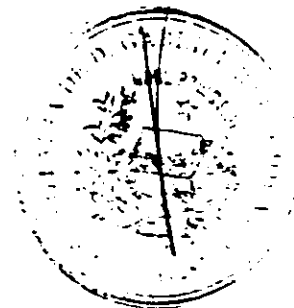




C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 5499



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 ANUALESA 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



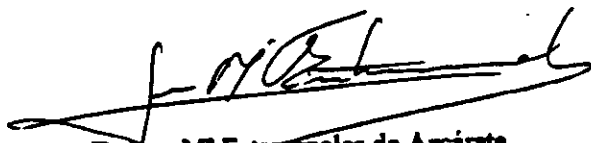
Avenida de Europa 18
Parque Empresarial La Moraleja
28108 Alcobendas Madrid

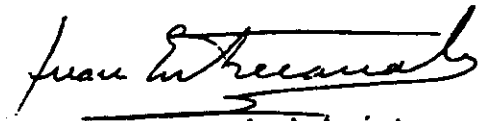



DILIGENCIA que se extiende para hacer constar que los Consejeros de GRUPO ACCIONA, S.A. conocen el contenido íntegro del Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias, correspondientes al Ejercicio 1.997 de Grupo Acciona, S.A., presentadas al Consejo de 31 de marzo de 1.998, extendidas en 42 hojas de papel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

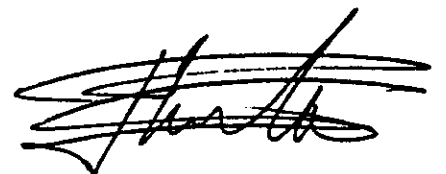
Activo comparado del Balance.....OE 6882318
Pasivo comparado del Balance.....OE 6882319
Cuenta de Pérdidas y Ganancias comparada.....OE 6882320
Memoria.....OE 6882151 al OE 6882187
Informe de Gestión.....OE 6882238 al OE 6882239

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

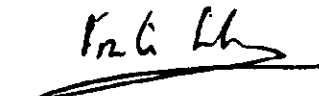

D. Juan Manuel Urgoiti y López-Ocaña
Vicepresidente 2^o


D. Jose Manuel Entrecanales Domecq
Vocal

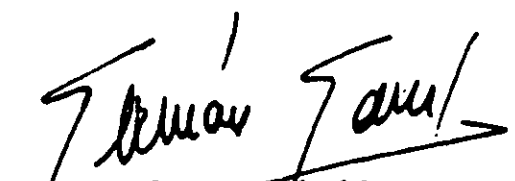
grupo acciona s.a.
avda. europa, 18 • parque empresarial la moraleja
28108 alcobendas • madrid



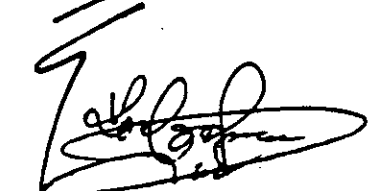

D. Juan Ignacio Entrecanales Franco
 Vocal

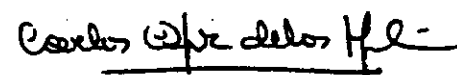

D. Vicente Soto Ibañez
 Vocal

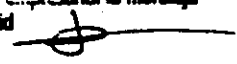

D. Antonio Mesa Buzareu
 Vocal


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
SEBADI

GRUPO ACCIONA, S.A.

Balance de situación al 31 de diciembre de 1987 y 1988

ACTIVO	Millones de Ptas.	
	31/12/87	31/12/88
A) INMOBILIZADO	165.783	28.343
Gastos de Establecimiento	63	0
Inmovilizaciones materiales (Nota 5)	2.988	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	1.282	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	305
C) ACTIVO CIRCULANTE	9.819	161.988
Existencias (Nota 7)	915	24.882
Aprovisionamientos y Productos en curso	0	4.754
Inversiones inmobiliarias	489	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	2.680	27.611
Cartas de valores	0	14
Otros Créditos	591	0
Tesorería	674	7.388
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, 100 - 28014 Madrid

GU 0920355



CLASE 8ª

GRUPO ACCIONA, S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 1987 y 1988

