZA | 80,00% | 63 |
| APARCAM. | 50,00% | 136 |
| BERRÓN | 25,00% | 6 |
| CALATAYUD | 50,00% | 773 |
| CANTALEJO | 55,00% | 256 |
| CAÑIZAL-SAL. | 50,00% | 844 |
| CMZ-DALM. III | 60,00% | 12 |
| CONGRESS | 60,00% | 67 |
| CUB.-FELER | 60,00% | 29 |
| CUBIERTABE | 70,00% | 215 |
| CUETO | 60,00% | 509 |
| CUPASA | 50,00% | 19 |
| DEPALBA | 50,00% | 51 |
| DUEÑAS | 50,00% | 153 |
| DYCYM-2 | 50,00% | 6 |
| EBRO | 56,00% | 193 |
| EDAR LEON | 50,00% | 538 |
| ENLAUKO | 70,00% | 5 |
| ENOCAUX | 33,33% | 4.748 |
| EOVAL | 50,00% | 650 |
| ES MURTERAR | 50,00% | 173 |
| GIRIBAILE | 50,00% | 347 |
| GIRIBAILE 2 | 50,00% | 270 |
| GUIMERA | 50,00% | 23 |
| HEGOALDE | 50,00% | 38 |
| HERVAS | 70,00% | 365 |
| HOSP. PALMA | 50,00% | 297 |
| INCUDRAPA | 45,00% | 18 |
| INDEUN | 80,00% | 5 |
| JAUREGIA | 40,00% | 477 |
| LEMOA | 50,00% | 2 |
| LEON Y CAST. | 85,00% | 603 |
| LORANCA | 33,33% | 322 |
| LUTXANA | 50,00% | (2) |

Empresario S.A.
 15 de mayo de 1981
 Madrid

GU 0920320

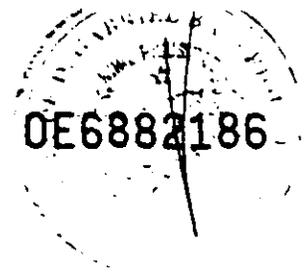


CLASE 8.ª

| UTE | % Participación | Producción |
|-------------------------------|-----------------|------------|
| LLANES-LLOVIO | 80,00% | 779 |
| MASPALOMAS | 70,00% | 435 |
| MESTALLA | 50,00% | 874 |
| MONTCADA | 50,00% | 293 |
| MONTCADA 2 | 50,00% | 108 |
| MUL. VILLALBA | 80,00% | 676 |
| NOAL | 65,00% | 646 |
| NOR-SUR | 80,00% | 98 |
| ORENSE - MEL. | 50,00% | 1.452 |
| P. BARAJAS | 33,33% | 5.332 |
| P. CONGRESOS | 50,00% | 662 |
| PACUSA | 50,00% | 31 |
| PAL. ARTES | 50,00% | 1.099 |
| PALOMA-7 | 50,00% | 4.599 |
| PARLAMENTO | 90,00% | 82 |
| PASARELA | 50,00% | 21 |
| PAVONES VIV. | 50,00% | 1.987 |
| PISTA SALER | 70,00% | 161 |
| PITIS | 20,00% | 2 |
| PRESA ITOIZ | 55,00% | 3.438 |
| RAMPA | 75,00% | 159 |
| RIAS BAJAS | 50,00% | 2.334 |
| SALER | 60,00% | 153 |
| SALER II | 60,00% | 65 |
| SAN PEDRO | 55,00% | 134 |
| SOLLANA | 50,00% | 94 |
| TEATRE LLIURE | 40,00% | 76 |
| TRANVIA | 25,00% | 22 |
| UTE 40 - NORTE | 50,00% | 13 |
| UTEVEN | 50,00% | 3 |
| VALDEVIV. | 33,33% | 959 |
| VALDEVIV. II | 33,33% | 412 |
| VIV. GRAUS | 50,00% | 18 |
| ACTIVIDAD DE SERVICIOS | | |
| ALABE-ALAPLANA | 80,00% | 349 |
| ALABE-MOINSA | 10,00% | 147 |
| ECS RESIDUOS | 80,00% | 151 |
| HANDLING-ALICANTE | 10,00% | 79 |

guisa asociada s.a.

GU 0920319



CLASE 8.ª
YUAN

ANEXO N° 2

BALANCE DE SITUACION de EUR, S.A.
a 31 de diciembre de 1996
(Expresados en Millones de Pesetas)

| ACTIVO | 1996 | PASIVO | 1996 |
|--|----------------|-------------------------------------|----------------|
| INMOVILIZADO | 134.972 | FONDOS PROPIOS | 118.866 |
| Gastos de Establecimiento | 49 | Capital Suscrito | 63.899 |
| Inmovilizaciones Materiales | 3 | Reservas | 54.834 |
| Inmovilizaciones Financieras | 134.862 | Beneficios (perdidas) del ejercicio | 133 |
| Acciones Propias | 58 | | |
| GASTOS A DISTRIB. EN VARIOS EJ. | 2 | | |
| ACTIVO CIRCULANTE | 1.436 | ACREEDORES A CORTO PLAZO | 17.544 |
| Existencias | 429 | Acreedores Comerciales | 25 |
| Deudores | 763 | Deudas con emp. grupo y asociadas | 6.973 |
| Inversiones Financieras Temporales | 242 | Otras Deudas no comerciales | 10.546 |
| Tesoreria | 2 | | |
| | | | |
| TOTAL | 136.410 | TOTAL | 136.410 |

grupo accionero s.a.
avda. de la libertad 1000, oficina comercial la moraleja
28100, madrid, españa

GU 0920317



CLASE B.º
5320

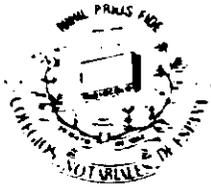
ANEXO Nº 2

BALANCE DE SITUACION de ENTRECANALES Y TAVORA, S.A.
a 31 de diciembre de 1996
(Expresado en Millones de Pesetas)

| ACTIVO | 1996 | PASIVO | 1996 |
|---------------------------------------|----------------|---|----------------|
| INMOVILIZADO | | FONDOS PROPIOS | 33.998 |
| Gastos de Establecimiento | 67 | Capital Suscrito | 7.422 |
| Inmovilizaciones Inmateriales | 159 | Reserva legal | 1.484 |
| Inmovilizaciones Materiales | 9.355 | Reserva para acc. edad. Dominante | 2.883 |
| Terrenos y Construcciones | 3.428 | Otras Reservas | 19.685 |
| Maquinaria | 9.807 | Perdidas y Ganancias | 2.524 |
| Mobiliario y equipos de oficina | 493 | | |
| Otro inmovilizado material | 3.531 | PROVISION RIESGO Y GASTOS | 51 |
| Amortizaciones | (7.904) | Fondo de Reversión | 51 |
| Inmovilizaciones Financieras | 19.368 | | |
| Participaciones en emp. del grupo | 7.458 | | |
| Participaciones en emp. asociadas | 13.633 | ACREEDORES A LARGO PLAZO | 3.772 |
| Cartera de valores a largo plazo | 165 | Deudas con Entidades de Crédito | 3.721 |
| Otros créditos | 182 | Otras Deudas | 51 |
| Fianzas constituidas a largo plazo | 130 | | |
| Provisiones | (2.200) | | |
| ACTIVO CIRCULANTE | | ACREEDORES A CORTO PLAZO | |
| Existencias | 104.731 | | |
| Bienes recibidos por cobro créditos | 175 | Deudas con entidades de crédito | 5.485 |
| Materiales y otros elem. almacen. | 2.517 | | |
| Existencias inmobiliarias | 1.891 | Acreeedores Comerciales | 137.029 |
| Obras en curso | 99.701 | Anticipos recibidos por pedidos | 105.273 |
| Anticipos | 447 | Deudas por compras o prest. serv. | 14.612 |
| Deudores | 38.538 | Deudas reprea. por efectos a pagar | 17.144 |
| Clientes por vtas. y prest. Servicios | 33.021 | | |
| Empresas del grupo, deudores | 1.123 | | |
| Ctas. deudoras con UTES y Sucur. | 1.802 | Otras Deudas no comerciales | 13.918 |
| Deudores varios | 1.490 | Administraciones Públicas | 5.892 |
| Personal | 51 | Deudas reprea. por efectos a pagar | 21 |
| Administraciones Públicas | 1.353 | Saldo acreed. con UTES y Sucur. | 4.138 |
| Provisiones | (302) | Otras Deudas | 3.586 |
| Inversiones Financieras Temporales | 19.752 | Remuneraciones ptes. de pago | 281 |
| Créditos a empresas del grupo | 7.147 | | |
| Cartera de valores a corto plazo | 12.599 | Provisiones para operaciones tráfico | 956 |
| Fianzas constituidas a corto plazo | 6 | | |
| Tesorería | 2.594 | | |
| Ajustes por periodificación | 702 | Ajustes por periodificación | 57 |
| | | | |
| TOTAL | 195.266 | TOTAL | 195.266 |

avda. europea 14 - p.º 1 - 28103 Alcobendas - Madrid

GU 0920316



CLASE 8.ª
SUSCRIPCIÓN

INFORME DE GESTION EJERCICIO 1997 **GRUPO ACCIONA, S.A.**

En 1997 se produce la fusión por absorción de Entrecanales y Távora S.A. y Eur S.A. por Cubiertas y MZOV S.A., pasando a denominarse esta última GRUPO ACCIONA, S.A.

Los estados financieros de GRUPO ACCIONA, S.A. incluyen la rama de construcción e inmobiliaria hasta su aportación a la sociedad de nueva creación, Necso Entrecanales Cubiertas S.A.

La producción de GRUPO ACCIONA asciende en el año a más de 219.000 millones de pesetas desglosados en:

Construcción211.523

Otros ingresos8.038

De la producción de construcción, más de 93.000 millones de pesetas corresponden a Utes. Toda esta actividad ha sido traspasada a Necso.

Otros ingresos corresponden a la actividad de aparcamientos, inmobiliaria y servicios.

El personal medio en el año ha ascendido a 4.093 personas, habiendo procedido al traspaso de personal a Necso de forma paralela a la aportación de las ramas de construcción e inmobiliaria desde Acciona. De esta forma, la estructura de plantilla de GRUPO ACCIONA, queda reducida a lo que se ha estimado necesario para la realización de lo que configurará su actividad una vez ha concluido la transferencia de actividades.

El resultado del año ha ascendido a 4.403 millones de pesetas, después de haber incurrido en una serie de costes de fusión que han sido acometidos a un ritmo superior al inicialmente previsto.

En Abril y como consecuencia de la fusión se procedió a la ampliación de capital por un importe de 6.065 millones de pesetas que supuso la emisión de 6.065.100 acciones. Dichos títulos fueron admitidos a cotización bursátil en Julio.

grupo acciona s.a. 
avda. europa, 18 • parque empresarial la moraleja.
28108 alcobendas • madrid

GU 0920315



CLASE 8.^a
SECCION

Hechos Posteriores al Cierre: La autocartera generada en el proceso de fusión que ascendió al 7,71% del capital ha sido reducida via venta hasta el 2,17% en Enero de 1998.

EVOLUCION PREVISIBLE:

Una vez concluido el proceso de fusión GRUPO ACCIONA S.A. verá reducida significativamente su cifra de negocio al haberse aportado toda la actividad de construcción a su filial Necso y limitándose por lo tanto su actividad básicamente a la tenencia y control de sus participadas.



GRUPO ACCIONA, S.A.

REGISTRO NACIONAL DE
ENTRADA DE MAYO 1998

Y

25 MAYO 1998

**SOCIEDADES DEPENDIENTES
(Grupo Consolidado)**

REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1998... 26167

CUENTAS ANUALES

E

INFORME DE GESTION

CONSOLIDADOS

EJERCICIO 1.997

grupo acciona s.a.
avda. de españa, 18 • parque empresarial la moraleja
28108 ciribandas • madrid

GU 0921631

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Grupo Acciona, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Grupo Acciona, S.A. y Sociedades Dependientes, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1997, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados, además de las cifras del ejercicio 1997, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997. Con fecha 13 de febrero de 1997 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 1996 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Grupo Acciona, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 1997 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1997 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de las sociedades del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997. 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 las sociedades que componen el Grupo.

ARTHUR ANDERSEN

Gerardo Sarmiento

13 de mayo de 1998



Avenida de Europa 18
 Parque Empresarial La Moraleja
 28108 Alcobendas Madrid



DILIGENCIA que se extiende para hacer constar que los Consejeros de GRUPO ACCIONA, S.A. conocen el contenido íntegro del Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias, correspondientes al Ejercicio 1.997 de Grupo Acciona, S.A. y sociedades dependientes (Grupo Consolidado), presentadas al Consejo de 31 de marzo de 1.998, extendidas en 48 hojas de papel timbrado, todas ellas rubricadas por el secretario y con el Sello de la Sociedad y numeradas de la siguiente forma:

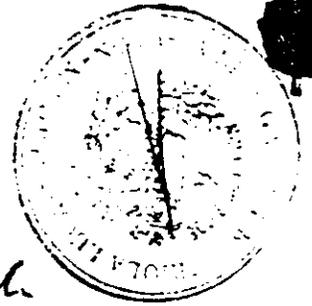
| | |
|---|--------------------------|
| Activo comparado del Balance..... | OE 6882188 |
| Pasivo comparado del Balance..... | OE 6882189 |
| Cuenta de Pérdidas y Ganancias comparada..... | OE 6882190 |
| Memoria..... | OE 6882191 al OE 6882233 |
| Informe de Gestión..... | OE 6882234 al OE 6882235 |

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

| | |
|---|--|
| | |
| D. Jose Mº Entrecanales de Azcárate Presidente | D. Juan C. Entrecanales de Azcárate Vicepresidente 1º |

| | |
|---|---|
| | |
| D. Juan Manuel Urgón y Lopez-Ocaña Vicepresidente 2º | D. Jose Manuel Entrecanales Domecq Vocal |

grupo acciona s.a.
 avda. europa, 18 • parque empresarial la moraleja
 28108 alcobendas • madrid



Juan Entrecanales Franco

D. Juan Ignacio Entrecanales Franco
Vocal

V. G. L.

D. Vicente Soto Ibañez
Vocal

Antonio Mesa Buzareu

D. Antonio Mesa Buzareu
Vocal

Germin Gamazo y Hohenlohe

D. Germin Gamazo y Hohenlohe
Vocal

Alejandro Echevarria Busquets

D. Alejandro Echevarria Busquets
Vocal

Romualdo Garcia Ambrosio

D. Romualdo Garcia Ambrosio
Vocal

Carlos Espinosa de los Monteros y Bernaldo de Quirós

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

grupo acciona s.a.
avda. europa, 18 • parque empresarial la moraleja
28108 alcobendas • madrid

[Signature]



CLASE 8.^a
S.M.S.A.

