acciona

CNMV Comisión Nacional del Mercado de Valores
REGISTRO DE ENTRADA
2004070348 16 JUL 2004

Avenida de Europa 18
Parque Empresarial La Moraleja
28108 Alcobendas Madrid

COMISION NACIONAL DE MERCADO DE VALORES
DIRECCION DE MERCADOS PRIMARIOS
Pº de la Castellana, 19
28046 MADRID

C.N.M.V.
REGISTRO OFICIAL
Nº 287-IA

Madrid, 16 de julio de 2004.

Muy Sres. nuestros:

En contestación a su requerimiento de información de 8 de julio de 2004 procedemos a dar respuesta escrita a las cuestiones planteadas, solicitando su no puesta a disposición del público.

1. ***CUESTION : Cancelación parcial de la provisión de la participación en Avanzit S.A.***

Durante el ejercicio 2003 Acciona, S.A. ha aplicado la Norma de Valoración octava del Plan General de Contabilidad en cuanto a la valoración de su participación en Avanzit, S.A. considerando como precio de mercado de Avanzit el menor de los dos siguientes:

a) Cotización media en el mercado secundario correspondiente al último trimestre o
b) Cotización del día del cierre del balance.

Durante el ejercicio 2003 Avanzit en sus datos publicados ya reflejaba unos fondos propios negativos. En los datos relativos al primer semestre sus fondos propios eran de 182,9 millones de € negativos, pese a lo cual el mercado consideraba que el valor de la acción de Avanzit era superior a 2 euros por acción. Con fecha 29 de diciembre de 2003 la CNMV adoptó la decisión de suspender la negociación en los mercados de las acciones de Avanzit. Ante esta situación Acciona consideró que el precio que mejor reflejaba el valor de Avanzit, era el que había venido reflejando el mercado, que había valorado la compañía a los niveles anteriormente mencionados a pesar de que sus datos económicos reflejaban fondos propios negativos.

2. CUESTION : ***Carencia de información en las cuentas anuales consolidadas respecto a FCC y AVANZIT.***

En cuanto se refiere a este punto, Acciona considera que no era necesario incluir la información a que se refiere el requerimiento en la memoria de las cuentas anuales consolidadas en base a las siguientes consideraciones:

El artículo 5 de las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por el R.D. 1815/1991 establece la definición de Sociedades Asociadas:

1. "Tendrán la consideración de sociedades asociadas, a los únicos efectos de la consolidación, aquellas no incluidas en la consolidación, en las que alguna o varias sociedades del grupo ejerzan una influencia notable en la gestión.

2. Se entiende que existe influencia notable en la gestión de otra sociedad, cuando se cumplan los dos requisitos siguientes:

    a) Que una o varias sociedades del grupo participen en el capital social de la sociedad, y,
    b) Se cree una vinculación duradera contribuyendo a su actividad.

3. Se presumirá que se cumplen los requisitos establecidos en el apartado anterior cuando una o varias sociedades del grupo posean una participación en el capital de una sociedad que no pertenezca al grupo de, al menos el 20 por 100 o el 3 por 100 si ésta cotiza en Bolsa".

El apartado 3 del artículo 5 antes citado establece una presunción "iuris tantum" de cuando el mantenimiento de una participación da lugar a la consideración de empresa asociada. Como tal presunción "iuris tantum" admite prueba en contrario de que no se cumple el requisito de tener una influencia notable o significativa en la gestión, en particular por:

- No tener representación en el Consejo de Administración de dichas sociedades.
- No haber nombrado ni participado en el nombramiento de directivos o personal clave para la gestión de dichas sociedades.
- No tener otro vehículo de influencia ni capacidad para influir, ni influencia en la gestión para la toma de decisiones financieras operativas o de otro tipo en dichas sociedades.
- No contribuir a la actividad de la participada.
- No tener transacciones con dichas sociedades.

El hecho por tanto de no cumplir la principal característica a la que se refiere el articulo 5, esto es, la existencia de una influencia notable o significativa en la gestión, hace que Acciona haya incluido en sus cuentas anuales la participación en Avanzit y FCC como inversiones financieras a corto o largo plazo sin incluirlas en el perímetro de consolidación.