PASIVO	Miliones de Ptas.	Miliones de Ptas.
	31/12/87	31/12/88
A) FONDOS PROPIOS (Nota 8)	73.870	80.128
Capital suscrito	11.288	8.220
Prima de emisión	28.800	12.788
Reserva de revalorización	71	71
Reservas	30.373	30.180
Reserva legal	1.044	1.044
Reservas estatutarias	3.344	3.100
Otras reservas	25.985	26.046
Beneficio del ejercicio	4.403	2.440
Dividendo a cuenta	(1.862)	(622)
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	0	680
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 9)	1.481	2.375
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	32.280	27.166
Deudas con entidades de crédito (Nota 10)	10.444	19.908
Acreedores comerciales	0	13
Fianzas y retenciones	0	12
Otras deudas	0	1
Desembolsos pendientes sobre acciones	4	168
De empresas del grupo	4	159
De otras empresas	0	0
Deudas por operaciones de tráfico a largo plazo	0	7.875
Deudas con empresas del grupo	21.802	0
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	8.613	132.288
Deudas con entidades de crédito (Nota 10)	2.620	6.780
Préstamos y otras deudas	2.600	5.700
Deuda por intereses	20	80
Deudas con empresas del grupo y asociadas	1.791	1.788
Deudas con empresas del grupo	1.787	962
Deudas con empresas asociadas	4	796
Acreedores comerciales	228	106.603
Anticipos recibidos por pedidos	0	24.942
Deudas por compras y servicios	174	69.514
Deudas representadas por efectos a pagar	52	11.147
Otras deudas no comerciales (Nota 10)	3.376	12.821
Administraciones públicas	1.450	10.553
Otras deudas	1.917	1.636
Desembolsos pendientes sobre acciones	0	0
Remuneraciones pendientes de pago	9	682
Provisiones para operaciones de tráfico	0	4.819
Ajustes por Periodificación	0	1.817
TOTAL PASIVO	116.614	212.637

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 la libertad - 28014 Madrid
 I.N.C. - Incautación de la moralidad

GU 0920354



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	88.377	Ventas inmobiliarias y Aparcerías	1.825	8.906
Gastos de personal	37.068	31.384	Aumento exíst. ptes term. y en curso	(2.202)	(832)
Sueldos, salarios y asimilados	31.234	25.080	Promociones inmobiliarias	(1.520)	(811)
Cargas sociales	5.824	6.284	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)	88	Otros Ingresos de Explotación	3.884	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	182	278
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	2.840	Ing. de valores y créditos del Inmovilizado	888	118
Por deudas con empresas del grupo	888	17	De Empresas del grupo	88	88
Por deudas con empresas asociadas	3	83	De Empresas fuera del grupo	788	4
Por deudas con terceros y gastos asimilados	2.875	2.789	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	8
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
28105 Alcañizas • Madrid
28105 Alcañizas • 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 Entrecanales 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
5/3/96

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
SISA

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.

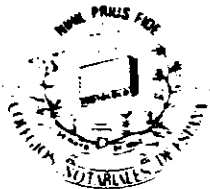
El estado contable provisional formulado de acuerdo con los requisitos legales (artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas), poniendo de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de los dividendos fue el siguiente, referido al 30 de septiembre de 1997, 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	147.056	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 aportó 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.

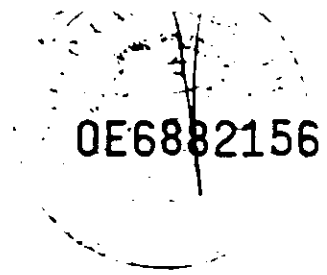
Los activos inmobiliarios construidos por la propia empresa que se incorporaban a inmovilizado, recogían la capitalización de los gastos financieros devengados con anterioridad a la puesta en condiciones de explotación, calculados en base a la financiación ajena recibida bien de forma específica o en 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 moraleja
28108 Alcobendas e Madrid

GU 0920348



CLASE 8ª

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.

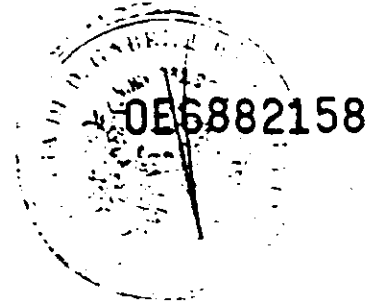
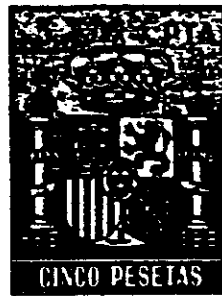
La Sociedad participa mayoritariamente en el capital social de ciertas sociedades y tiene participaciones iguales o superiores al 20% del capital social de otras. Las cuentas anuales adjuntas no reflejan los aumentos o disminuciones patrimoniales que resultarían de aplicar criterios de consolidación. 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 8.^a
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.