GRUPO ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES Grupos Consolidados

Balance de situación al 31 de diciembre de 1987 y 1988

| ACTIVO | Miliones de Ptas. 1987 | Miliones de Ptas. 1988 |
|--|---------------------------|---------------------------|
| ACCIONISTAS POR DESEMBOLOSOS NO EXIGIDOS | 78 | 4 |
| B) INMOVILIZADO | 77.801 | 48.828 |
| Costes de establecimiento (Nota 8) | 488 | 8 |
| Inmovilizaciones intangibles (Nota 9) | 2.688 | 112 |
| Bienes y derechos tangibles | 3.284 | 191 |
| Acreditaciones | (1.188) | (48) |
| Inmovilizaciones materiales (Nota 10) | 44.887 | 21.778 |
| Terrenos y construcciones | 12.888 | 8.188 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 41.848 | 14.872 |
| Otros intangibles, utillaje y mobiliario | 4.788 | 2.008 |
| Inmovilizaciones en curso | 2.882 | 8 |
| Otros intangibles | 8.888 | 12.008 |
| Acreditaciones en concursal | 8.882 | 8.884 |
| Acreditaciones | (24.388) | (18.888) |
| Provisiones | (878) | (882) |
| Inmovilizaciones financieras (Nota 11) | 24.888 | 18.881 |
| Participaciones en empresas asociadas (Nota 7) | 3.828 | 18.888 |
| Créditos a empresas asociadas | 8 | 48 |
| Certificados de valores | 18.478 | 1.848 |
| Otros créditos | 1.821 | 388 |
| Depósitos y valores a largo plazo | 382 | 188 |
| Provisiones | (888) | (137) |
| Ayudas de la sociedad dominante | 8 | 2.788 |
| Deudas por operaciones de traspaso a largo plazo | 8.888 | 8.114 |
| C) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (Nota 12) | 8 | 171 |
| Sociedades consolidadas por integración global | 8 | 171 |
| D) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | 387 | 314 |
| E) ACTIVO CIRCULANTE | 284.881 | 178.188 |
| Existencias (Nota 13) | 48.788 | 28.884 |
| Acreditaciones y Productos en curso | 18.884 | 8.381 |
| Inventarios transitorios | 28.372 | 18.372 |
| Anticipos a proveedores | 8.488 | 1.841 |
| Provisiones | (888) | (888) |
| Deudas | 178.487 | 188.488 |
| Clientes | 188.844 | 88.788 |
| Otros proveedores de servicios | 84.341 | 28.472 |
| Empresas asociadas | 1.747 | 1.188 |
| Deudores varios | 8.728 | 7.344 |
| Personal | 271 | 182 |
| Administraciones Públicas | 18.122 | 3.884 |
| Provisiones | (2.488) | (1.478) |
| Inventarios financieros temporales (Nota 11) | 88.188 | 88.888 |
| Inmovilizaciones a corto plazo | 48.888 | 28.828 |
| Certificados de valores | 2.878 | 148 |
| Créditos empresas asociadas y otros créditos | 1.884 | 8 |
| Provisiones | (18) | 8 |
| Ayudas de la sociedad dominante a corto plazo | 7.788 | 8 |
| Tesorería | 18.388 | 8.888 |
| Ayudas por periodificaciones | 14.188 | 4.388 |
| TOTAL ACTIVO | 282.784 | 228.882 |

Los rubros 1 a 23 descritos en la columna superior forman parte del balance de situación al 31 de diciembre de 1987

grupo acciona s.a.
avda. de espa. 18 • parque empresarial la moraleja
28108 alcobendas • madrid

GU 0921628



0E6882189

CLASE 8ª

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

Balanza de situación al 31 de diciembre de 1987 y 1988

| PASIVO | Millones de Ptas. | |
|--|-------------------|----------------|
| | 31/12/87 | 31/12/88 |
| A) FONDOS PROPIOS (Nota 14) | 88.137 | 83.888 |
| Capital suscrito | 11.288 | 8.228 |
| Primas de emisión | 28.888 | 12.788 |
| Reserva de revalorización | 71 | 71 |
| Otras reservas de la sociedad dominante | 38.373 | 34.188 |
| Reservas distribuidas | 28.328 | 28.148 |
| Reservas no distribuidas | 1.044 | 1.044 |
| Reservas en sociedades consolidadas por integración global | 7.888 | 1.078 |
| Reservas en sociedades pasivas en equivalente | 81 | 1.877 |
| Diferencias de conversión | 377 | 178 |
| De sociedades consolidadas por integración global | 377 | 178 |
| Beneficio atribuido a la sociedad dominante | 11.433 | 3.488 |
| Pérdidas y ganancias consolidadas | 11.578 | 3.818 |
| Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos | (143) | (218) |
| Dividendo a cuenta | (1.883) | (823) |
| B) SOCIOS EXTERNOS (Nota 15) | 1.218 | 288 |
| C) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | 1.728 | 677 |
| D) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 16) | 6.488 | 2.488 |
| E) ACREEDORES A LARGO PLAZO | 37.338 | 27.841 |
| Deudas con entidades de crédito (Nota 17) | 28.371 | 28.841 |
| Acreedores comerciales | 838 | 33 |
| Finanzas y retenciones | 108 | 13 |
| Otras deudas | 430 | 10 |
| Desembolsos pendientes sobre acciones | 34 | 0 |
| De otras empresas | 34 | 0 |
| Deudas por operaciones de tráfico a largo plazo | 18.748 | 7.117 |
| F) ACREEDORES A CORTO PLAZO | 247.883 | 191.888 |
| Deudas con entidades de crédito (Nota 17) | 32.341 | 8.383 |
| Préstamos y otras deudas | 32.078 | 8.184 |
| Deuda por intereses | 278 | 88 |
| Deudas con empresas asociadas | 823 | 1.888 |
| Deudas con empresas asociadas | 523 | 1.033 |
| Acreedores comerciales | 178.883 | 198.133 |
| Anticipos recibidos por pedidos | 38.108 | 28.731 |
| Deudas por compras y servicios | 108.248 | 71.122 |
| Deudas representadas por efectos a pagar | 30.448 | 12.288 |
| Otras deudas no comerciales (Nota 17) | 28.377 | 14.228 |
| Administraciones públicas | 20.883 | 11.487 |
| Otras deudas | 8.232 | 1.827 |
| Desembolsos pendientes sobre acciones | 0 | 0 |
| Remuneraciones pendientes de pago | 1.182 | 838 |
| Provisiones para operaciones de tráfico | 6.888 | 4.788 |
| Ajustes por Periodificación | 3.883 | 1.841 |
| TOTAL PASIVO | 382.794 | 328.888 |

Las notas 1 a 23 descritas en la memoria adjunta forman parte del balance de situación al 31 de diciembre de 1987

grupo acciona s.a.
avda. de opa. 18 • parque empresarial la moraleja
28108 alcobendas • madrid

GU 0921627



CLASE 8ª

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

Cuentas de Pérdidas y Ganancias a 31 de diciembre de 1987 y 1988
(Data 29)

| A) GASTOS | Millones de Ptas. | | B) INGRESOS | Millones de Ptas. | |
|---|-------------------|--------------|--|-------------------|------------|
| | 31/12/87 | 31/12/88 | | 31/12/87 | 31/12/88 |
| Aprovechamientos | 241.626 | 148.148 | Ingreso neto de la ceda de seguros | 274.948 | 284.887 |
| Consumo de materias primas y otras materias | 77.042 | 40.874 | Ventas y prestaciones de servicios | 342.698 | 195.289 |
| Otros gastos extras | 184.394 | 98.272 | Ventas inmobiliarias y Aprovechamientos | 12.308 | 8.388 |
| Variación Efectivos mere. con pp y otros | 16.488 | 0 | | | |
| Otras variaciones | 16.405 | 0 | | | |
| Gastos de Personal | 63.264 | 36.828 | Aumento capt. Ptas Term. y en curso | 1.889 | (884) |
| Sueldos, salarios y asimilados | 53.728 | 28.581 | Variación gastos obras | 2.000 | (188) |
| Cargas sociales | 9.628 | 7.944 | Promociones inmobiliarias | (150) | (348) |
| Deducciones Amortización Inmovilizable | 8.338 | 3.821 | | | |
| | | | Trabajos para el propio inmovilizado | 967 | 134 |
| Variación provisiones de tráfico | 881 | 289 | | | |
| Variación provisiones inactivas | 580 | 112 | Otros ingresos de Explotación | 91.288 | 8.885 |
| Variación otras provisiones de tráfico | 301 | 151 | Ingresos accesorios | 11.019 | 8.882 |
| | | | Subvenciones a la explotación | 108 | 3 |
| Otros gastos de explotación | 48.388 | 28.822 | | | |
| Servicios extras | 38.548 | 21.881 | Ingresos de participaciones en capital | 318 | 1 |
| Tributos | 2.385 | 372 | En Empresas del grupo | 0 | 0 |
| Otros Gastos de Gestión corriente | 4.410 | 4.488 | En Empresas asociadas | 184 | 8 |
| Dotación fondo de reversión | 2 | 0 | En Empresas fuera del grupo | 132 | 1 |
| L- BENEFICIOS DE LA EXPLOTACION | 12.177 | 4.488 | | | |
| Gastos Financieros y gastos asimilados | 8.167 | 3.378 | Ing. de valores y créditos del inmovil. | 967 | 88 |
| Por deudas con empresas asociadas | 3 | 62 | De Empresas del grupo | 0 | 0 |
| Por deudas con terceros y gastos asimilados | 4.727 | 3.180 | De Empresas asociadas | 779 | 4 |
| Variación prov. de Inversiones financieras | 10 | (130) | De otras empresas | 178 | 84 |
| Diferencias negativas de cambio | 3.427 | 288 | | | |
| R- RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS | 88 | 813 | Otros intereses e ingresos asimilados | 6.816 | 3.291 |
| Amortización del fondo de comercio | 478 | 128 | De terceros | 3.688 | 3.282 |
| | | | Beneficios en Inversiones financieras | 2.088 | 8 |
| RL- BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS | 12.346 | 6.872 | Diferencias positivas de cambio | 1.338 | 841 |
| Variación prov. Inmov. mat. y cart. Control | 2.012 | 0 | Benef. en estados pasivos en equivalencia | 889 | 288 |
| Pérdidas pres. del inmov. mat. y cart. de control | 0 | 73 | | | |
| Gastos extraordinarios | 0 | 1.080 | Beneficios en enajenación del inmovilizado | 4.888 | 338 |
| Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores | 413 | 158 | Por venta inmov. material y cartera control | 4.885 | 128 |
| | | | Por venta cartera valores | 0 | 218 |
| IV- RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS | 2.889 | 8 | Otros resultados extraordinarios | 229 | 438 |
| V- BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS | 16.236 | 4.818 | N. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS | 0 | 883 |
| Impuesto sobre Sociedades | 3.828 | 804 | | | |
| VI- BENEF. CONSOL. NETOS DEL EJERCICIO | 11.576 | 3.816 | | | |
| Resultado atribuido a socios extras | (143) | (218) | | | |
| VII. BENEF. NETOS ATRIBUIDOS A LA SOC. DOM. | 11.433 | 3.598 | | | |

Las notas 1 a 23 descritas en la memoria adjunta forman parte de las cuentas de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 1987

grupo acciona s.a.
avda. campo, 18 • parque empresarial la moraleja
28108 alcobendas • madrid

GU 0921626



CLASE 8ª
S3221

**MEMORIA DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
DE GRUPO ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(Grupo Consolidado)**

1.- Actividades del Grupo

Las sociedades del grupo GRUPO ACCIONA, S.A. (anteriormente denominada CUBIERTAS Y MZOV, S.A.), se dedican principalmente a la construcción en todos los campos de ingeniería civil y de la edificación, a la promoción inmobiliaria, realizando además actividades en sectores diversos entre los que cabe destacar, Telecomunicaciones, Servicios y Medio Ambiente, Energías Alternativas y Otros Negocios.

2.- Sociedades Grupo

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

Las incluidas en la consolidación de 1997 por integración global y la información relacionada con las mismas, cerrada el 31 de diciembre, son las siguientes:

| Sociedad | Domicilio | Actividad | % Participación | | | Valor Neto / Libros |
|---|-----------|--------------------------|-----------------|-----------|---------|---------------------|
| | | | Directo | Indirecto | Total | |
| Necso Entrecanales Cubiertas S.A. | Madrid | Construcción | 100,00% | - | 100,00% | 54.357 |
| Actuaciones Integrales en Seguridad Biológica S.A. (Aisbi) | Madrid | Ingeniería | 51,90% | - | 51,90% | 5 |
| Albatross Reinsurance, Ltd | Irlanda | Financiera | 100,00% | - | 100,00% | 300 |
| Compañía Internacional de Construcciones (Cicam) | Panamá | Financiera | 100,00% | - | 100,00% | 225 |
| Doblon Finance Limited | Irlanda | Financiera | 100,00% | - | 100,00% | 20 |
| Genérica de Construcciones y Mantenimiento Industrial S.A. (Gelminsa) | Barcelona | Mantenimiento Industrial | 100,00% | - | 100,00% | 5 |
| Rendos S.A. | Barcelona | Sociedad de Cartera | 100,00% | - | 100,00% | 2.841 |
| Servicios Técnicos Urbanos S.A. | Madrid | Servicios urbanos | 100,00% | - | 100,00% | 123 |
| Técnica de Aparcamientos Urbanos S.A. | Madrid | Aparcamientos | 100,00% | - | 100,00% | 4.391 |
| Sociedad Constructora Ferroviaria S.A. | Madrid | Sociedad de Cartera | 90,67% | - | 90,67% | 2.964 |
| Ibérica de Estudios e Ingeniería S.A. | Madrid | Ingeniería | 100,00% | - | 100,00% | 24 |

grupo acciona s.a.