Respecto a la participación de Avanzit, ésta causó baja en el perímetro de consolidación del grupo, tal y como se expone en las cuentas anuales del ejercicio 2001 clasificándose la participación en el epígrafe de carretera de valores a corto plazo, dado que Acciona dejó de tener participación en el Consejo de Administración de dicha sociedad y por lo tanto cesó la influencia notable o significativa necesaria para su consideración como empresa asociada. Adicionalmente al considerar la inversión en situación de enajenación a futuro ésta reunía también uno de los requisitos expuestos en el artículo 11, apartado d), donde se indican las excepciones a la obligación de consolidar de determinadas participadas.

En el caso particular de la participación en FCC que figura clasificada a 31 de diciembre de 2003 como cartera de valores a largo plazo, ello es concorde con el hecho relevante que fue comunicado a la CNMV con fecha 11 de julio de 2003 y en el que expresamente se indica:

"La inversión constituirá una participación financiera estable para Acciona, S.A., integrada en el inmovilizado financiero de su activo fijo.

Acciona no tiene intención de acceder a los órganos de administración de FCC o de empresas de su grupo, ni de participar en su gestión. No existe tampoco intención alguna de proponer la integración de ambos grupos en ningún plano, ni la coordinación de ninguna de sus operaciones".

En consecuencia, como las sociedades FCC y AVANZIT no tienen, a efectos de consolidación, la consideración de Sociedades Asociadas del Grupo Acciona, no le son de aplicación los requerimientos de información a incluir en la Memoria Consolidada que se establecen en los apartados 2 y 21 del Contenido de la Memoria Consolidada establecidos en el R.D. 1815/1991 sobre Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas.

Atentamente,

Fdo.: **Valentín Montoya Moya**

CNMV Comisión Nacional del Mercado de Valores
REGISTRO DE ENTRADA
2004029371 01 ABR 2004

Acciona, S.A.

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2003 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría Independiente

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 3059

Deloitte

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 8059

Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid
España

Tel.: +34 915 14 50 00
Fax: +34 915 14 51 80
+34 915 56 74 30
www.deloitte.es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Acciona, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Acciona, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 2 de abril de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión favorable. Asimismo y de acuerdo con dicha legislación, los Administradores han formulado, de forma separada, cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003 sobre las que, con esta misma fecha, hemos emitido nuestro informe de auditoría en el que expresamos una opinión favorable. En la Nota 7-C de la memoria adjunta se expone el efecto que habría resultado de aplicar criterios de consolidación.

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Acciona, S.A. al 31 de diciembre de 2003 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 2003 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 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692

José A. Rodríguez Gil

30 de marzo de 2004

acciona

ACCIONA, S.A.

CUENTAS ANUALES
E
INFORME DE GESTION

EJERCICIO 2003

ACCIONA, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión 2003

ACTIVO COMPARADO DEL BALANCE..... 1

PASIVO COMPARADO DEL BALANCE..... 2

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS COMPARADA..... 3

MEMORIA..... 4

INFORME DE GESTION..... 39

ACCIONA, S.A.