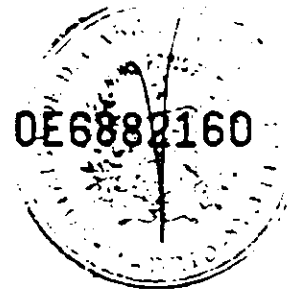
I) Transacciones en moneda extranjera

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 madrid
20.000 acciones • 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

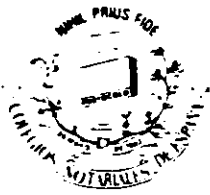
Para la mayor parte de las obras, la Sociedad ha llevado un procedimiento de costes presupuestados que le ha permitido mantener razonablemente estable el margen registrado en cada ejercicio en función del margen total estimado de la obra. En consecuencia, el resultado reconocido anualmente para estas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

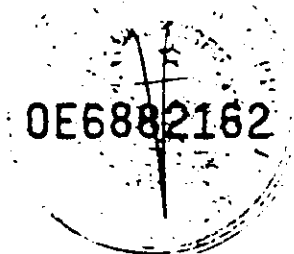
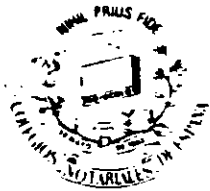
La rama de actividad inmobiliaria ha sido aportada a NECSO en fecha 24/4/97, tal y como se explica en la nota 2.C

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

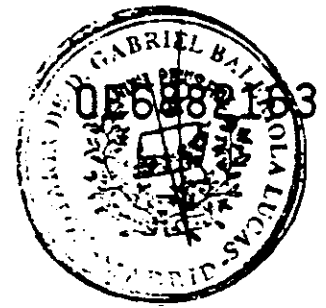
A) Análisis e información de su movimiento

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#
XXXX

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.

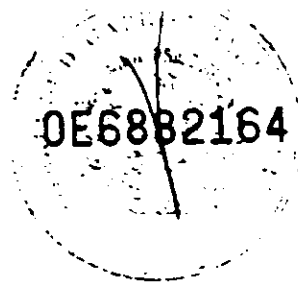
No existen compromisos firmes de compra de inmovilizado a fin del ejercicio 1997. Tampoco existen compromisos firmes de venta del inmovilizado a 31/12/97 y a la fecha de formulación de esta Memoria no se dan circunstancias especiales de carácter sustantivo que afecten a la disponibilidad de los bienes 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 :

<u>Año</u>	<u>Importe</u>
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 Cartas	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 Cartas	90,67%		90,67%	3.430	152	79	2.964	-

grupo acciona s.a.

avda. de los rios, 16 • parque empresarial la moraleja
28100 arcobendas • 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	-
Instotme S.A.	Madrid	Ingeniería	100,00%		100,00%	16	(134)	(12)	-	-
Etinas Seguridad S.A.	Madrid	Ingeniería	100,00%		100,00%	20	(1)	-	19	-
Tictres 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. Dalmau 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	(85)	(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 Iga, 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/ Libras
			Directo	Indirecto	Total				
EMPRESAS MULTIGRUPO									
Tratament i Revalorització de Residus del Marroc, 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
Ratons	Navarra	Televisión por cable	-	21,12%	21,12%	625	(11)	(90)	111
Grupo Terrast	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 Romics 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 :

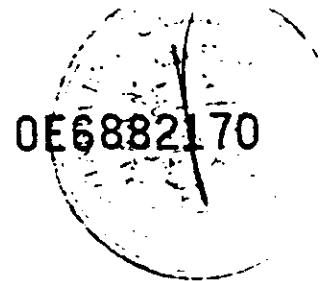
	DIRECTA	UTES	SUMA
Bienes recibidos por cobro de créditos	70	-	70
Inversiones inmobiliarias terminadas	429	-	429
Anticipos entregados	-	16	16
TOTAL	499	16	515

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



OE6882172

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

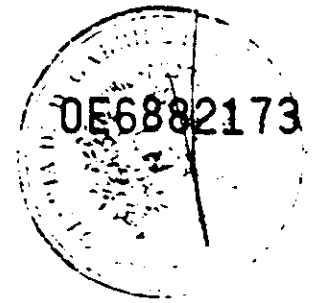
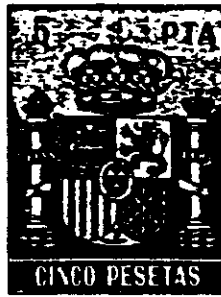
El tipo de interés medio correspondiente a dichas deudas osciló, en 1997, entre el 6,8 % y el 5,3 %.