avda. europea, 18 • parque empresarial la moraleja
28100 alcobendas • madrid

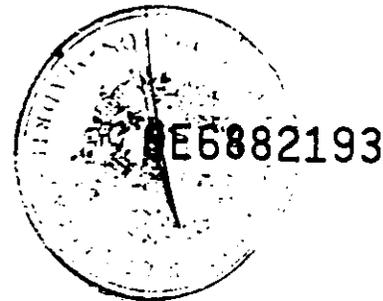
GU 0921625



0E6882192

CLASE 8.^a
53224

| Sociedad | Domicilio | Actividad | % Participación | | | Valor Neto # Libros |
|--|-----------|----------------------|-----------------|-----------|---------|---------------------|
| | | | Directo | Indirecto | Total | |
| Infilco Española S.A. | Madrid | Tratamiento de aguas | 100,00% | - | 100,00% | 17 |
| Cia. Española de Protec. y Seguridad Industrial S.A. | Madrid | Sociedad de Cartera | 100,00% | - | 100,00% | 1.347 |
| Finanzas Dos S.A. | Madrid | Instrumental | 82,00% | 18,00% | 100,00% | 19 |
| Efinen S.A. | Madrid | Instrumental | 100,00% | - | 100,00% | 750 |
| Inetime S.A. | Madrid | Ingeniería | 100,00% | - | 100,00% | - |
| Etime Seguridad S.A. | Madrid | Ingeniería | 100,00% | - | 100,00% | 19 |
| Tictres S.A. | Madrid | Instrumental | 100,00% | - | 100,00% | 17 |
| Tibest Cuatro S.A. | Madrid | Instrumental | 100,00% | - | 100,00% | 2.250 |
| Ibergel S.A. | Zamora | Alimentación | 100,00% | - | 100,00% | 642 |
| Sociedad Levantina de Obras y Servicios S.A. | Valencia | Construcción | 100,00% | - | 100,00% | 13 |
| Museo Interactivo de las Ciencias S.A. | Madrid | Ocio | 100,00% | - | 100,00% | - |
| Dren S.A. | Madrid | Inmobiliaria | 100,00% | - | 100,00% | 186 |
| Sefinco Limited | Bermudas | Financiera | 100,00% | - | 100,00% | 2.873 |
| Coefisa S.A. | Suiza | Financiera | 100,00% | - | 100,00% | 118 |
| Hijos de Antonio Barceló S.A. | Madrid | Alimentación | 100,00% | - | 100,00% | 1.683 |
| Exvinter Inc. | Panamá | Alimentación | - | 100,00% | 100,00% | 24 |
| Corporación de Explotaciones y Servicios S.A. | Madrid | Sociedad de Cartera | 100,00% | - | 100,00% | 285 |
| Bestinver S.A. | Madrid | Financiera | 100,00% | - | 100,00% | 1.017 |
| Bestinver SVB S.A. | Madrid | Financiera | - | 100,00% | 100,00% | 876 |
| Bestinver Gestión S.A. | Madrid | Financiera | - | 100,00% | 100,00% | 55 |
| Bestinver Pensiones S.A. | Madrid | Financiera | - | 100,00% | 100,00% | 100 |
| Inversiones Europa-Ineuropa S.A. | Madrid | Sociedad de Cartera | 100,00% | - | 100,00% | 22.919 |
| Alabe Sdad de Cogeneración S.A. | Madrid | Energía | - | 90,00% | 90,00% | 60 |
| Ineuropa de Cogeneración S.A. | Madrid | Energía | - | 100,00% | 100,00% | 992 |
| Ineuropa Eólica del Xistral S.A. | Lugo | Energía | - | 95,00% | 95,00% | 364 |
| Alabe Cuadraron S.A. | Lugo | Energía | - | 90,25% | 90,25% | 570 |
| Alabe Nordes S.A. | Lugo | Energía | - | 90,25% | 90,25% | 570 |
| Alabe Soan S.A. | Lugo | Energía | - | 90,25% | 90,25% | 570 |
| Agrupación de Estudios y Proyectos de Obras (Aepo) | Madrid | Ingeniería | - | 100,00% | 100,00% | 196 |
| General de Servicios Integrales S.A. | Sevilla | Servicios | - | 100,00% | 100,00% | 53 |
| General de Producciones y Diseño S.A. | Sevilla | Servicios | - | 100,00% | 100,00% | 191 |
| Viveros J. Dalmau S.A. | Valencia | Servicios jardinería | - | 92,86% | 92,86% | 750 |
| Erre y Ce S.A. | Sevilla | Explotación cantera | - | 50,00% | 50,00% | 24 |
| Asfaltats de Mallorca S.A. | Palma de | Construcción | - | 84,85% | 84,85% | - |



CLASE 8.^a

| Sociedad | Domicilio | Actividad | % Participación | | | Valor Neto w Libras |
|--|-----------|---------------|-----------------|-----------|---------|---------------------|
| | | | Directo | Indirecto | Total | |
| | Mallorca | | | | | |
| Empresa de Diseño Cons. y Cons. de Jard. Y Zonas Verdes S.A. | Málaga | Jardinería | - | 100,00% | 100,00% | 16 |
| Metrología y Comunicaciones S.A. | Madrid | Construcción | - | 100,00% | 100,00% | 16 |
| Cubiertas GMBH | Alemania | Construcción | - | 100,00% | 100,00% | 283 |
| Capex | Venezuela | Construcción | - | 71,53% | 71,53% | 127 |
| Cubiertas Chile S.A. | Chile | Construcción | - | 100,00% | 100,00% | 60 |
| Cubiertas Brasil S.A. | Brasil | Construcción | - | 70,00% | 70,00% | 26 |
| Entrecanales Cubiertas Méjico S.A. | Méjico | Construcción | - | 100,00% | 100,00% | 226 |
| Ecosa | Méjico | Construcción | - | 50,00% | 50,00% | - |
| Desarrollo y Construcciones S.A. de C.V. (Decosa) | Méjico | Construcción | - | 50,00% | 50,00% | 51 |
| Gestión y Conservación de Infraestructuras S.A. | Madrid | Mantenimiento | - | 100,00% | 100,00% | 183 |
| Salz Amat S.A. | Barcelona | Construcción | - | 50,00% | 50,00% | 5 |
| Cubiertas Gen. Construction Co. Ltd | Gibraltar | Construcción | - | 100,00% | 100,00% | 497 |
| Entrecanales y Távara Gibraltar Ltd | Gibraltar | Construcción | - | 100,00% | 100,00% | 3 |
| Cubiertas Gibraltar Ltd | Gibraltar | Inmobiliaria | - | 100,00% | 100,00% | 293 |
| Jumpers | Gibraltar | Construcción | - | 100,00% | 100,00% | 130 |
| V 30 Estación de Servicio S.A. | Valencia | Servicios | - | 100,00% | 100,00% | 130 |
| Barcelona 2 Residencial S.A. | Barcelona | Inmobiliaria | - | 100,00% | 100,00% | 334 |
| Montaña Residencial S.A. | Barcelona | Inmobiliaria | - | 100,00% | 100,00% | 56 |
| Necoren S.A. | Sevilla | Inmobiliaria | - | 60,00% | 60,00% | 60 |
| Necsojal | Portugal | Inmobiliaria | - | 100,00% | 100,00% | 3 |

3.- Sociedades multigrupo

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

| Sociedad | Domicilio | Actividad | % Participación | | | Valor Neto w Libras |
|--|-----------|-------------------------|-----------------|-----------|--------|---------------------|
| | | | Directo | Indirecto | Total | |
| Tractament i Revalorització de Residus del Maresme, S.A. | Barcelona | Tratamiento de residuos | - | 45,00% | 45,00% | 270 |

grupo acciona s.a.
c/ Alameda, 18 • parque empresarial la moraleja
28100 alcobendas • madrid

GU 0921623



CLASE 8ª
SIN IVA

4.- Sociedades asociadas

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

| Sociedad | Domicilio | Actividad | % Participación | | | Valor Neto s/ Libros |
|---|-----------|----------------------|-----------------|-----------|--------|----------------------|
| | | | Directo | Indirecto | Total | |
| Odisea 2000 S.A. | Barcelona | Ocio | 40,23% | - | 40,23% | 885 |
| Mundo Submarino S.A. | Barcelona | Ocio | 20,90% | - | 20,90% | 314 |
| Micon Ibérica S.A. | Lugo | Energía | - | 25,00% | 25,00% | 25 |
| KW Tarifa S.A. | Madrid | Energía | - | 23,40% | 23,40% | 385 |
| Retena | Navarra | Televisión por cable | - | 21,12% | 21,12% | 111 |
| Grupo Terratest | Madrid | Construcción | - | 39,85% | 39,85% | 75 |
| Freyssinet | Bilbao | Construcción | - | 40,00% | 40,00% | 90 |
| Estudios Mantenimiento Infraestructuras (Emisa) | Madrid | Ingeniería | - | 50,00% | 50,00% | 20 |
| Centro de Transportes de Valencia | Valencia | Inmobiliaria | - | 30,00% | 30,00% | 69 |
| Polígono Romica S.A. | Albacete | Inmobiliaria | - | 50,00% | 50,00% | 368 |
| Residencia Serrerías S.A. | Bilbao | Inmobiliaria | - | 45,00% | 45,00% | 93 |
| Locubea | Andorra | Construcción | - | 33,00% | 33,00% | 3 |
| Inanitic | Madrid | Instrumental | - | 39,86% | 39,86% | 35 |

5.- Bases de presentación de las cuentas anuales

A) Imagen fiel

Las cuentas anuales, expresadas en millones de pesetas para facilitar su claridad, han sido obtenidas de los registros de GRUPO ACCIONA, S.A. y de las sociedades que se incluyen en la consolidación (detalladas en las notas 2, 3 y 4), cuyas respectivas cuentas anuales se formulan por los Administradores de cada sociedad de acuerdo con el Plan General de Contabilidad y, en general, con la legislación mercantil en vigor, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. Las cuentas anuales de GRUPO ACCIONA, S.A. y de sus sociedades filiales, del ejercicio 1997, se someterán a la aprobación de las correspondientes Juntas Generales de Accionistas y las Direcciones de las sociedades estiman que serán aprobadas sin ninguna modificación. Por su parte, las cuentas individuales y consolidadas de GRUPO ACCIONA, S.A.(antes CUBIERTAS Y MZOV, S.A), correspondientes al ejercicio 1996, fueron aprobadas el 17 de Marzo de 1997.



006882195

CLASE 8.ª

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 1997 de las sociedades incluidas en la consolidación, se han preparado integrándose las uniones temporales de empresas, agrupaciones y consorcios en los que participan las sociedades mediante el sistema de integración proporcional, es decir, mediante la incorporación de la cuota-parte correspondiente a la compañía por su participación en aquellos entes tanto en resultados como en balance. La relación de las entidades mas significativas incorporadas en 1997 se muestran en el anexo I a esta Memoria. Este sistema es el que se contiene en la Orden de 27 de enero de 1993 sobre normas de Adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas constructoras.

B) Principios de consolidación

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

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

C) Comparación de la información

La información del ejercicio 1997 no es homogéneamente comparativa con la del año anterior, dado que se ha incorporado el efecto de la fusión con Entrecanales y Távora, S.A. y Eur, S.A.

El efecto en el patrimonio, resultados y situación financiera por la inclusión en la consolidación de nuevas sociedades en el perímetro de consolidación se detalla en las respectivas notas de esta memoria.

D) Aportación de Rama de Actividad y Fusión por Absorción

La Junta General Ordinaria de accionistas, celebrada el 17 de Marzo de 1997, aprobó la fusión por absorción de Entrecanales y Távora, S.A. y Eur, S.A. por Grupo Acciona, S.A.,



0E6882196

CLASE 8ª
ESTADO

en los términos establecidos en el Proyecto de Fusión, suscrito por los Administradores de las Compañías participantes de la fusión. Los términos fundamentales del Proyecto de Fusión son los siguientes:

- Sociedad absorbente: **GRUPO ACCIONA, S.A.**
- Sociedades absorbidas: **ENTRECANALES Y TAVORA S, A, Y EUR, S.A.**

Grupo Acciona S.A. amplió su capital social en la cantidad de 6.065.100.000 Ptas. para hacer frente a la absorción de Entrecanales y Távora S.A. y Eur, S.A. El aumento de capital se realizó mediante la emisión de 6.065.100 nuevas acciones. La diferencia entre el valor nominal de las nuevas acciones y el valor neto contable del patrimonio recibido se consideró, a efectos contables, como prima de emisión sin perjuicio de su consideración fiscal.

A las nuevas acciones emitidas se sumaron las acciones de Grupo Acciona S.A. ya en circulación que poseía Eur, S.A. entregándose el conjunto de ellas a los accionistas de Eur S.A. en canje de sus acciones de esta Sociedad.

No procedió fijar tipo de canje de las acciones de Entrecanales y Távora, S.A. ya que Eur, S.A. era titular del 100 % de aquella.

El tipo de canje, sin que haya compensación alguna en metálico, fue: 18 acciones de nueva emisión de Grupo Acciona S.A. de 1.000 Ptas. de valor nominal cada una, por cada 367 acciones de Eur, S.A. de 474 Ptas. de valor nominal cada una.

La fecha a partir de la cual las operaciones de Entrecanales y Távora S.A. y Eur, S.A. se consideran realizadas, a efectos contables, por cuenta de Grupo Acciona S.A. fue el 3 de Septiembre de 1996.

La escritura de Fusión fue inscrita en el Registro de Madrid y Barcelona con fecha 29 y 30 de abril de 1997 respectivamente.

La Junta General de Accionistas celebrada el 17 de marzo de 1997 también acordó la aportación de la rama de actividad constructora e inmobiliaria a una Sociedad de nueva creación constituida en Enero de 1997, denominada Necso Entrecanales Cubiertas, S.A.

Con fecha 24 de abril de 1997 Grupo Acciona, S.A. aportó la rama inmobiliaria a Necso Entrecanales Cubiertas, S.A. y en la misma fecha Entrecanales y Távora, S.A. aportó a Necso Entrecanales Cubiertas, S.A. las ramas de construcción e inmobiliaria.

GRUPO ACCIONA S.A.
Avda Europa, 16 • parque empresarial la moraleja
28108 Alcobendas • Madrid

GU 0921620



CLASE 8.^a
~~STIMBRE~~

Con fecha 5 de Diciembre de 1997, Grupo Acciona, S.A. aportó a Necso Entrecañales Cubiertas, S.A. la rama de construcción.