Balance de Situación al 31 de diciembre de 2003 y 2002

ACTIVO	Miles de Euros 31/12/03	Miles de Euros 31/12/02
B) INMOVILIZADO	**1.331.253**	**678.180**
I. Gastos de establecimiento	--	--
II. Inmovilizaciones inmateriales	**236**	**309**
1. Concesiones patentes, marcas y similares	36	36
2. Aplicaciones informaticas	588	526
3. Amortizaciones	(388)	(253)
III. Inmovilizaciones materiales	**24.157**	**27.686**
1. Terrenos y construcciones	13.121	13.121
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	34.319	35.710
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	696	758
4. Otro inmovilizado	2.670	2.452
5. Amortizaciones	(26.649)	(24.355)
IV. Inmovilizaciones financieras	**1.306.860**	**650.185**
1. Participaciones en empresas del grupo	599.853	591.614
2. Créditos a empresas del grupo	13.018	6.178
3. Participaciones en empresas asociadas	420.999	43.738
4. Créditos a empresas asociadas	28.910	--
5. Cartera de valores a largo plazo	313.498	56.382
6. Otros créditos	3.730	3.657
7. Depositos y fianzas constituidas a largo plazo	7	9
8. Provisiones	(73.155)	(51.393)
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	**2.044**	**4.483**
D) ACTIVO CIRCULANTE	**2.517.700**	**1.683.226**
II. Existencias	**2.476**	**1.997**
1. Materias primas y otros aprovisionamientos	712	582
2. Anticipos	1.764	1.415
III. Deudores	**131.083**	**83.608**
1. Clientes por ventas y prestación de servicios	16.108	17.453
2. Empresas grupo, deudores	6.194	11.641
3. Empresas asociadas, deudores	81	102
4. Deudores varios	29.823	23.734
5. Personal	172	143
6. Administraciones Publicas	80.907	30.947
7. Provisiones	(2.202)	(412)
IV. Inversiones financieras temporales	**2.336.825**	**1.563.175**
1. Créditos empresas del grupo	351.392	421.943
2. Cartera de valores a corto plazo	2.079.233	1.254.307
3. Otros créditos	10.665	--
4. Depósitos y fianzas	77	49
5. Provisiones	(104.542)	(113.124)
V. Acciones propias a corto plazo	**22.714**	**22.714**
VI. Tesorería	**24.535**	**1.810**
VII. Ajustes por periodificación	**67**	**9.922**
TOTAL ACTIVO (B+C+D)	**3.850.997**	**2.365.889**

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

ACCIONA, S.A.

Balance de Situación al 31 de diciembre de 2003 y 2002

	PASIVO	Miles de euros 31/12/03	Miles de euros 31/12/02
A)	**FONDOS PROPIOS**	**2.264.879**	**398.731**
	I. Capital suscrito	**63.550**	**63.550**
	II. Prima de emisión	**170.110**	**170.110**
	III. Reserva de revalorización	**428**	**428**
	IV. Reservas	**88.383**	**104.428**
	1. Reserva legal	13.248	13.248
	2. Reservas estatutarias	40.538	36.571
	3. Otras reservas	34.597	54.609
	V. Pérdidas y Ganancias	**1.942.408**	**60.215**
	VI. Dividendo a cuenta	**--**	**--**
B)	**INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS**	**--**	**359**
	1. Subvenciones de capital	--	45
	2. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	--	314
C)	**PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS**	**158.871**	**20.042**
	1. Provisión para impuestos	8.409	8.409
	2. Otras provisiones	149.971	11.142
	3. Fondo de Reversión	491	491
D)	**ACREEDORES A LARGO PLAZO**	**307.201**	**594.668**
	I. Deudas con entidades de crédito	**306.600**	**593.394**
	II. Deudas con empresas del grupo y asociadas	**--**	**--**
	III. Otros acreedores	**244**	**480**
	IV. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	**357**	**794**
	1. De empresas del grupo	114	137
	2. De empresas asociadas	243	657
E)	**ACREEDORES A CORTO PLAZO**	**1.120.046**	**1.352.089**
	I. Deudas con entidades de crédito	**968.435**	**1.293.408**
	1. Préstamos y otras deudas	965.705	1.270.700
	2. Deudas por intereses	2.730	22.708
	II. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	**87.390**	**3.026**
	1. Deudas con empresas del grupo	87.390	3.026
	2. Deudas con empresas asociadas	--	--
	III. Acreedores comerciales	**31.540**	**25.618**
	1. Anticipos recibidos por pedidos	28	90
	2. Deudas por compras y servicios	31.512	25.528
	IV. Otras deudas no comerciales	**31.332**	**29.227**
	1. Administraciones Públicas	20.292	28.751
	2. Otras deudas	11.004	419
	3. Remuneraciones pendientes de pago	36	57
	V. Provisiones para operaciones de tráfico	**1.336**	**810**
	VI. Ajustes por periodificación	**13**	**--**
	TOTAL PASIVO (A+B+C+D+E)	**3.850.997**	**2.365.889**