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
INFORME

- 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
--------------------	-------

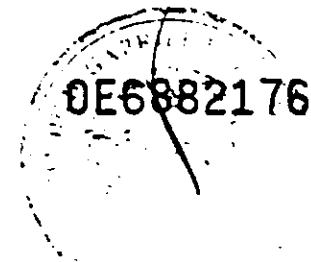
Los avales prestados para garantizar el buen fin de la ejecución de las obras han sido traspasados a Necso Entrecanales Cubiertas, S.A. como consecuencia de la aportación de las ramas de actividad de construcción e inmobiliaria.

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:

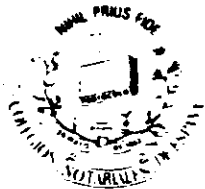
	Empresas del Grupo	Empresas Asociadas
Ventas y prestaciones de servicios	581	-
Id. Id. con UTE'S	-	5.674
Servicios recibidos	1.645	-
Intereses percibidos	96	765
Dividendos recibidos	22	61
Intereses pagados	699	3

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

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

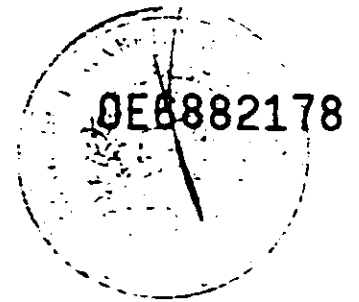
POR TIPOLOGIA DE OBRAS	CIFRA DE NEGOCIO		
	Directa	UTE's	Suma
Edificación			
Edificación Residencial	28.950	5.387	34.337
Edificación No Residencial	43.238	9.698	52.936
Ingeniería Civil			
Carreteras, Aeropuertos, Aparcamientos,...	32.988	22.606	55.594
Centrales de Producción de Energía Eléctrica,...	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
1522

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 Bª
SISTEMA

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 - 28002 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	628
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		5.828	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	23.548	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	156.782	9.585	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

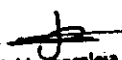
GU 0920322



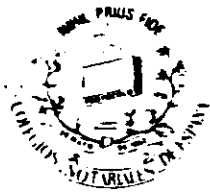
OE6882182

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	20,08
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 principal la moraleja
 28100 alcobendas - madrid

GU 0920321



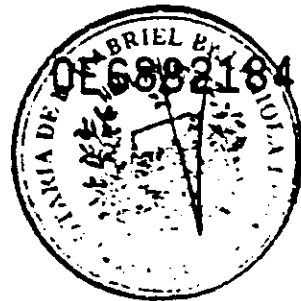
CLASE 8ª

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)


Guipuzcoana S.A. 15 años de experiencia en la industria de la construcción. Guipuzcoana S.A. Guipuzcoana S.A. Guipuzcoana S.A.

GU 0920320



CLASE 88
~~XXXX~~

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



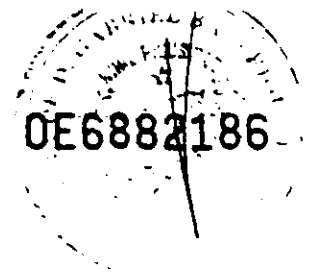
CLASE 8.ª
INVENTOS

UTE	% Participación	Producción
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

(*) No se detalla la obra contratada por haberse traspasado la gran mayoría a Neco Entrecanales Cubiertas, S.A.

grupo acciona s.a.
c.c. 10 • empresa empresarial la moraleja
madrid • madrid

GU 0920318

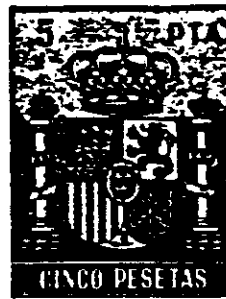


CLASE 8.ª
YUAN

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



CLASE B.º
5320

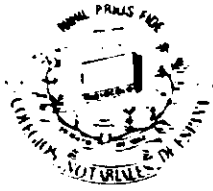
ANEXO Nº 2

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. soc. 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 repres. 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 repres. 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 - pabellón comercial la moraleja
28108 alcorcón - madrid