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

E) Perímetro de Consolidación

Como consecuencia de la fusión por absorción de Entrecañales y Távora, S.A. y Eur, S.A. por Grupo Acciona, S.A. el perímetro de consolidación ha experimentado importantes modificaciones. Los cambios habidos son los siguientes:

| Sociedad | Domicilio | Modificación | Método Consolidación Ejerc. 1997 |
|--|-----------|---------------------|----------------------------------|
| Servicios Técnicos Urbanos S.A. | Madrid | Modificación método | Global |
| Técnica de Aparcamientos Urbanos S.A. | Madrid | Modificación método | Global |
| Sociedad Constructora Ferroviaria S.A. | Madrid | Modificación método | Global |
| Ibérica de Estudios e Ingeniería S.A. | Madrid | Alta | Global |
| Infilco Española S.A. | Madrid | Alta | Global |
| Cia. Española de Protec. Y Seguridad Industrial S.A. | Madrid | Alta | Global |
| Finanzas Dos S.A. | Madrid | Alta | Global |
| Efinen S.A. | Madrid | Alta | Global |
| Inetime S.A. | Madrid | Alta | Global |
| Ettime Seguridad S.A. | Madrid | Alta | Global |
| Tictres S.A. | Madrid | Alta | Global |
| Tibest Cuatro S.A. | Madrid | Alta | Global |
| Ibergel S.A. | Zamora | Alta | Global |
| Dren S.A. | Madrid | Alta | Global |
| Sefinco Limited | Bermudas | Alta | Global |
| Coefisa S.A. | Suiza | Alta | Global |
| Hijos de Antonio Barceló S.A. | Madrid | Alta | Global |
| Exvinter Inc. | Panamá | Alta | Global |
| Corporación de Explotaciones y Servicios S.A. | Madrid | Alta | Global |
| Bestinver S.A. | Madrid | Alta | Global |
| Bestinver SYB S.A. | Madrid | Alta | Global |
| Bestinver Gestión S.A. | Madrid | Alta | Global |
| Bestinver Pensiones S.A. | Madrid | Alta | Global |
| Inversiones Europa-Ineuropa S.A. | Madrid | Modificación método | Global |
| Alabe Sdad de Cogeneración S.A. | Madrid | Modificación método | Global |

método

grupo acciona s.a.

avda. urquina, 18 • parque empresarial la moncloa

GU 0921819



CLASE 8.^a

| Sociedad | Domicilio | Modificación | Método Consolidación Ejerc. 1997 |
|--|-----------|---------------------|----------------------------------|
| Ineuropa de Cogeneración S.A. | Madrid | Modificación método | Global |
| Ineuropa Eólica del Xistral S.A. | Lugo | Alta | Global |
| Alabe Cuadramon S.A. | Lugo | Alta | Global |
| Alabe Nordes S.A. | Lugo | Alta | Global |
| Alabe Sosa S.A. | Lugo | Alta | Global |
| Necso Entrecanales Cubiertas S.A. | Madrid | Alta | Global |
| Entrecanales Cubiertas Méjico S.A. | Méjico | Alta | Global |
| Ecosa | Méjico | Alta | Global |
| Desarrollo y Construcciones S.A. de C.V. (Decosa) | Méjico | Alta | Global |
| Gestión y Conservación de Infraestructuras S.A. | Madrid | Alta | Global |
| Sala Amat S.A. | Barcelona | Alta | Global |
| Entrecanales y Távora Gibraltar Ltd | Gibraltar | Alta | Global |
| Necsoren S.A. | Sevilla | Alta | Global |
| Necsogal | Portugal | Alta | Global |
| Tractament i Revalorització de Residus del Maresme, S.A. | Barcelona | Alta | Proporcional |
| Odisea 2000 S.A. | Barcelona | Alta | Puesta Equivalencia |
| Mundo Submarino S.A. | Barcelona | Alta | Puesta Equivalencia |
| Micon Ibérica S.A. | Lugo | Alta | Puesta Equivalencia |
| KW Tarifa S.A. | Madrid | Alta | Puesta Equivalencia |
| Retena | Navarra | Alta | Puesta Equivalencia |
| Inentic | Madrid | Alta | Puesta Equivalencia |

6.- Normas de valoración

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

Las normas de valoración utilizadas son las siguientes:

grupo acción s.a.
 avda. europa, 18 • parque empresarial la moraleja
 28103 alcobendas • madrid

GU 0921618



0E6882199

CLASE 8ª
YERBA

A) Fondo de comercio de consolidación

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

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

En el ejercicio 1997 se ha dotado la totalidad del fondo de comercio pendiente de amortizar debido a que su importe no es significativo.

La dotación global en 1997 por el concepto de amortización del fondo de comercio, ascendió a 479 millones de pesetas.

B) Homogeneización de partidas

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

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

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

C) Métodos de conversión

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

grupo acciona s.a.
avda. de américa, 18 • parque empresarial la moraleja
28108 alcobendas • madrid

GU 0921617



OE6882200

CLASE 8ª
XXXX

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

D) Gastos de establecimiento

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

E) Inmovilizado inmaterial

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

F) Inmovilizado material

Determinado inmovilizado material adquirido por algunas sociedades consolidadas con anterioridad a 31/12/82 se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales, mientras que las adiciones posteriores se han valorado a coste de adquisición, así como el resto del inmovilizado material.

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

Los 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.

grupo acciona s.a.

avda. de américa, 18 • parque empresarial la moraleja
28014 - madrid

GU 0921616



CLASE 8.ª
STIMBRE

Las sociedades amortizan su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, resultando los siguientes porcentajes de amortización anual para el ejercicio de 1997 :

| Porcentaje de amortización anual | |
|--------------------------------------|------|
| Construcciones | 2-7 |
| Aparcamientos | 2-6 |
| Instalaciones especiales | 2-24 |
| Maquinaria | 8-15 |
| Mobiliario | 8-10 |
| Equipos para procesos de información | 25 |
| Elementos de transporte | 8-16 |
| Equipos de precisión | 10 |

Para los elementos de maquinaria y equipos informáticos adquiridos por la sociedad matriz a partir de 1991 y traspasados a Necso Entrecanales Cubiertas, S.A., se han aplicado, en estos ejercicios y para estos elementos, criterios de amortización degresiva con la finalidad de ajustar más adecuadamente el cargo por amortizaciones a criterios económicos de dotación.

Algunos elementos del equipo industrial de la filial Necso Entrecanales Cubiertas, S.A., incluidos en la cuenta de maquinaria, se contabilizan por una cantidad fija, atendiendo a sus peculiares características y para facilitar el control de los mismos, no siendo relevante su importe.

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

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

GRUPO ACCIONES S.A.

avda. Europa, 18 • parque empresarial la moraleja
28108 Alcobendas • Madrid

GU 0921615



CLASE 8.ª

G) Deudores

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

H) 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, o a coste regularizado si procedió de acuerdo con la Ley 9/1983. Del coste de adquisición se excluyen los dividendos e intereses explícitos devengados y no vencidos en el momento de la compra.

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

a) Para los títulos cotizados en bolsa de renta fija o variable cuando el valor de mercado es inferior al de adquisición. Se entiende por valor de mercado el más bajo entre el valor medio de cotización del último trimestre o el del último día del ejercicio.

b) Para los títulos no cotizados, cuando se aprecian circunstancias de suficiente entidad y clara constancia. A estos efectos, se provisiona el exceso de coste de adquisición sobre el valor teórico contable de las participaciones, corregido por el importe de las plusvalías tácitas adquiridas que todavía subsisten al cierre del ejercicio.

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

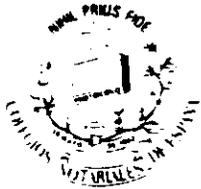
D) Créditos no comerciales

Los créditos a empresas asociadas y otros créditos no comerciales figuran en el activo del balance a su valor de reembolso, con inclusión de los intereses devengados, que se contabilizan anualmente a fin de ejercicio a precio de mercado, o al que estuviere pactado en casos especiales y justificados, sin que hasta el momento haya sido necesario aplicar correcciones valorativas por cuanto el patrimonio de la entidad prestataria responde suficientemente del crédito concedido.

grupo acciona s.a.

av. de américa, 18 • parque empresarial la moraleja
28108 alcobendas • madrid

GU 0921614



DE6882203

CLASE 8.^a
~~STIMBRE~~

J) Existencias

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

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

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

Los gastos financieros que se devengan o se producen, relacionados con la ejecución de la promoción inmobiliaria, se incorporan a su valor de coste y solo durante el período de ejecución, sin que supongan por ello un valor mayor al atribuible por el mercado en venta o al de capitalización de alquileres si son para su cesión a terceros.

Los gastos financieros que se incorporan corresponden a los devengados por la financiación ajena específica del activo inmobiliario o en base a la financiación genérica recibida por la Sociedad.

No se capitalizan en ningún caso diferencias de cambio.

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

K) Acciones Sociedad Dominante

Se valoran a coste de adquisición y se aplican correcciones valorativas según lo indicado en la letra G) anterior.

L) Subvenciones

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



0E6882204

CLASE 8.^a
~~XXXXXX~~

M) Ingresos a distribuir en varios ejercicios

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

N) Provisiones para riesgos y gastos

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

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

O) Deudas

Las deudas se contabilizan por su valor nominal, clasificándose en deudas a corto o a largo plazo en función de si vencen antes del plazo de un año contado a partir de la fecha del balance de situación o vencen en un plazo superior. Los intereses de dichas deudas, se contabilizan en el ejercicio en que se devengan, respetándose siempre el principio de prudencia.

P) Uniones temporales de empresas

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

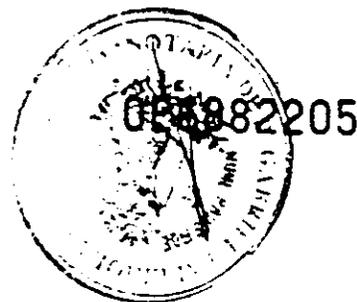
Q) Impuesto sobre beneficios

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio de cada una de las sociedades que forman el perímetro de consolidación por integración global se calcula en función del

grupo acción s.a.

avda. europea, 18 • parque empresarial la moraleja
28108 alcobendas • madrid

GU 0921612



CLASE 8.^a
STZCZC

resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes componentes de la base fiscal, y por la aplicación de las deducciones en la cuota que permite la legislación fiscal. En consecuencia el cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por este concepto es el resultado de agregar las dotaciones individuales realizadas por cada sociedad. No obstante lo anterior, el grupo de sociedades tiene concedido de las autoridades competentes el régimen de tributación consolidada, aplicable en el presente ejercicio de 1997, en las sociedades que cumplen con los requisitos establecidos por la legislación del Impuesto de Sociedades.

R) Transacciones en moneda extranjera

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

Las diferencias de cambio que se producen como consecuencia de la valoración al cierre del ejercicio de los débitos y créditos en moneda extranjera de carácter positivo, si los hubiera, 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, si su importe es significativo.

S) Ingresos y gastos

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

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

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.

La política de reconocimiento de resultados es la siguiente:

grupo acciona s.a.

avda. europea, 18 • parque empresarial la moraleja
28014 na. arandas • madrid

GU 0921611



CLASE 8ª
~~SECRET~~

a) Actividad de construcción

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

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

Para aquellos contratos en los cuales la sociedad no cuenta con los medios y el control suficiente para hacer estimaciones razonables y fiables de los presupuestos de los contratos para cada obra, así como de los ingresos, costes y grado de terminación en un momento determinado de las mismas, y/o considera que en dichas obras puede existir riesgos extraordinarios en su desarrollo, las sociedades han optado por el criterio contable de determinación de resultados mediante la aplicación del método de contrato cumplido.

Por las razones expuestas, en las obras adjudicadas con anterioridad al 1 de enero de 1997 provenientes de la aportación de rama de actividad de construcción de la antigua Entrecanales y Távora, S.A.; que al 31 de diciembre de 1997 representaban unos costes incurridos por obras no finalizadas de 62.000 millones de pesetas, se aplica el mencionado método de contrato cumplido.

En base a lo anterior, las sociedades contabilizaban, para estas últimas obras, como ingresos, la obra ejecutada certificada en firme, así como la no certificada siempre que correspondan a obras o productos sustancialmente terminados valorados a los precios contratados con el Cliente. En consecuencia, para una presentación de la imagen fiel y la necesaria homogeneización en la presentación de las obras provenientes de las diferentes aportaciones, y solo para las obras que siguen este criterio, toda la obra certificada, menos el importe de los gastos de los contratos de obras no finalizadas al cierre de cada ejercicio, han sido recogidos en el balance, en la cuenta de ajustes de periodificación de activo.

grupo acciona s.a.
avda. de la libertad, 18 • parque empresarial la moraleja
28114 - Madrid

GU 0921610



0E6882207

CLASE 8.ª
5570

La rama de actividad de construcción de la sociedad matriz ha sido aportada a Necso Entrecanales Cubiertas, S.A. el 5 de diciembre de 1997 según se explica en la nota 5.D

b) Actividad inmobiliaria

Los resultados se reconocen por diferencia entre el precio de venta del bien cuando se entrega y el coste total imputable a dicho bien, por lo que mientras se reciben cantidades a cuenta, en razón a los compromisos que se contraen, dichos importes figuran en el pasivo del balance como "Anticipos recibidos por pedidos", por el importe recibido, que recoge el efectivo y los efectos aceptados pendientes de vencimiento.

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

La rama de actividad inmobiliaria de la sociedad matriz ha sido aportada a Necso Entrecanales Cubiertas, S.A. el 24 de abril de 1997 según se explica en la nota 5.D

c) Actividades de servicios

Los resultados se reconocen a medida que se prestan los servicios al cliente. Cuando la inversión en inmovilizado es importante se periodifican los costos iniciales a fin de ajustar los gastos e ingresos a la realidad del contrato.

T) Provisiones para Tráfico

Recogen los costes que están pendientes de su materialización o devengo y en concreto respecto de la actividad inmobiliaria los correspondientes al coste de terminación de las promociones sustancialmente terminadas que ya se han liquidado a través de su reflejo en la cuenta de pérdidas y ganancias, sin que se doten provisiones por responsabilidades futuras por evicción y saneamiento. La provisión por coste de terminación de obra se realiza en base al importe conocido pendiente de materialización en función al presupuesto actualizado de ejecución.

grupo accióna s.a.
avda. europea, 18 • parque empresarial la moraleja
28030 colmenar viejas • madrid

GU 0921609



CLASE 8.^a
SOCIOS

7.- Participaciones en empresas asociadas

El movimiento existente en este epígrafe del balance de situación adjunto durante 1997, en millones de pesetas, es el siguiente:

| Sociedad | Saldo 1/1/97 | Participación Resultados | Dividendo y otros conceptos | Ajustes otros estados y por consolidación | Variaciones Ejercicio | Saldo al 31/12/97 |
|---|---------------|--------------------------|-----------------------------|---|-----------------------|-------------------|
| PARTICIPACIONES DIRECTAS DE LA MATRIZ | | | | | | |
| Odisea 2000 S.A. | - | 40 | - | - | 861 | 901 |
| Mundo Submarino S.A. | - | 58 | - | - | 364 | 422 |
| TOTAL | - | 98 | - | - | 1.225 | 1.323 |
| Otros resultados | - | - | - | - | - | - |
| Amortización Fondo de Comercio | - | - | - | - | - | - |
| Reversión de provisiones | - | (25) | - | - | - | - |
| TOTAL | - | 73 | - | - | - | 1.323 |
| PARTICIPACIONES INDIRECTAS DE LA MATRIZ | | | | | | |
| Micos Ibéricos S.A. | - | - | - | - | 25 | 25 |
| KW Tarifa S.A. | - | 16 | - | - | 375 | 391 |
| Ratona | - | (19) | - | - | 130 | 111 |
| Grupo Terrat | 771 | 47 | (3) | - | - | 815 |
| Freyminot | 253 | 81 | (16) | - | - | 318 |
| Estudios Mantenimiento Infraestructuras (Emisa) | 72 | 38 | (10) | - | - | 100 |
| Centro de Transportes de Valencia | 41 | (7) | - | - | 30 | 64 |
| Polígono Romica S.A. | 399 | (36) | - | - | - | 363 |
| Residencia Serreras S.A. | 423 | 17 | (35) | - | (291) | 114 |
| Locabas | 41 | 10 | - | - | - | 51 |
| Inentic | - | 2 | - | - | 33 | 35 |
| Fabrica Española de Productos Químicos y Farmacéuticos S.A. | - | 342 | - | (342) | - | - |
| Grupo Ineuropa (1) | 11.166 | - | - | - | (11.166) | - |
| Sociedad Constructora Ferroviaria S.A. (1) | 1.696 | - | - | - | (1.696) | - |
| Técnicos de Aparcamientos Urbanos S.A. (1) | 821 | - | - | - | (821) | - |
| Servicios Técnicos Urbanos S.A.(1) | 84 | - | - | - | (84) | - |
| Alabe Sociedad de Cogeneración S.A. (1) | 4 | - | - | - | (4) | - |
| Ineuropa de Cogeneración S.A. (1) | 21 | - | - | - | (21) | - |
| Ambigal AIE | (7) | - | - | - | 7 | - |
| Capev (1) | 125 | - | - | - | (125) | - |
| UTES y otras participadas | 73 | - | - | - | 45 | 118 |
| TOTAL | 15.983 | 491 | (64) | (342) | (13.563) | 2.505 |