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

ACCIONA, S.A.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias a 31 de diciembre de 2003 y 2002

A) GASTOS	Miles de Euros 31/12/03	31/12/02
1. **Reducción de existencias de productos terminados y en curso**	--	--
2. **Consumos y otros gastos externos**	**17.925**	**15.454**
a) Consumo de mercaderías	–	–
b) Consumo de mm. pp. y otros	–	–
c) Otros gastos externos	17.925	15.454
3. **Gastos de personal**	**40.701**	**38.009**
a) Sueldos, salarios y asimilados	31.431	29.634
b) Cargas sociales	9.270	8.375
4. **Dotación amortización inmovilizado**	**4.532**	**4.909**
5. **Variación provisiones de tráfico**	**2.235**	**795**
a) Variación provisiones insolvencias	1.827	177
b) Variación otras provisiones de tráfico	408	618
6. **Otros gastos de explotación**	**24.549**	**21.181**
a) Servicios exteriores	24.273	20.942
b) Tributos	276	239
I. BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	**22.879**	**21.590**
7. **Gastos financieros y asimilados**	**50.629**	**37.622**
a) Por deudas con empresas del grupo	799	--
b) Por deudas con empresas asociadas	--	–
c) Por deudas con terceros y gtos. asimilado	49.830	37.207
d) Pérdidas de inversiones financieras	--	415
8. **Variación de provisiones de inversiones financieras**	**(4.853)**	**53.897**
9. **Diferencias negativas de cambio**	**8**	**6**
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	**633.157**	**14.967**
III. BENEF. DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	**656.036**	**36.557**
10. **Variación provisiones inmovilizado material e inmaterial y cartera de control**	157.494	(1.632)
11. **Pérdidas procedentes del inmovilizado**	294	21
12. **Gastos y pérdidas extraordinarios**	417	380
13. **Gastos y perdidas de otros ejercicios**	1.238	--
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	**1.544.366**	**1.712**
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	**2.200.402**	**38.269**
14. **Impuesto sobre Sociedades**	254.246	(21.946)
15. **Otros tributos**	3.748	–
VI. BENEFICIO DEL EJERCICIO	**1.942.408**	**60.215**

B) INGRESOS	Miles de Euros 31/12/03	31/12/02
1. **Importe neto de la cifra de negocios**	**112.463**	**101.781**
a) Ventas	--	--
b) Prestación de servicios	112.463	101.781
2. **Otros ingresos de explotación**	**358**	**157**
Ingresos accesorios y otros de gestión	336	116
Subvenciones	22	41
I. PERDIDA DE LA EXPLOTACION	**--**	**--**
3. **Ingresos de participaciones en capital**	**635.476**	**89.629**
a) En empresas del grupo	632.978	88.668
b) En empresas asociadas	–	952
c) En empresas fuera del grupo	2.498	9
4. **Ingresos de otros valores negociables y créditos del inmovilizado**	**3.467**	**261**
a) En empresas del grupo	--	–
b) En empresas asociadas	62	--
c) En empresas fuera del grupo	3.405	261
5. **Otros intereses e ingresos asimilados**	**39.985**	**16.577**
a) En empresas del grupo	14.989	3.410
b) En empresas asociadas	--	–
c) En empresas fuera del grupo	20.334	10.465
d) Beneficio de inversiones financieras	4.662	2.702
6. **Diferencias positivas de cambio**	**13**	**25**
II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	**--**	**--**
III. PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	**--**	**--**
7. **Beneficios procedentes del inmovilizado**	1.703.416	283
8. **Beneficios procedentes de acciones propias**	–	–
9. **Subvenciones de capital trasferidas al resultado del ejercicio**	–	8
10. **Ingresos o beneficios extraordinarios**	393	190
11. **Ingresos o beneficios de otros ejercicios**	–	--
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	**--**	**--**
V. PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	**--**	**--**
VI. PERDIDA DEL EJERCICIO	**--**	**--**

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

ACCIONA, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

1.- Actividades de la Sociedad

La Sociedad participa en un Grupo de empresas que actúan en diversos sectores de la actividad económica, entre las que cabe destacar el sector de la construcción, en todos los campos de la ingeniería civil y de la edificación, el sector inmobiliario, el sector concesiones de infraestructuras, el sector de servicios urbanos y medio ambiente, el sector de energía y el sector de servicios logísticos y aeroportuarios.