GU 0920316



CLASE 8.ª
SUBCLASE

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 Neco 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:

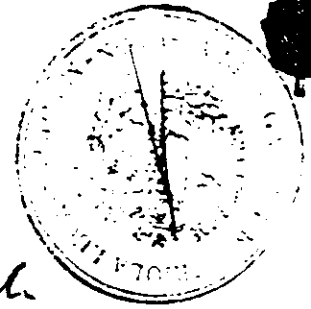
Activo comparado del Balance.....	OE 6882188
Pasivo comparado del Balance.....	OE 6882189
Cuenta de Pérdidas y Ganancias comparada.....	OE 6882190
Memoria.....	OE 6882191 al OE 6882233
Informe de Gestión.....	OE 6882234 al OE 6882235

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 Ignacio 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

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 8)	2.688	112
Bienes y derechos tangibles	3.284	191
Avaluos	(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	2.888
Inmovilizaciones en curso	2.888	8
Otros intangibles	8.888	12.888
Aparatos en construcción	8.888	8.884
Avaluos	(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
Efectivos (Nota 13)	48.788	28.884
Acreditamientos 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	188.884	88.788
Otros pendientes de cobro	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	(8)	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



OE6882189

CLASE 8ª

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

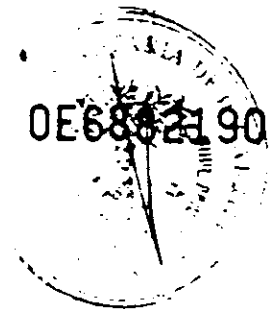
Balanza de situación al 31 de diciembre de 1987 y 1988

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	37.841
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	347.883	341.888
Deudas con entidades de crédito (Nota 17)	32.341	3.383
Préstamos y otras deudas	32.078	3.184
Deuda por intereses	278	88
Deudas con empresas asociadas	823	1.888
Deudas con empresas asociadas	523	1.033
Acreedores comerciales	178.883	178.133
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	338.888

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 8.^a
1320

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 Pes.		B) INGRESOS	Millones de Pes.	
	31/12/87	31/12/88		31/12/87	31/12/88
Aprovechamientos	241.626	148.148	Ingreso neto de la ceda de seguros	274.548	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			
Otros variaciones	16.405	0			
Gastos de Personal	63.264	36.828	Aumento capt. Ptas Term. y en curso	1.889	(884)
Quedós, extras 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	Otros ingresos de Explotación	91.288	8.885
Variación provisiones inactivas	580	112	Ingresos accesorios	11.019	6.882
Variación otras provisiones de tráfico	301	151	Subvenciones a la explotación	108	3
Otros gastos de explotación	48.388	28.822	Ingresos de participaciones en capital	318	1
Servicios extras	38.548	21.881	En Empresas del grupo	0	0
Tributos	2.385	372	En Empresas asociadas	184	8
Otros Gastos de Gestión corriente	4.410	4.488	En Empresas fuera del grupo	132	1
Dotación fondo de reversión	2	0			
L- BENEFICIOS DE LA EXPLOTACION	12.177	4.488	ing. de valores y créditos del inmovil.	967	88
Gastos Financieros y gastos asimilados	8.167	3.378	De Empresas del grupo	0	0
Por deudas con empresas asociadas	3	62	De Empresas asociadas	779	4
Por deudas con terceros y gastos asimilados	4.727	3.180	De otras empresas	178	84
Variación prov. de Inversiones financieras	10	(130)	Otros intereses e ingresos asimilados	6.816	3.291
Diferencias negativas de cambio	3.427	288	De terceros	3.688	3.282
R- RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	89	813	Beneficios en Inversiones financieras	2.089	8
Amortización del fondo de comercio	478	128	Diferencias positivas de cambio	1.338	841
RL- BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	12.346	6.872	Benef. en estados pasivos en equivalencia	889	288
Variación prov. Inmov. mat. y cart. Control	2.012	0	Beneficios en enajenación del inmovilizado	4.888	338
Pérdidas pres. del inmov. mat. y cart. de control	0	73	Por venta inmov. material y cartera control	4.885	128
Gastos extraordinarios	0	1.080	Por venta cartera valores	0	218
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	413	158	Otros resultados extraordinarios	229	438
IV- RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	2.889	8	N. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	0	883
V- BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	16.236	4.918			
Impuesto sobre Sociedades	3.828	804			
VI- BENEF. CONSOL. NETOS DEL EJERCICIO	11.576	3.916			
Resultado atribuido a socios extras	(143)	(218)			
VII. BENEF. NETOS ATRIBUIDOS A LA SOC. DOM.	11.433	3.698			