CLASE 8.^a
~~XXXXXX~~

| Sociedad | Saldo 1/1/97 | Participación Resultados | Dividendo y otros conceptos | Ajustes años anteriores y por consolidación | Variaciones Ejercicio | Saldo al 31/12/97 |
|--------------------------------|--------------|--------------------------|-----------------------------|---|-----------------------|-------------------|
| Otros resultados | - | - | - | - | - | - |
| Amortización Fondo de Comercio | - | (200) | - | - | - | - |
| Reversión de provisiones | - | 62 | - | - | - | - |
| TOTAL | - | 353 | - | - | - | 3.828 |

(1) Modificación método de consolidación

8.- Gastos de Establecimiento

El movimiento de este epígrafe del balance consolidado durante el ejercicio ha sido el siguiente :

| | Millones De Pesetas |
|----------------------------|---------------------|
| Saldo a 1 de Enero de 1997 | 8 |
| Adiciones | 85 |
| Otras Adiciones | 450 |
| Amortizaciones | (108) |
| Saldo al 31/12/97 | 435 |

9.- Inmovilizaciones Inmateriales

El movimiento habido durante el ejercicio 1997, se descompone, en millones de pesetas, de la siguiente forma:

| | Saldo al 1/1/97 | Adiciones y Dotaciones | Bajas | Traspasos | Otras Adiciones | Saldo al 31/12/97 |
|--------------------------------|-----------------|------------------------|-------------|--------------|-----------------|-------------------|
| Concesiones y Similares | 24 | 1.403 | - | - | 469 | 1.896 |
| Investigación y Desarrollo | - | - | - | - | 976 | 976 |
| Aplicaciones Informáticas | - | 37 | - | - | 38 | 75 |
| Dchos S/ Bienes en Leasing | 137 | 79 | (32) | (111) | 232 | 303 |
| TOTAL | 161 | 1.521 | (32) | (111) | 1.715 | 3.254 |
| Amortización Acumulada | | | | | | |
| Concesiones y similares | (7) | (94) | - | - | (33) | (134) |
| Investigación y Desarrollo | - | - | - | - | (925) | (925) |
| Aplicaciones Informáticas | - | (7) | - | - | (24) | (31) |
| Dchos S/ Bienes en Leasing | (42) | (12) | 15 | 25 | (32) | (66) |
| TOTAL | (49) | (113) | 15 | 25 | (1.034) | (1.156) |
| TOTAL INMOVILIZADO NETO | 112 | 1.408 | (17) | (86) | 681 | 2.098 |

g u a d i c i o n e s s. a.
 avda. europa, 18 • parque empresarial la moraleja
 28108 alcobendas • madrid

GU 0921607



OE6882210

CLASE 8.^a
SUSCRO

Los elementos en arrendamiento financiero eran bienes muebles y su valor de coste era de 305 millones de pesetas a 31 de Diciembre de 1997, siendo la duración de los contratos de 1 a 5 años, habiéndose satisfecho en el ejercicio cuotas por 113 millones de pesetas, ascendiendo las cuotas pendientes a 190 millones de pesetas.

10.- Inmovilizaciones materiales

A) Análisis e información de su movimiento

El movimiento correspondiente al ejercicio 1997, tanto en valores de coste como de amortización acumulada se desglosa, en millones de pesetas, de la siguiente forma:

| | Saldo al 1/1/97 | Variaciones por Aportación y Fusión | Otras Variaciones | Saldo al 31/12/97 |
|---|-----------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Terranos y construcciones | | | | |
| Coste | 8.180 | 4.793 | 13 | 12.986 |
| Amortización Acumulada | (582) | (947) | (37) | (1.566) |
| | 7.598 | 3.846 | (24) | 11.420 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | | | | |
| Coste | 14.073 | 23.765 | 2.007 | 41.843 |
| Amortización Acumulada | (11.200) | (14.402) | (992) | (26.594) |
| | 2.873 | 11.363 | 1.015 | 15.251 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | | | | |
| Coste | 3.006 | 1.710 | 40 | 4.736 |
| Amortización Acumulada | (752) | (682) | (27) | (1.461) |
| | 2.254 | 1.028 | 13 | 3.293 |
| Inmovilizado en curso | | | | |
| Coste | 5 | 1.686 | 401 | 2.092 |
| Amortización Acumulada | - | - | - | - |
| | 5 | 1.686 | 401 | 2.092 |
| Aprovisiones en concepto | | | | |
| Coste | 5.084 | (1.904) | 5.682 | 8.863 |
| Amortización Acumulada | (675) | 608 | (973) | (1.040) |
| | 4.409 | (1.296) | 4.709 | 7.823 |
| Otro inmovilizado | | | | |
| Coste | 12.059 | (3.788) | 284 | 8.555 |
| Amortización Acumulada | (6.746) | 3.153 | (80) | (3.673) |
| | 5.313 | (635) | 204 | 4.883 |
| SUMAS | 22.452 | 15.992 | 6.318 | 44.762 |
| Provisiones | (682) | 9 | (2) | (675) |
| TOTAL INMOV. NETO | 21.770 | 16.001 | 6.316 | 44.087 |

Los coeficientes de amortización utilizados en 1997 son los indicados en la Nota 6-F no habiendo existido adquisiciones de inmovilizado material entre empresas del grupo por importe significativo, en el conjunto de las adquisiciones del año.

grupo acciona s.a.

avda. de la capital, 18 • parque empresarial la moraleja
28050 Madrid

GU 0921606



CLASE 8.^a
5324

B) Otras informaciones

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

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

11.- Inversiones Financieras, Valores Mobiliarios y Créditos no comerciales.

A) Inversiones Financieras

Los movimientos habidos durante el ejercicio 1997 en las diversas cuentas de "Inmovilizaciones Financieras" y de "Inversiones Financieras Temporales", así como de sus correspondientes cuentas de provisiones, han sido los siguientes:

| | Saldo al 1/1/97 | Altas | Por Consolidación | Bajas | Saldo al 31/12/97 |
|---------------------------------------|-----------------|---------------|-------------------|-----------------|-------------------|
| Participaciones en empresas asociadas | 15.983 | 1.863 | 525 | (14.543) | 3.828 |
| Créditos a Empresas Asociadas | 40 | - | - | (40) | - |
| Cartera de Valores | 1.649 | 17.830 | - | - | 19.479 |
| Otros Créditos | 363 | 658 | - | - | 1.021 |
| Depósitos y Fianzas a L/P | 163 | 219 | - | - | 382 |
| TOTAL | 18.198 | 20.570 | 525 | (14.583) | 24.710 |

| INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES | MILLONES DE PESETAS | | | | |
|------------------------------------|---------------------|---------------|----------|-----------------|-------------------|
| | 1997 | | | | |
| | Saldo al 1/1/97 | Altas | Bajas | Otras Adiciones | Saldo al 31/12/97 |
| Créditos a emp. asoc. Y otros | - | - | - | 1.034 | 1.034 |
| Inposiciones a corto plazo (*) | 29.925 | 12.362(*) | - | 6.711 | 48.998 |
| Cartera de Valores | 143 | 1.055(*) | - | 880 | 2.078 |
| TOTAL | 30.068 | 13.417 | - | 8.625 | 52.110 |

(*) Neteadas altas con bajas

grupo acciona s.a.

avda. europa, 18 • parque empresarial la moraleja
28108 alcobendas • madrid

GU 0921605



CLASE 8ª

B) Créditos no comerciales

El movimiento habido durante el ejercicio en el epígrafe "Créditos a empresas asociadas y otros Créditos" fue, en millones de pesetas, el siguiente:

| | Saldo al 1/1/97 | Altas | Bajas | Saldo al 31/12/97 |
|-------------------------------|-----------------|-------|-------|-------------------|
| Créditos a empresas asociadas | - | 121 | - | 121 |
| Otros Créditos | - | 913 | - | 913 |
| TOTAL | - | 1.034 | - | 1.034 |

La tasa media de rentabilidad de las inversiones financieras fue del orden del 6 %.

No existen créditos otorgados en moneda extranjera.

C) Participaciones de Capital

La información relacionada con las empresas multigrupo y empresas asociadas respecto del grupo consolidado y referida al 31/12/97, conocida a la fecha de formulación de esta memoria es la siguiente:

| EMPRESAS MULTIGRUPO | | | | | | | | | |
|--|-----------|-------------------------|-----------------|-----------|--------|---------|----------|--------|----------------------|
| Sociedad | Domicilio | Actividad | % Participación | | | Capital | Reservas | Ridas. | Valor Neto e/ Libras |
| | | | Directo | Indirecto | Total | | | | |
| Tractament i Revalorització de Residus del Marçany, S.A. | Barcelona | Tratamiento de residuos | | 45,00% | 45,00% | 600 | 33 | 160 | 278 |

| EMPRESAS ASOCIADAS | | | | | | | | | |
|--|-----------|----------------------|-----------------|-----------|--------|---------|----------|--------|-------------------|
| Sociedad | Domicilio | Actividad | % Participación | | | Capital | Reservas | Ridas. | Valor Consolidado |
| | | | Directo | Indirecto | Total | | | | |
| Odeon 2000 S.A. | Barcelona | Ocio | 40,23% | | 40,23% | 2.200 | (61) | 100 | 901 |
| Mundo Submarino S.A. | Barcelona | Ocio | 20,90% | | 20,90% | 1.500 | 240 | 278 | 422 |
| Micon Ibérica S.A. | Lugo | Energía | | 25,00% | 25,00% | 100 | - | (2) | 25 |
| KW Turife S.A. | Madrid | Energía | | 23,40% | 23,40% | 1.398 | 203 | 70 | 391 |
| Retena | Navarra | Televisión por cable | | 21,12% | 21,12% | 625 | (11) | (90) | 111 |
| Grupo Terrast | Madrid | Construcción | | 39,85% | 39,85% | 319 | 2.053 | 53 | 815 |
| Freyssinet | Bilbao | Construcción | | 40,00% | 40,00% | 200 | 393 | 202 | 318 |
| Estudios Mantenimiento Infraestructuras (Emis) | Madrid | Ingeniería | | 50,00% | 50,00% | 40 | 84 | 75 | 100 |

grupo acciona s.a.

avda. europea, 18 • parque empresarial la moraleja
28014 lezardas • madrid

GU 0921604



OE6882213

CLASE 8ª
S.A. S.A.

| EMPRESAS ASOCIADAS | | | | | | | | | |
|-----------------------------------|-----------|--------------|-----------------|-----------|--------|---------|----------|-------|-------------------|
| Sociedad | Domicilio | Actividad | % Participación | | | Capital | Reservas | Etda. | Valor Consolidado |
| | | | Directo | Indirecto | Total | | | | |
| Centro de Transportes de Valencia | Valencia | Inmobiliaria | | 30,00% | 30,00% | 315 | (76) | (24) | 64 |
| Polígono Romica S.A. | Albacete | Inmobiliaria | | 50,00% | 50,00% | 900 | (101) | (73) | 363 |
| Rendancia Serres S.A. | Bilbao | Inmobiliaria | | 45,00% | 45,00% | 206 | 10 | 38 | 114 |
| Locubea | Andorra | Construcción | | 33,00% | 33,00% | 10 | 115 | 30 | 51 |
| Inentic | Madrid | Instrumental | | 39,86% | 39,86% | 35 | 48 | 4 | 35 |

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 matriz GRUPO ACCIONA, S.A. en ellas, superaba este porcentaje a fin de ejercicio, de acuerdo con lo previsto en el art. 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, y asimismo respecto de sociedades dependientes con sociedades dominadas por ellas, cuando se daba la circunstancia correspondiente.

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

| | MILLONES DE PESETAS | |
|--------------------|---------------------|------------------|
| | 1997 | |
| | Deudores | Acreedores a C/P |
| Empresas asociadas | 1.747 | 523 |

No se tienen en cuenta ni se reclasifican saldos de empresas del grupo, diferentes de la matriz, con empresas asociadas del grupo consolidado, por no ser relevantes, ni por el mismo motivo saldos de aquellas empresas con empresas participadas de la matriz.

12.- Fondo de Comercio de Consolidación

El movimiento habido durante el ejercicio 1997 por este capítulo del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente, en millones de pesetas:

| | Millones de Pesetas |
|-----------------|---------------------|
| Saldo al 1/1/97 | 171 |



0E6882214

CLASE 8.^a
INFORMACIÓN

| | Millones de Pesetas |
|-------------------|---------------------|
| Saldo al 1/1/97 | 171 |
| Adiciones | 1.778 |
| Reducciones | (1.470) |
| Amortización | (479) |
| Saldo al 31/12/97 | - |

En la cuenta de pérdidas y ganancias se registra una dotación por 479 millones de pesetas que corresponde al importe antes señalado.

En el ejercicio 1997 se ha dotado la totalidad del fondo de comercio pendiente de amortizar de todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación, debido a que su importe no es significativo.

13.- Existencias

La composición de las existencias del grupo al 31 de diciembre de 1997 era la siguiente:

| CONCEPTO | MILLONES DE PESETAS |
|---|---------------------|
| Materias Primas, otros aprovisionamientos y existencias comerciales | 521 |
| Productos en curso y semiterminados | 2.013 |
| Productos terminados | 307 |
| Bienes recibidos por cobro de créditos | 2.451 |
| Materiales de construcción y almacenables y otros | 7.682 |
| Promociones inmobiliarias en curso | 18.903 |
| Promociones inmobiliarias terminadas | 4.019 |
| Anticipos entregados | 5.489 |
| Provisiones | (655) |
| TOTAL | 40.730 |

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

grupo acciones s.a.