2.- Bases de presentación de las cuentas anuales

A) Imagen fiel

Las cuentas anuales, expresadas en miles de euros para facilitar su claridad, han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad y, en general, con la legislación mercantil en vigor, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. Estas cuentas anuales se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas y los Administradores de la Sociedad estiman que serán aprobadas sin ninguna modificación. Por su parte, las correspondientes al ejercicio 2002, fueron aprobadas el 24 de Mayo de 2003.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2003 se presentan integrándose las uniones temporales de empresas en las que participa la Sociedad mediante el sistema de integración proporcional, es decir, mediante la incorporación de la cuota-parte correspondiente a la compañía por su participación en aquellos entes tanto en resultados como en balance, practicándose las oportunas eliminaciones de saldos de activo y pasivo, así como las operaciones del ejercicio.

B) Comparación de la información

La información correspondiente al ejercicio 2003, se muestra comparativa con la del ejercicio anterior.

acciona s.a.
Avda. de [illegible], 18
Parque Empresarial [illegible] Arroyo de la Vereja
28108 ALCOBENDAS (Madrid)

3.- Distribución de resultados

A) Propuesta de distribución de beneficios

La propuesta de distribución de beneficios del ejercicio de 2003 formulada por los Administradores de la Sociedad, en euros, es la siguiente:

Base de Reparto	**Euros**
Pérdidas y Ganancias	1.942.408.397,96
Distribución	--
A Reserva Legal	--
A Reserva Estatutaria	**194.240.839,80**
A Reservas Voluntarias	1.660.468.558,16
A dividendos	**87.699.000,00**
Total	1.942.408.397,96

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 9 de enero de 2004, distribuir un dividendo a cuenta de un total de 35.588.000 de euros pagadero a partir del 15 de Enero de 2004, según se detalla en la Nota 19.

4.- Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio 2003, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

A) Inmovilizado inmaterial

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

acciona S.A.
Avda. de [illegible] 18
Parque Empresarial [illegible]
28108 ALCOBENDAS (Madrid)

B) Inmovilizado material

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

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

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

La Sociedad amortiza su inmovilizado material, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, habiendo resultado los siguientes porcentajes de amortización anual para el ejercicio 2003:

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

C) Valores negociables y otras inversiones financieras análogas

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

acciona s.a.
Avda. de [illegible] 18
Parque [illegible] Edificio [illegible] Planta
28108 [illegible] (Madrid)

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

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

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

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

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

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

D) <u>Créditos no comerciales</u>

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

acciona s.a.
Avda. de [illegible], 18
Parque [illegible] Moraleja
28108 ALCOBENDAS (Madrid)

E) Existencias

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

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

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

F) Subvenciones

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

G) 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.

H) Deudas

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

acciona s.a.
Avda. [illegible]
Parque Empresarial [illegible]ja
28108 ALCOBENDAS (Madrid)

I) Uniones temporales de empresas

Las cuentas anuales adjuntas recogen el efecto de la integración proporcional de las uniones temporales de empresas en las que participa la Sociedad al cierre del ejercicio, según se indica en la Nota 2.A.

J) Impuesto sobre beneficios

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

K) Transacciones en moneda extranjera

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

L) Ingresos y gastos

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

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

M) Acciones propias

Acciona, S.A. posee, a 31 de diciembre de 2003, 551.825 acciones propias que representan un 0,87% del capital social a dicha fecha. El coste de adquisición de dichas acciones ascendió a 22.714 miles de euros. Dichas acciones se valoran al importe menor entre el precio medio de adquisición el valor teórico contable o el valor de mercado. Se entiende por valor de mercado el más bajo entre el valor medio de cotización del último trimestre o el del último día del ejercicio.