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.
arba 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

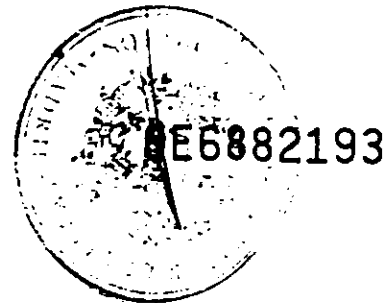
GU 0921625



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
Necsores 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
52524

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 \$/ 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
Locubsa	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
CONSTRUCCIÓN

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 más 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
ENTRECANALES

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.

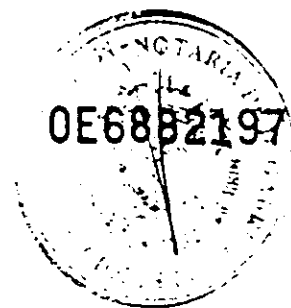
La escritura de Fusión fue inscrita en el Registro de Madrid y Barcelona con fecha 29 y 30 de abril de 1997 respectivamente.

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 8ª
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
 28105 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 depreciable 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. europea, 18 • parque empresarial la moraleja
28108 alcobendas • madrid

GU 0921615



CLASE 8.^a
~~XXXXXX~~

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:

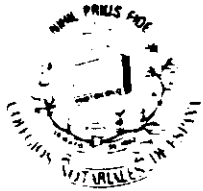
a) Para los títulos cotizados en bolsa de renta fija o variable cuando el valor de mercado es inferior al de adquisición. Se entiende por valor de mercado el más bajo entre el valor medio de cotización del último trimestre o el del último día del ejercicio.

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.



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
~~XXXX~~

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.

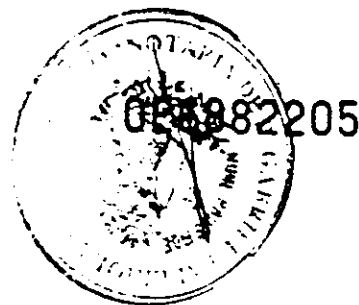
Q) Impuesto sobre beneficios

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. cindas • madrid

GU 0921611



CLASE 8ª
~~SECCION~~

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

GU 0921609



CLASE 8.^a
SECCION

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						
Micón Ibérica S.A.	-	-	-	-	25	25
KW Tarifa S.A.	-	16	-	-	375	391
Ratona	-	(19)	-	-	130	111
Grupo Terrat	771	47	(3)	-	-	815
Freyminat	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

guerra acciones S.A.
 avda. de espa. 18 • parque empresarial la moraleja
 28108 alcobendas • madrid

GU 0921608



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	1.405	-	-	469	1.898
Investigación y Desarrollo	-	-	-	-	976	976
Aplicaciones Informáticas	-	37	-	-	38	75
Dchos S/ Bienes en Leasing	137	79	(32)	(111)	232	305
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	(52)	(66)
TOTAL	(49)	(113)	15	25	(1.034)	(1.156)
TOTAL INMOVILIZADO NETO	112	1.408	(17)	(86)	681	2.098

g.u. acciones s.a.
 avda. europa, 18 • parque empresarial la moraleja
 28108 alcobendas • madrid

GU 0921607



OE6882210

CLASE 8.^a
INMOVILIZACION

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	41.845
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	4.756
Amortización Acumulada	(752)	(682)	(27)	(1.461)
	2.254	1.028	13	3.295
Inmovilizado en curso				
Coste	5	1.686	401	2.092
Amortización Acumulada	-	-	-	-
	5	1.686	401	2.092
Aparatos en concesión				
Coste	5.084	(1.904)	5.682	8.862
Amortización Acumulada	(675)	608	(973)	(1.040)
	4.409	(1.296)	4.709	7.822
Otro inmovilizado				
Coste	12.059	(3.788)	284	8.555
Amortización Acumulada	(6.746)	3.153	(80)	(3.673)
	5.313	(635)	204	4.882
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
5322