10.10 e pag. grupo empresarial la moraleja
teléfono 902.000.000

GU 0921602



056882215

CLASE 8.^a
~~SECRETADO~~

Los gravámenes de carácter hipotecario que pueden afectar de alguna forma a la disponibilidad parcial de bienes incluidos en el epígrafe de existencias del grupo a 31/12/97, ascienden a 10.644 millones de pesetas y afectan a promociones inmobiliarias en curso o terminadas.

14.- Fondos Propios

A) Análisis del movimiento de fondos propios

La composición y evolución de los fondos propios referidos al grupo consolidado en el ejercicio 1997 fue, en millones de pesetas, la siguiente:

| | MILLONES DE PESETAS | | | | | | |
|--|---------------------|----------------------------------|-----------------|--------------------|--------------------------|--------------------|---------------|
| | Saldo Inicial | Distrib. B ^o Ej. 1996 | Benef. Ej. 1997 | Dividendo a cuenta | Variación Ajust. Consejo | Variac. por Fusión | Saldo Final |
| Capital | 5.220 | - | - | - | - | 6.065 | 11.285 |
| Prima de Emisión de Acciones | 12.759 | - | - | - | - | 16.841 | 29.600 |
| Reserva Legal | 1.044 | - | - | - | - | - | 1.044 |
| Reserva de Revalorización | 71 | - | - | - | - | - | 71 |
| Reservas Voluntarias | 28.270 | 948 | - | - | - | (1.109) | 28.109 |
| Reservas inversiones Canarias | 876 | 344 | - | - | - | - | 1.220 |
| Reserva por Integración Global | 1.178 | 965 | - | - | 1.244 | 4.423 | 7.809 |
| Reserva por Puesta en Equivalencia | 1.017 | - | - | - | (1.017) | 51 | 51 |
| Diferencia de Conversión | 179 | - | - | - | 131 | 67 | 377 |
| Beneficio del Ejercicio | 3.405 | (3.405) | 11.433 | - | - | - | 11.433 |
| Distribución de Dividendos sobre Beneficio | - | - | - | - | - | - | - |
| Dividendo a Cuenta | (522) | 522 | - | (1.862) | - | - | (1.862) |
| TOTAL GRUPO | 53.497 | (626) | 11.433 | (1.862) | 358 | 26.337 | 89.137 |

grupos accionarios s.a.
avda. Europa, 18 • parque empresarial la moraleja
28108 alcobendas • madrid

GU 0921601



OE6882216

CLASE 8ª
S/37201**B) Acciones propias**

En sociedades participadas por Grupo Acciona, S.A., existen al 31 de diciembre de 1997, un total de 870.468 acciones de la empresa matriz, siendo su movimiento durante el ejercicio 1997 el siguiente:

| ACCIONES PROPIAS | MILLONES DE PESETAS | | | | | |
|--|---------------------|--------------------------|-----------------------|----------|----------|-------------------------|
| | 1997 | | | | | |
| | % Participación | Saldo Acciones al 1/1/97 | Adiciones por Pérdida | Altas | Bajas | Saldo Acciones 31/12/97 |
| Randos, S.A. | 100% | 243.204 | - | 2 | - | 243.206 |
| Compañía Española de Protección y Seguridad Industrial, S.A. | 100% | - | 243.260 | - | - | 243.260 |
| Sociedad Constructora Ferroviaria, S.A. | 90,67% | - | 382.002 | - | - | 382.002 |
| TOTAL ACCIONES | - | 243.204 | 627.262 | 2 | - | 870.468 |

Como consecuencia del proceso de fusión, Grupo Acciona S.A. adquirió en el ejercicio de 1997 las acciones propias propiedad de las sociedades filiales o participadas de EUR, S.A. y Entrecanales y Távora S.A. que pasan a ser filiales de Grupo Acciona S.A., sumándose a la autocartera que tenía con anterioridad.

De conformidad con el Artículo 77 de la Ley de Sociedades Anónimas esta adquisición no se encuentra sujeta a las limitaciones establecidas en la misma cuando, como es el caso, las acciones forman parte de un patrimonio, el de las sociedades absorbidas, adquirido a título universal.

C) Otras Informaciones**a) Capital social suscrito y autorizado**

El capital social de la sociedad dominante está representado por 11.285.137 acciones ordinarias, representadas en anotaciones en cuenta, de mil pesetas nominales cada una, totalmente desembolsadas. Todas las acciones constitutivas del capital social gozan de los mismos derechos, no existiendo restricciones estatutarias a su transferibilidad, estando admitidas a cotización bursátil la totalidad de las mismas.

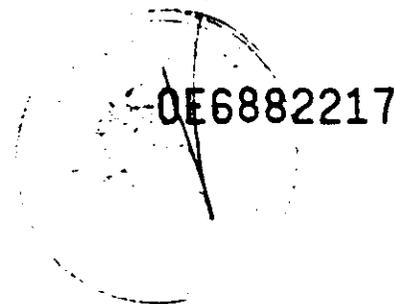
En relación a la parte de capital poseído por otras sociedades directamente o por medio de sus filiales, cuya participación es igual o superior al 10% del capital de alguna empresa del grupo, hay que indicar que esta circunstancia se daba a 31/12/97 en los siguientes casos:

- GRUPO ACCIONA, S.A. 54,9% Grupo Entrecanales, S.A.

grupo acciona s.a.

avda. américa, 12 • parque empresarial la moraleja
28106 arribas • madrid

GU 0921600



CLASE 8.ª
STAMP

b) Disponibilidad de las reservas

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

c) Otras reservas

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

d) Informaciones de sociedades consolidadas:

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

| EMPRESAS GRUPO | MILLONES DE PESETAS | |
|---|---------------------|---------------------------|
| | 1997 | |
| | Integración Global | Diferencias de Conversión |
| Albatros Reinsurance, Ltd | 345 | 53 |
| Cia Internacional de Construcciones (Cicma) | 311 | 244 |
| Dobson Finance Limited | 198 | 11 |
| Genérica de Construccion y Mantenim. Industrial S.A.(Gelmima) | 109 | - |
| Rendos S.A. | 52 | - |
| Técnicos de Aprovechamientos Urbanos S.A. | 649 | - |
| Sociedad Constructora Ferroviaria S.A. | 368 | - |
| Industria de Estudios e Ingeniería S.A. | 940 | - |
| Inflico Española S.A. | 427 | - |
| Cia. Española de Protec. Y Seguridad Industrial S.A. | 115 | - |
| Efimen S.A. | 53 | - |
| Instituto S.A. | (118) | - |
| Tibest Castro S.A. | 57 | - |
| Sociedad Levantina de Obras y Servicios S.A. | 357 | - |
| Dren S.A. | 149 | - |

grupo acciona s.a.
avda. concha, 18 • parque empresarial la moraleja
28108 alcobendas • madrid

GU 0921599



CLASE 8.^a
SUSPENSA

| EMPRESAS GRUPO | MILLONES DE PESETAS | |
|---|---------------------|---------------------------|
| | 1997 | |
| | Integración Global | Diferencias de Conversión |
| Refresco Limited | 1.615 | - |
| Oriflam S.A. | 41 | 67 |
| Hijos de Antonio Barcaló S.A. | 98 | - |
| Corporación de Explotaciones y Servicios S.A. | 23 | - |
| Subgrupo Baskervill | 782 | - |
| Subgrupo Inscrope | (1.031) | - |
| Subgrupo Neco Extraccional Cabietas S.A. | 2.289 | - |
| TOTAL | 7.809 | 377 |

| EMPRESAS ASOCIADAS | MILLONES DE PESETAS | |
|----------------------|---------------------------------------|---------------------------|
| | 1997 | |
| | Integración por parte en equivalencia | Diferencias de Conversión |
| Oficin 2000 S.A. | 1 | - |
| Mundo Submarino S.A. | 50 | - |
| TOTAL | 51 | - |

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

15.- Socios externos

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

El movimiento habido en el ejercicio 1997, en millones de pesetas, fue el siguiente :

| SOCIEDAD | Saldo al 1/1/97 | Incorporac. y cambios de participación | Diferencia años anter. y otros | Resultado ejercicio 1997 | Saldo al 31/12/97 |
|---|-----------------|--|--------------------------------|--------------------------|-------------------|
| Actuaciones Integrales en Seguridad Biológica S.A.(Aisbi) | 7 | - | (7) | - | - |
| Sociedad Constructora Ferroviaria S.A. | - | 334 | - | 7 | 341 |
| Alabe Sdad de Cogeneración S.A. | - | 8 | - | 9 | 17 |

grupo acciona s.a.
parque empresarial la moraleja
madrid

GU 0921598



CLASE 8.^a
53333

| SOCIEDAD | Saldo al 1/1/97 | Incorporac. y cambios de participación | Diferencia años anter. y otros | Resultado ejercicio 1997 | Saldo al 31/12/97 |
|---|-----------------|--|--------------------------------|--------------------------|-------------------|
| Ineuropa Eólica del Xistral S.A. | - | 20 | - | (1) | 19 |
| Alabe Cuadraron S.A. | - | 30 | - | - | 30 |
| Alabe Nordes S.A. | - | 30 | - | - | 30 |
| Alabe Sonn S.A. | - | 30 | - | - | 30 |
| General de Producciones y Diseño S.A. | 14 | (14) | - | - | - |
| Viveros J. Dalman S.A. | 39 | - | - | 1 | 40 |
| Erre y Ce S.A. | (3) | 6 | - | (15) | (12) |
| Asfaltats de Mallorca S.A. | - | 4 | - | (5) | (1) |
| Capex | - | 70 | - | (20) | 50 |
| Cubiertas Brasil S.A. | 228 | - | 35 | 92 | 355 |
| Ecosm | - | 10 | - | 1 | 11 |
| Desarrollo y Construcciones S.A. de C.V. (Decosa) | - | 191 | - | 81 | 272 |
| Sala Amat S.A. | - | 3 | - | (7) | (4) |
| Necsores S.A. | - | 40 | - | - | 40 |
| TOTAL | 285 | 762 | 28 | 143 | 1.218 |

La composición del saldo del ejercicio de 1997, por conceptos, referidos a este epígrafe del balance de situación adjunto es, en millones de pesetas, el siguiente:

| SOCIEDAD | MILLONES DE PESETAS | | | |
|---|---------------------|------------|------------|--------------|
| | 1997 | | | |
| | Capital | Reservas | Resultado | Total |
| Sociedad Constructora Ferroviaria S.A. | 320 | 14 | 7 | 341 |
| Alabe Són de Cogeneración S.A. | 5 | 3 | 9 | 17 |
| Ineuropa Eólica del Xistral S.A. | 20 | - | (1) | 19 |
| Alabe Cuadraron S.A. | 30 | - | - | 30 |
| Alabe Nordes S.A. | 30 | - | - | 30 |
| Alabe Sonn S.A. | 30 | - | - | 30 |
| Viveros J. Dalman S.A. | 40 | (1) | 1 | 40 |
| Erre y Ce S.A. | 8 | (5) | (15) | (12) |
| Asfaltats de Mallorca S.A. | 25 | (21) | (5) | (1) |
| Capex | 45 | 25 | (20) | 50 |
| Cubiertas Brasil S.A. | 11 | 252 | 92 | 355 |
| Ecosm | 5 | 5 | 1 | 11 |
| Desarrollo y Construcciones S.A. de C.V. (Decosa) | 51 | 140 | 81 | 272 |
| Sala Amat S.A. | 5 | (2) | (7) | (4) |
| Necsores S.A. | 40 | - | - | 40 |
| TOTAL | 665 | 410 | 143 | 1.218 |

grupo acciona s.a.
calle 18 • parque empresarial la moraleja
28014 • madrid

GU 0921597



0E6882220

CLASE 8.ª

16.- Provisiones para riesgos y gastos

El movimiento de este epigrafe del pasivo del balance, en millones de pesetas, es el siguiente :

| MILLONES DE PESETAS | | | | |
|---------------------|-----------------|--------------------|---------------------|-------|
| 1997 | | | | |
| | Saldo al 1/1/97 | Altas y Dotaciones | Bajas y Reducciones | Suma |
| TOTAL | 2.402 | 3.635 | (581) | 5.456 |

El desglose por conceptos del presente epigrafe es el siguiente :

| MILLONES DE PESETAS | | | | | |
|---------------------|-------------------|-------------------------|----------------------------|--------------------|-------|
| 1997 | | | | | |
| | Provisión Riesgos | Prov. Responsabilidades | Prov. Grandes Reparaciones | Fondo de Reversión | Suma |
| Saldo al 1/1/97 | 533 | 1.490 | 379 | - | 2.402 |
| Altas y Dotaciones | 2.998 | 19 | 20 | 598 | 3.635 |
| Bajas y Reducciones | (534) | - | - | (47) | (581) |
| Saldo al 31/12/97 | 2.997 | 1.509 | 399 | 551 | 5.456 |

17.- Deudas no comerciales

El conjunto de deudas no comerciales que aparece registrado en el pasivo del balance a 31 de diciembre de 1997 se desglosa, en millones de pesetas, de la siguiente forma:

| MILLONES DE PESETAS | | |
|---------------------------------|-------------|-------------|
| 1997 | | |
| | Corto Plazo | Largo Plazo |
| Deudas con entidades de crédito | 32.351 | 25.971 |
| Otras deudas no comerciales | 28.377 | - |
| TOTAL | 60.728 | 25.971 |

grupo acciona s.a.

avda. europa, 18 • parcela empresarial la moraleja
28108 alcobendas • madrid

GU 0921596



0E6882221

CLASE 8ª

A) Deudas con Entidades de crédito

Su detalle a 31 de diciembre de 1997 estaba compuesto de la siguiente forma:

a) Largo Plazo

| LARGO PLAZO | MILLONES DE PESETAS |
|---|---------------------|
| Hipotecarios para financiación de activo inmovilizado | 4.357 |
| Hipotecarios afectos a promociones inmobiliarias | 6.287 |
| Financiación de Proyectos | 3.595 |
| Otros préstamos y créditos bancarios | 11.732 |
| TOTAL | 25.971 |

El tipo de interés medio correspondiente a dichas deudas osciló, en 1997, entre el 5,89 % y el 6,87 %.

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:

| 1.998 | 1.999 | 2.000 | 2.001 | 2.002 | 2.003 | Años siguientes | SUMA |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----------------|--------|
| 4.244 | 9.175 | 6.592 | 1.059 | 881 | 453 | 3.567 | 25.971 |

b) Corto Plazo:

| CORTO PLAZO | MILLONES DE PESETAS |
|---|---------------------|
| Por Efectos descontados pendientes de vencimiento | 6.327 |
| Créditos varios y préstamos | 10.015 |
| Financiación de Proyectos | 1.032 |
| Para financiación circulante y obras extranjero | 14.701 |
| TOTAL | 32.075 |
| Deudas por intereses | 276 |
| TOTAL CORTO PLAZO | 32.351 |

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

grupo acciona s.a.

avda. campo 16 • parque empresarial la moraleja
28106 alcobendas • madrid

GU 0921595



DE6882222

CLASE 8ª

B) Otras Deudas no Comerciales

Su importe, clasificado todo a corto plazo, queda suficientemente detallado en el pasivo del balance y correspondía, principalmente, a deudas no vencidas con Administraciones Públicas y con el personal de las sociedades por la prorrata devengada de pagas extraordinarias, así como al importe del dividendo a cuenta no vencido al cierre del ejercicio y a cuentas acreedoras menores no relacionadas directamente con el tráfico habitual. Además, se recogían en este epígrafe los desembolsos pendientes sobre acciones de participadas del Grupo con vencimiento fijado para el mismo.