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

N) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

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

5.- Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido en miles de euros:

Coste inmovilizado inmaterial	**Saldo a 1/01/03**	**Adiciones**	**Bajas**	**Traspasos**	**Saldo a 31/12/03**
Licencias y marcas	36	--	--	--	36
Aplicaciones informáticas	526	69	(7)	--	588
Total	562	69	(7)	--	624

Amortización acumulada	**Saldo a 1/01/03**	**Dotaciones**	**Bajas**	**Traspasos**	**Saldo a 31/12/03**
Licencias y marcas	(34)	(2)	--	--	(36)
Aplicaciones informáticas	(219)	(140)	7	--	(352)
Total	(253)	(142)	7	--	(388)
Total inmovilizado inmaterial neto	**309**	**(73)**	**--**	**--**	**236**

acciona S.A.
Avda. de [illegible]
Parque Empresarial [illegible]
28108 ALCOBENDAS (Madrid)

6.- Inmovilizaciones materiales

A) Análisis e información de su movimiento

El movimiento habido en el ejercicio 2003 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido, en miles de euros, el siguiente :

Coste inmovilizado material	**Saldo a 1/01/03**	**Adiciones**	**Bajas**	**Traspasos**	**Saldo a 31/12/03**
Terrenos y construcciones	13.121	--	--	--	13.121
Instalaciones técnicas y maquinaria	35.710	**1.295**	**(2.340)**	**(346)**	**34.319**
Otras instalaciones, utillaje y mob.	758	53	(115)	--	696
Otro inmovilizado	**2.452**	**341**	**(123)**	--	**2.670**
Total	52.041	1.689	(2.578)	(346)	50.806

Amortización acumulada	**Saldo a 1/01/03**	**Dotaciones**	**Bajas**	**Traspasos**	**Saldo a 31/12/03**
Terrenos y construcciones	(3.668)	(388)	--	--	(4.056)
Instalaciones técnicas y maquinaria	**(18.682)**	**(3.687)**	1.538	**346**	**(20.485)**
Otras instalaciones, utillaje y mob.	(430)	(70)	104	--	(396)
Otro inmovilizado	**(1.575)**	**(245)**	**108**	--	**(1.712)**
Total	(24.355)	(4.390)	1.750	346	(26.649)
Total inmovilizado material neto	**27.686**	**(2.701)**	**(828)**	**--**	**24.157**

Del saldo al 31 de diciembre de 2003 de total inmovilizado material neto, corresponden a UTE's 14.867 miles de euros.

Los coeficientes de amortización utilizados en 2003 son los indicados en la Nota 4.B, no habiendo existido en 2003 adquisiciones significativas de inmovilizado material a empresas del grupo o asociadas, en relación al conjunto de las adquisiciones del año.

acciona s.a.
Parque E
28108 AL

B) Otras informaciones

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

No existen compromisos firmes de compra de inmovilizado a fin del ejercicio 2003. Tampoco existen compromisos firmes de venta del inmovilizado a 31 de diciembre de 2003 y a la fecha de formulación de esta Memoria no se dan circunstancias especiales de carácter sustantivo que afecten a la disponibilidad de los bienes del inmovilizado, tales como litigios, embargos, arrendamientos a tiempo definido u otros.

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

A) Inmovilizaciones financieras

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2003 en las diversas cuentas de "Inmovilizaciones financieras", así como en sus correspondientes cuentas de provisiones han sido, en miles de euros, los siguientes:

Coste inmovilizado financiero	**Saldo a 1/01/03**	**Adiciones**	**Bajas**	**Traspasos**	**Saldo a 31/12/03**
Participaciones en empresas grupo	591.614	8.239	--	--	599.853
Créditos a empresas del grupo	**6.178**	**6.840**	**--**	**--**	**13.018**
Participación empresas asociadas	43.738	378.239	(978)	--	420.999
Créditos a empresas asociadas	**--**	**28.910**	**--**	**--**	**28.910**
Cartera de valores a largo plazo	56.382	312.658	(55.542)	--	313.498
Otros créditos	**3.657**	**73**	**--**	**--**	**3.730**
Depósitos y fianzas a largo plazo	9	--	(2)	--	7
Total inmovilizado financiero	701.578	734.959	(56.522)	--	1.380.015