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

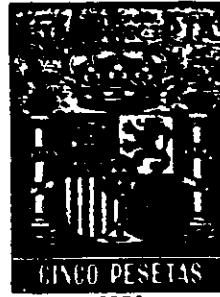
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	MILLONES DE PESETAS				
	1997				
	Saldo al 1/1/97	Altas	Bajas	Otras Adiciones	Saldo al 31/12/97
Créditos a emp. asoc. Y otros	-	-	-	1.034	1.034
Inversiones a corto plazo (*)	29.925	12.362(*)	-	6.711	48.998
Cartera de Valores	143	1.055(*)	-	880	2.078
TOTAL	30.068	13.417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



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
IMPORTE

	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 accións s.a.

10.10 e pag. grupo empresarial la moraleja
teléfono 900.000.000

GU 0921602



056882215

CLASE 8.^a

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

gru... acciones 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.

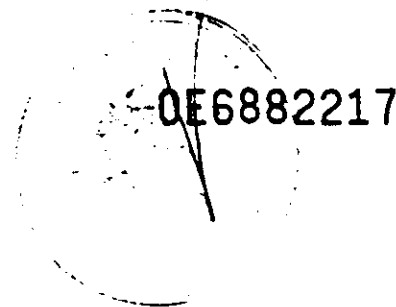
En relación a la parte de capital poseído por otras sociedades directamente o por medio de sus filiales, cuya participación es igual o superior al 10% del capital de alguna empresa del grupo, hay que indicar que esta circunstancia se daba a 31/12/97 en los siguientes casos:

- 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
~~XXXXXX~~

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	-
Orifim S.A.	41	67
Figos de Antonio Barcaló S.A.	98	-
Corporación de Explotaciones y Servicios S.A.	23	-
Subgrupo Bantiver	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
Ecoem	-	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
Ecoem	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.

Avda. 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 • arrobandas • 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



06882223

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

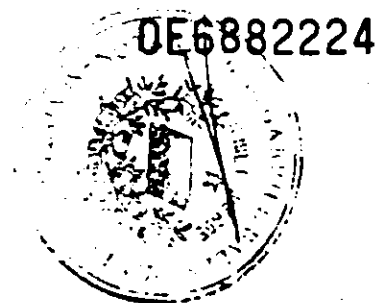
Las sociedades tiene prestados a terceros avales ante clientes, organismos públicos y entidades financieras, por importe de 176.682 millones de pesetas.

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
SIEMPRE

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.

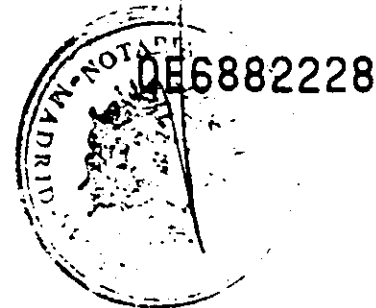
Con fecha 15/1/98 Grupo Acciona, S.A. procedió a la venta de 625.208 acciones de su autocartera representativas de un 5,54% del capital.

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 Europa, 18 • parque empresarial la moraleja
28108 alcobendas • madrid

GU 0921587



0E6882230

CLASE 8ª

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

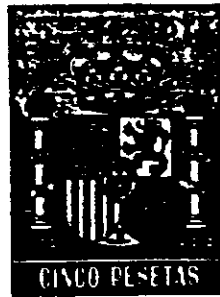


CLASE 8.^a
~~SECRET~~

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

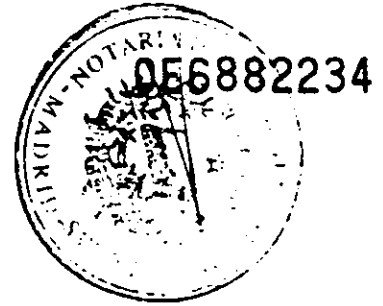
CLASE 8ª
~~SE~~

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%.

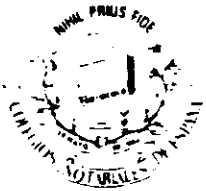
El beneficio después de impuestos correspondiente al ejercicio 1997 asciende a 11.433 millones de pesetas, superior en un 39% al proforma del ejercicio 1996.

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. arroyavieja • 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