18.- Situación fiscal

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

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

Por ello, el resultado contable antes de impuestos se corrige en aquellas partidas, derivadas de las operaciones técnicas de consolidación, para obtener el correlativo resultado contable consolidado, por agregación de los individuales de las sociedades, que han servido para calcular las dotaciones en cada sociedad, de tal forma, que la suma de las mismas es el cargo que registra la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta por Impuesto de Sociedades.

grupo acciona s.a.

avda. de la libertad, 18 • parque empresarial la moraleja
28105 alcobendas • madrid

GU 0921594



016882223

CLASE 8.^a
S.A.

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

| | |
|---|---------|
| Resultado neto del ejercicio | 11.576 |
| Impuesto sobre Sociedades incluido | 3.659 |
| Diferencias permanentes | |
| De las sociedades individuales | (1.355) |
| Por ajustes de consolidación | 1.531 |
| Diferencias temporales | |
| Positivas | 6.662 |
| Negativas | (5.870) |
| Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores | (5.471) |
| Base imponible (resultado fiscal) | 10.732 |

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

El grupo, a través de su sociedad dominante y por algunas de las dominadas está obligado a cumplir los compromisos adquiridos en relación con incentivos fiscales, consistentes en mantener los requisitos de permanencia para los activos afectos a deducción por inversiones o reinversión. Por otra parte la sociedad matriz, tenía dotada, a 31 de diciembre de 1997, la reserva para inversiones de Canarias por 1.220 millones sin que a dicha fecha existiera todavía obligación legal de materialización.

La Sociedad dominante tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales los últimos 5 ejercicios para todos los impuestos que le son aplicables. Por otra parte, algunas de las sociedades del grupo tienen abiertos a inspección fiscal los últimos 5 ejercicios, sin que sean de prever contingencias significativas que afecten al patrimonio del Grupo.

19.- Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

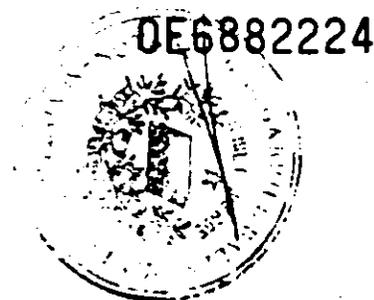
Las sociedades tiene prestados a terceros avales ante clientes, organismos públicos y entidades financieras, por importe de 176.682 millones de pesetas.

Los avales prestados eran en su mayoría para garantizar el buen fin de la ejecución de las obras. Las sociedades estiman que los pasivos que pudieran originarse por los avales

grupo acciona s.a.

avda. de la libertad, 18 • parque empresarial la moraleja
28014 • colindres • madrid

GU 0921593



CLASE 8ª

prestados no serian significativos. Dichas garantías no están contabilizadas en el pasivo del balance.

20.- Ingresos y Gastos

A) Transacciones empresas asociadas

Las transacciones efectuadas con empresas asociadas, fueron, en millones de pesetas y por conceptos las siguientes:

| Empresas Asociadas | |
|----------------------|-----|
| Intereses percibidos | 779 |
| Dividendos recibidos | 184 |
| Intereses pagados | 3 |

B) Producción

La distribución del valor de la producción del grupo, por tipos de actividades y por mercados geográficos, queda suficientemente explicada dentro del contenido del Informe Anual, referido al ejercicio 1997, y en el preceptivo informe de gestión. El desglose de la producción total de las sociedades del grupo, expresada en millones de pesetas, es la siguiente:

| DIVISIONES | MILLONES DE PESETAS |
|-------------------------------|---------------------|
| | 1997 |
| Construcción e Ingeniería | 352.618 |
| Servicios y Medio Ambiente | 15.220 |
| Energía | 4.877 |
| Otros Negocios y Participadas | 9.105 |
| Ajustes de Consolidación | (6.874) |
| TOTAL | 374.946 |



CLASE 8ª

C) Personal

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio 1997 por categorías profesionales ha sido el siguiente:

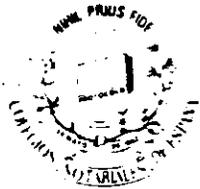
| | |
|---|---------------|
| Personal directivo y titulados superiores | 713 |
| Titulados medios y técnicos no titulados | 1.326 |
| Personal administrativo | 1.157 |
| Resto personal | 9.578 |
| TOTAL | 12.774 |

Estos datos incluyen, también, el número medio de personas en consorcios extranjeros. Corresponden a 4.093 personas de la sociedad dominante y el resto a sociedades dependientes del Grupo.

D) Ingresos y gastos extraordinarios

El detalle de los ingresos y gastos extraordinarios contabilizados en el ejercicio 1997, expresados en millones de pesetas es el siguiente :

| | MILLONES DE PESETAS | |
|--|--------------------------|------------------------|
| | 1997 | |
| | Ingresos Extraordinarios | Gastos Extraordinarios |
| Por enajenación del inmovilizado material y cartera de control | 4.985 | - |
| Por variación prov de la cartera de valores y otros | - | (2.012) |
| Procedentes de ejercicios anteriores | - | (413) |
| Otros conceptos | 329 | - |
| TOTAL | 5.314 | 2.425 |



0E6882226

CLASE 8ª
SIN PAGOE) Aportación de resultados de las empresas del grupo y asociadas

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

| | MILLONES DE PESETAS |
|---|---------------------|
| Resultado antes de impuestos de la sociedad dominante | 6.086 |
| DISTRIBUCION DEL RESULTADO DEL GRUPO POR ACTIVIDADES | |
| División de Construcción e Ingeniería | 9.232 |
| División de Servicios y Medio Ambiente | 2.017 |
| División de Energía | 457 |
| División de Otros Negocios y Participadas | 1.544 |
| Costes de Fusión | (3.000) |
| Plusvalías | 4.985 |
| Impuesto de Sociedades grupo | (3.659) |
| Socios externos | (143) |
| Resultado Neto atribuido a la sociedad dominante | 11.433 |

21.- Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

Durante el ejercicio de 1997 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 las siguientes :

| | MILLONES DE PESETAS |
|--|---------------------|
| Salarios | 149 |
| Diets | 23 |
| Emolumentos de Consejeros y Secretario del Consejo de Administración | 38 |

No se habían contraído obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante y no tienen concedido crédito o anticipo alguno posterior a su nombramiento, aunque con anterioridad existía concedido un préstamo, cuyo saldo a 31 de diciembre, era de 29 millones de pesetas.

grupo acciona s.a.

Avda. de España, 18 • parque empresarial la moraleja
28108 Alcobendas • madrid

GU 0921590



OE6882227

CLASE 8ª

22- Acontecimientos posteriores al cierre

Como consecuencia del proceso de fusión, Grupo Acciona S.A. adquirió en el ejercicio de 1997 las acciones propias propiedad de las sociedades filiales o participadas de EUR, S.A. y Entrecanales y Távora S.A. que pasan a ser filiales de Grupo Acciona S.A., sumándose a la autocartera que tenía con anterioridad.

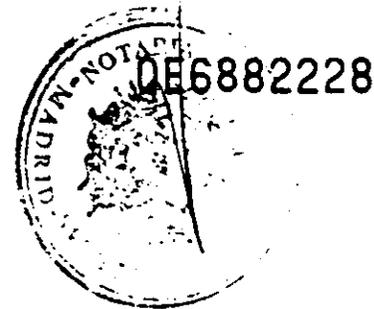
Con fecha 15/1/98 Grupo Acciona, S.A. procedió a la venta de 625.208 acciones de su autocartera representativas de un 5,54% del capital.

Después de la enajenación de este paquete la autocartera de la sociedad que era del 7,71% del capital, queda reducida al 2,17%

grupo acciona s.a.

10 - para garantizar la moralidad
de la gestión

GU 0921589



CLASE 8ª
1972

23- Cuenta de Resultados Analítica del Grupo Consolidado

| | EN MILLONES DE PESETAS | | | |
|--|------------------------|--------------|----------------|--------------|
| | 31/12/97 | % | 31/12/96 | % |
| Cifra de negocio y otros ingresos explotación | 386.071 | | 211.532 | |
| Variación de existencias de productos en curso y terminados | 1.880 | | (504) | |
| Trabajos efectuados por la empresa para su inmovilizado | 967 | | 134 | |
| VALOR DE LA PRODUCCION | 388.918 | 100,0 | 211.162 | 100,0 |
| Compras netas | (257.841) | (66,3) | (140.146) | (66,4) |
| Gastos extras y de explotación | (46.326) | (11,9) | (26.823) | (12,7) |
| VALOR AÑADIDO DE LA EMPRESA | 84.751 | 21,8 | 44.214 | 20,9 |
| Gastos de personal | (63.354) | (16,3) | (35.625) | (16,9) |
| RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION | 21.397 | 5,8 | 8.589 | 4,1 |
| Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado | (8.339) | (2,1) | (3.921) | (1,9) |
| Insofrendas y variación de las provisiones de tráfico | (881) | (0,2) | (263) | (0,1) |
| RESULTADO NETO DE EXPLOTACION | 12.177 | 3,1 | 4.405 | 2,1 |
| Resultados de sociedades pasivas en equivalencia | 589 | 0,2 | 280 | 0,1 |
| Ingresos financieros | 8.226 | 2,1 | 3.891 | 1,8 |
| Gastos financieros | (8.167) | (2,1) | (3.378) | (1,6) |
| Amortización del Fondo de Comercio | (479) | (0,1) | (126) | (0,1) |
| RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS | 12.346 | 3,2 | 5.872 | 2,4 |
| Beneficios de inmovilizado e ingresos excepcionales | 5.314 | 1,4 | 766 | 0,4 |
| Pérdidas de inmovilizado y gastos excepcionales | (413) | (0,1) | (1.319) | (0,6) |
| Variación de las provisiones de inmovilizado y cartas de control | (2.012) | (0,5) | - | 0,0 |
| RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS | 15.235 | 3,9 | 4.519 | 2,1 |
| Impuesto de Sociedades | (3.659) | (0,9) | (904) | (0,4) |
| BENEFICIO DESPUES DE IMPUESTOS | 11.576 | 3,0 | 3.615 | 1,7 |
| Resultado atribuido a socios externos | (143) | (0,0) | (210) | (0,1) |
| BENEFICIOS NETOS ATRIBUIDOS A LA SOCIEDAD | 11.433 | 2,9 | 3.405 | 1,6 |

grupo acciona s.a.

avda. europa, 18 • parque empresarial la moraleja
28108 alcobendas • madrid

GU 0921588



CLASE 8.^a
EXEM

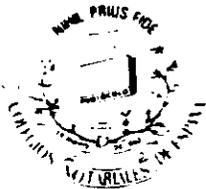
ANEXO N° 1 UNIONES TEMPORALES DE EMPRESAS

| UTE | % Participación | Total Cifra de Negocios | Total Obra Contratada |
|---|-----------------|-------------------------|-----------------------|
| ACTIVIDAD DE CONSTRUCCION NACIONAL | | | |
| ABC | 40,00% | - | 1.473 |
| ACCESO FARO | 60,00% | - | 109 |
| ALAIOR | 50,00% | 14 | 133 |
| ANDUJAR | 50,00% | 334 | 334 |
| ANSIO-STA. TERESA | 50,00% | 358 | 2.449 |
| AÑAZA | 80,00% | 63 | 180 |
| APARCAM | 50,00% | 166 | 294 |
| ARRIXACA | 50,00% | - | 2.738 |
| ATALAYA | 50,00% | - | 8.637 |
| AUDITORIO DE TENERIFE | 50,00% | 386 | 2.222 |
| BERRÓN | 25,00% | 6 | 6 |
| BIBLIOTECA NACIONAL | 50,00% | 227 | 998 |
| BIBLIOTECA VALENCIANA | 40,00% | - | 1.085 |
| BIERZO | 55,00% | - | 7.024 |
| CALATAYUD | 50,00% | 846 | 3.347 |
| CALVIA | 50,00% | - | 996 |
| CAMPA | 40,00% | - | 1.546 |
| CANTALEJO | 55,00% | 263 | 313 |
| CAÑIZAL-SAL. | 50,00% | 893 | 3.669 |
| CASON | 50,00% | - | 134 |
| CHOPERA | 50,00% | (3) | 352 |
| CMZ-COPSA | 65,00% | 14 | 114 |
| CMZ-DALM. III | 60,00% | 13 | 3.955 |
| COLECTOR HERRERA | 60,00% | - | 1.066 |
| COLECTOR SAN BLAS | 80,00% | - | 483 |
| COMBEG | 46,20% | 1.932 | 4.782 |
| CONGRESS | 60,00% | 67 | 800 |
| CUB.-FELER | 60,00% | 29 | 30 |
| CUBIERTABE | 70,00% | 250 | 762 |
| CUBIERTAS ESC. CAMINOS | 50,00% | - | 25 |
| CUETO | 60,00% | 509 | 9.262 |
| CUPASA | 50,00% | 42 | 284 |
| DEPAL DOS | 50,00% | 12 | 300 |
| DEPALBA | 50,00% | 56 | 1.157 |
| DEPOSI | 59,30% | 5 | 5 |
| DUEÑAS | 50,00% | 182 | 2.285 |
| DYCYM-2 | 50,00% | 6 | 358 |
| DYEPO | 50,00% | 2.935 | 2.935 |

grupo acciona s.a.

área corpora, 18 • parque empresarial la moraleja
28108 alcobendas • madrid

GU 0921587



0E6882230

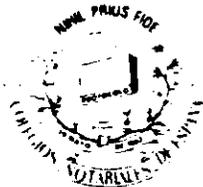
CLASE 8ª
EJECUCION

| UTE | % Participación | Total Cifra de Negocios | Total Obra Contratada |
|---------------------------|-----------------|-------------------------|-----------------------|
| EBRO | 56,00% | 193 | 2.850 |
| ECA | 60,00% | - | 659 |
| EDAR ALMASSORA | 50,00% | - | 616 |
| EDAR LEON | 50,00% | 623 | 1.186 |
| EDAR RUBI | 50,00% | 91 | 91 |
| EDAR XATIVA | 50,00% | - | 390 |
| EDARFELL | 50,00% | 33 | 33 |
| EDIF. LA NAVE | 40,00% | - | 504 |
| ELEA | 55,00% | 4 | 4 |
| ENLAUKO | 70,00% | 347 | 1.202 |
| ENOCAUX | 33,33% | 5.081 | 4.632 |
| ENTO | 75,00% | 62 | 578 |
| ENTREVIAL | 50,00% | 3 | 4.044 |
| EORF | 50,00% | - | 618 |
| EOVAL | 50,00% | 1.110 | 14.342 |
| EOVAL DOS | 50,00% | 677 | 2.149 |
| EOVAL TRES | 50,00% | 120 | 602 |
| ERSOM | 97,50% | - | 11.382 |
| ES MURTERAR | 50,00% | 179 | 1.266 |
| ETSA-NAVARS | 60,00% | 1 | 1 |
| FERIALES | 25,00% | 1.218 | 1.939 |
| GIRIBAILE | 50,00% | 357 | 6.310 |
| GIRIBAILE 2 | 50,00% | 276 | 645 |
| GUIMERA | 50,00% | 41 | 45 |
| HEGOALDE | 50,00% | 38 | 348 |
| HERVÁS | 70,00% | 377 | 776 |
| HOSP. PALMA | 50,00% | 322 | 3.112 |
| IMPERMEABILIZACION ATOCHA | 60,00% | - | 72 |
| INCUDRAPA | 45,00% | 18 | 744 |
| INDEUN | 80,00% | 102 | 639 |
| INUSA-CMZ | 100,00% | 561 | 561 |
| JARAMA | 37,50% | 329 | 5.769 |
| JAUREGIA | 40,00% | 609 | 2.328 |
| LAMIAKO | 51,00% | - | 509 |
| LATORES | 70,00% | - | 4.507 |
| LEMOA | 50,00% | 16 | 979 |
| LEON Y CAST. | 85,00% | 603 | 1.520 |
| LINEA-9 | 50,00% | - | 6.579 |
| LLANES-LLOVIO | 80,00% | 853 | 5.719 |
| LORANCA | 33,33% | 330 | 1.572 |
| LUTXANA | 50,00% | (2) | 546 |

grupo acciona s.a.

avda. europa, 18 • parque empresarial la moraleja
28106 alcobendas • madrid

GU 0921586



CLASE 8.^a
SEBENA

| UTE | % Participación | Total Cifra de Negocios | Total Obra Contratada |
|-----------------------|-----------------|-------------------------|-----------------------|
| MARINAN | 50,00% | 4.827 | 4.827 |
| MARINAN UTE DOS | 50,00% | - | 6.097 |
| MASPALOMAS | 70,00% | 462 | 1.027 |
| MESTALLA | 50,00% | 891 | 1.927 |
| MONTCADA | 50,00% | 293 | 927 |
| MONTCADA 2 | 50,00% | 118 | 318 |
| MUL. VILLALBA | 80,00% | 676 | 758 |
| MUSEO CIENCIAS | 50,00% | - | 5.130 |
| NOAL | 100,00% | 992 | 5.688 |
| NOR-SUR | 80,00% | 114 | 4.028 |
| ORENSE - MEL. | 50,00% | 1.829 | 7.706 |
| OSMOBI | 50,00% | 783 | 839 |
| P. BARAJAS | 33,33% | 5.746 | 10.851 |
| P. CONGRESOS | 50,00% | 822 | 1.526 |
| PACUSA | 50,00% | 39 | 260 |
| PADORCAN | 50,00% | - | 8.666 |
| PALACIOS | 55,00% | - | 395 |
| PALACIOS DE LAS ARTES | 50,00% | 1.250 | 4.123 |
| PALOMA-7 | 50,00% | 5.381 | 5.382 |
| PALOMAS | 50,00% | - | 235 |
| PAÑOLETA | 50,00% | 10 | 10 |
| PARLAMENTO | 90,00% | 92 | 772 |
| PARLAMENTO BALEAR | 50,00% | - | 97 |
| PAVIMENTACION PUERTO | 85,00% | - | 322 |
| PAVONES ESTE | 50,00% | - | 612 |
| PAVONES VIVIENDAS | 50,00% | 2.198 | 3.663 |
| PEÑON DEL CUERVO | 50,00% | 15 | 779 |
| PISTA SALER | 70,00% | 238 | 584 |
| PITIS | 20,00% | 2 | 2 |
| PRADO | 50,00% | - | 702 |
| PRESA ITOIZ | 55,00% | 3.630 | 14.845 |
| R.S.U. MEIRAMA | 54,00% | 115 | 13.044 |
| RAMPA | 75,00% | 159 | 159 |
| RIAS BAJAS | 50,00% | 2.362 | 4.121 |
| SALER | 60,00% | 177 | 557 |
| SALER II | 60,00% | 81 | 263 |
| SAN PEDRO | 55,00% | 144 | 211 |
| SATO | 50,00% | - | 1.403 |
| SOLLANA | 50,00% | 153 | 2.724 |
| SONDIKA I | 50,00% | - | 3.583 |
| SONDIKA II | 50,00% | 155 | 155 |

grupo acciona s.a.
avda europea, 18 • parque empresarial la moraleja
28108 accobendas • madrid

GU 0921585



CLASE 8ª

| UTE | % Participación | Total Cifra de Negocios | Total Obra Contratada |
|--|-----------------|-------------------------|-----------------------|
| TABIQUES | 70,00% | - | 156 |
| TAFIRA | 45,00% | 15 | 1.190 |
| TALAEJAR | 50,00% | 540 | 540 |
| TEATRE LLIURE | 40,00% | 137 | 1.077 |
| TERMINAL | 80,00% | - | 677 |
| TRANVIA | 25,00% | 22 | 22 |
| UTE 40 - NORTE | 50,00% | 13 | 6.618 |
| UTEMONT | 50,00% | 520 | 529 |
| UTENSA | 60,00% | (29) | - |
| UTEVEN | 50,00% | 3 | 277 |
| VALDEVIV. | 33,33% | 959 | 6.908 |
| VALDEVIV. II | 33,33% | 412 | 836 |
| VIV. GRAUS | 50,00% | 18 | 77 |
| SUMA | | 60.591 | 297.220 |
| ACTIVIDAD DE SERVICIOS | | | |
| ALABE-ALAPLANA | 80,00% | 349 | - |
| ALABE-MOINSA | 10,00% | 147 | - |
| ECS RESIDUOS | 80,00% | 151 | - |
| HANDLING-ALICANTE | 10,00% | 79 | - |
| HANDLING-IBIZA | 10,00% | 46 | - |
| HANDLING-MADRID | 10,00% | 21 | - |
| HANDLING-MALLORCA | 10,00% | 176 | - |
| HANDLING-MENORCA | 10,00% | 34 | - |
| HANDLING-TENERIFE | 10,00% | 219 | - |
| CALLOSA | 99,00% | 14 | - |
| CALPE | 99,00% | 160 | - |
| CIUDAD EXPO | 11,98% | 62 | - |
| GATA GORGOS | 99,00% | 12 | - |
| PASARELA | 50,00% | 21 | - |
| TEULADA | 99,00% | 9 | - |
| ALFAS DEL PI | 99,00% | 50 | - |
| SUMA | | 1.500 | - |
| ACTIVIDAD CONSTRUCCION EXTERIOR | | | |
| ACOVEN AUTOPISTA LA GUAIRA | 71,53% | - | 1.041 |
| AEROPUERTO FIUMICINO | 80,00% | 1.692 | 7.050 |
| AEROPUERTO NORMAN MANLEY | 50,00% | 362 | 876 |
| AEROPUERTOS HONDURAS | 100,00% | - | 5.676 |
| ASAEX | 100,00% | 457 | 1.805 |
| CARIATIDES | 50,00% | 7 | 7 |

grupo acciona s.a.

av. 18 • parque empresarial la moraleja
madrid • madrid

GU 0921584



0E6882233

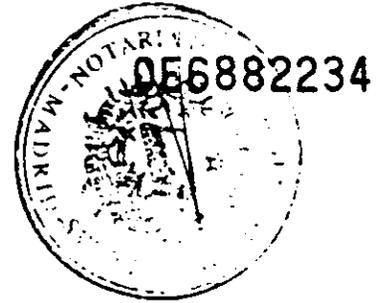
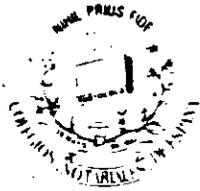
CLASE 8ª
~~SE~~

| UTE | % Participación | Total Cifra de Negocios | Total Obra Contratada |
|------------------------------|-----------------|-------------------------|-----------------------|
| CENTRAL HIDROELEC. LOS TOROS | 70,00% | - | 1.111 |
| CENTRAL TERMICA SIDI KRIR | 80,00% | 2.591 | 6.268 |
| FERROCARRIL MANILA CLARK | 100,00% | 735 | 2.233 |
| GALERIA MATMATA | 45,00% | - | 3.095 |
| HOSPITAL SONORA | 69,00% | - | 982 |
| KOWLOON STATION | 60,00% | 17.064 | 39.966 |
| LONJA DE COMERCIO | 50,00% | - | 1.254 |
| MERCADO AGROALIMENT. ROMA | 30,00% | - | 3.798 |
| METRO MEDELLIN | 48,00% | 2.842 | 26.975 |
| NIVELACION Y SAN. DOUKKALA | 60,00% | - | 1.325 |
| PETRONAS TOWERS | 70,00% | 9.326 | 17.019 |
| PLANTA TRATAMIENTO AHMSA | 70,00% | 614 | 846 |
| PRESA AL WAHDA (M'JARA 1) | 33,33% | 1.893 | 25.813 |
| PRESA ASFALOU (M'JARA 2) | 33,33% | - | 2.256 |
| PUERTO BEIRUT | 67,00% | 2.179 | 8.333 |
| PUERTO CASABLANCA | 100,00% | - | 5.275 |
| SANEAMIENTO BARBADOS | 50,00% | 521 | 566 |
| SANEAM. NEGRIL & OCHO RIOS | 50,00% | 514 | 2.358 |
| SARATOGA | 50,00% | 24 | 176 |
| TING KAU BRIDGE | 44,00% | 2.801 | 14.901 |
| TREN PTO HATO REY | 50,00% | 380 | 9.518 |
| TREN PTO RICO CENTRO MEDICO | 50,00% | 504 | 5.252 |
| TREN RIO BAYAMON | 50,00% | 205 | 2.673 |
| TREN VILLA NEVAREZ | 50,00% | 130 | 5.133 |
| TUNEL DE DOUKKALA | 100,00% | - | 10.074 |
| VIVIENDAS MIRAMAR | 50,00% | 51 | 278 |
| SUMA | | 44.892 | 213.933 |
| TOTAL | | 106.983 | 511.153 |

grupo acciona s.a.

18 e p... parcial la moratela

GU 0921583



CLASE 8.^a
~~XXXX~~

INFORME DE GESTION EJERCICIO 1997 GRUPO ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CONSOLIDADO)

El año 1997 marca un hito en la historia de la compañía por ser el año de la fusión por absorción de Entrecanales y Távora S.A. y Eur S.A. por Cubiertas y MZOV S.A., pasando a denominarse esta última GRUPO ACCIONA, S.A.

Los estados financieros de GRUPO ACCIONA no son comparables con los correspondientes a ejercicios anteriores de Cubiertas y MZOV S.A. por haber incorporado ésta toda la actividad de las sociedades absorbidas, no obstante, de un análisis comparativo basado en las principales magnitudes económicas del Balance y Cuenta de Resultados Proforma Agregados elaborados para el Informe de la Fusión, se constata que el ejercicio 1997 ha sido en líneas generales altamente satisfactorio, cumpliéndose y, en muchos casos superándose, los objetivos marcados para la nueva empresa.

En 1997 la cifra de ventas consolidada de GRUPO ACCIONA S.A. ha superado 373.000 millones de pesetas, con un incremento sobre la cifra proforma del año anterior de un 16%.

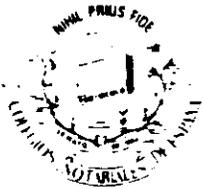
El beneficio después de impuestos correspondiente al ejercicio 1997 asciende a 11.433 millones de pesetas, superior en un 39% al proforma del ejercicio 1996.

La mejora en la cifra de negocio es fundamentalmente atribuible a una mayor actividad constructora internacional y un incremento importante en la edificación privada. La ejecución de obra pública, por su parte, se ha visto sólo marginalmente afectada por la política presupuestaria restrictiva impuesta por las exigencias de convergencia, al corresponder la producción de 1997, en su mayor parte, a obras contratadas en ejercicios anteriores.

Las otras actividades del Grupo han experimentado un aumento considerable motivado por una evolución positiva de sus respectivos sectores unido a una rápida maduración de negocios emergentes. Así, en la actividad de Handling, han entrado en funcionamiento nuevos aeropuertos y se han consolidado, con actividad durante todo el año, aquellos ya en marcha en el ejercicio anterior. En Energía, la puesta en explotación de nuevas plantas de cogeneración y una mayor producción eólica también han contribuido al incremento de la cifra de negocios.

grupo acciona s.a.
avda. europa, 18 • parque empresarial la moraleja
28014. arroyo de la cruz • madrid

GU 0921582



CLASE 8ª
1998

En lo referente a resultados de construcción, la dura competencia que caracteriza al sector no ha impedido que los márgenes superaran a los del año anterior, aunque los Costes Extraordinarios de Fusión han incidido negativamente en los gastos generales del ejercicio.

En actividades distintas de la construcción, el beneficio ha seguido una tendencia en consonancia con las ventas, registrándose incrementos significativos en casi todos los negocios.

Otro hecho significativo del ejercicio ha sido la venta de la participación del Grupo en FAES, por la que se han obtenido importantes plusvalías.

OTRAS INFORMACIONES

Tecnología y Calidad: Está muy avanzada en Necso la implantación del Sistema de Gestión Medioambiental para su certificación por parte de Aenor, habiéndose preparado un documento siguiendo la norma UNE-EN-ISO 14001.

En la actividad de handling ha quedado implantado el sistema calidad acreditado por Aenor mediante el Certificado de Registro de Empresa, según la Norma ISO 9002.

Investigación y Desarrollo: Dentro de las actividades de I+D prosigue con eficacia la difusión de la información técnica a los distintos estamentos de la compañía. Necso participa en el proyecto europeo COMREHAB-EUREKA en donde se desarrollan nuevas técnicas de refuerzo con fibras de carbono para estructuras dañadas.

Hechos Posteriores al Cierre: La autocartera generada en el proceso de fusión que ascendió al 7,71% del capital ha sido reducida vía venta hasta el 2,17% en Enero de 1998.

EVOLUCION PREVISIBLE

Una vez superado el proceso de fusión, estimamos un ligero incremento de ventas y un significativo aumento del beneficio para 1998, potenciándose todas las líneas de negocio del grupo con especial incidencia en servicios aeroportuarios, energías alternativas, telecomunicaciones y vinos.

grupo acciona s.a.
av. Europa, 18 • parque empresarial la moraleja
28108 alcobendas • madrid

GU 0921581