Provisión financiera	**Saldo a 1/01/03**	**Dotaciones**	**Aplicaciones y Desdotaciones**	**Traspasos**	**Saldo a 31/12/03**
Participaciones en empresas grupo	(43.860)	(4.071)	1.177	--	(46.754)
Participaciones en emp. asociadas	**(2.675)**	**(1)**	**1.683**	**--**	**(993)**
Cartera de valores a largo plazo	(4.858)	(21.628)	4.808	--	(21.678)
Créditos	**--**	**(3.730)**	**--**	**--**	**(3.730)**
Total provisión financiera	(51.393)	(29.430)	7.668	--	(73.155)
Total inmovilizado financiero neto	**650.185**	**705.529**	**(48.854)**	**--**	**1.306.860**

acciona s.a.
Avda. de [illegible]
Parque [illegible]
28108 [illegible]

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.

Dentro del epígrafe "Participación en empresas asociadas" cabe destacar la adición por la adquisición del 50% de Corporación Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A. por un importe de 354,9 millones de euros.

En el epígrafe "Cartera de valores a largo plazo" cabe destacar la adición por la adquisición de la participación en Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y la baja por la venta de la participación de Vodafone España, S.A.

En el epígrafe "Créditos a empresas asociadas" está incluido el préstamo subordinado otorgado a Corporación Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A. por un importe de 28,9 millones de euros.

En el apartado de provisiones, la partida mas significativa es la dotación neta efectuada en el ejercicio por un importe de 16.171 miles de euros (Ver Nota 14.E)

B) <u>Inversiones financieras temporales</u>

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

Inversiones financieras temporales	**Saldo a 1/01/03**	**Adiciones**	**Bajas**	**Traspasos**	**Saldo a 31/12/03**
Créditos a empresas grupo	421.943	147.373	(217.924)	--	351.392
Cartera de valores a corto plazo	1.254.307	1.814.058	(989.132)	--	2.079.233
Otros créditos	--	10.665	--	--	10.665
Depósitos y fianzas	49	28	--	--	77
Provisiones	(113.124)	--	8.582	--	(104.542)
Total inversiones financieras temporales	**1.563.175**	**1.972.124**	**(1.198.474)**	**--**	**2.336.825**

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

La Sociedad ha ajustado al valor de cotización de 31 de diciembre de 2003 el saldo contable de su participación, del 21,76%, en Avanzit, S.A.. En consecuencia, se

acciona S.A.
Avda.
Parque
28108 ALC

ha cancelado parcialmente la provisión existente por importe de 8.582 miles de euros.

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

C) Participaciones en capital

La información relacionada con las empresas del grupo, multigrupo y asociadas referida al 31 de diciembre de 2003, conocida a la fecha de formulación de esta memoria, se detalla en los anexos I, II, y III respectivamente.

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

Las cuentas anuales consolidadas respecto a las cuentas individuales, representan un aumento de los activos, reservas y resultado del ejercicio 2003 de 4.349.948, 369.579 y 5.309 miles de euros, respectivamente.

D) Otras informaciones de participadas

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

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

Mostostal Warszawa, S.A. cuya cotización media del último trimestre fue de 11,954 PLN y la cotización al cierre del ejercicio fue de 11,7 PLN

Avanzit, S.A. cuya cotización media del último trimestre fue de 2,5461 euros y la cotización al cierre del ejercicio fue de 2,35 euros.

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. cuya cotización media del último trimestre fue de 28,465 euros y la cotización al cierre del ejercicio fue de 29,24 euros

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

	Deudores	**Acreedores a C/P**
Empresas grupo	6.194	87.390
Empresas asociadas	81	–
Total	**6.275**	**87.390**

acciona S.A.
Parque
28109

8.- Existencias

La composición de las existencias de la Sociedad al 31 de diciembre de 2003 era la siguiente, en miles de euros:

	Directa	**UTES**	**Total**
Materias primas y otros aprov.	--	712	712
Anticipos entregados	37	1.727	1.764
Total	**37**	**2.439**	**2.476**

9.- Fondos Propios

A) Análisis del movimiento de fondos propios

El movimiento habido en la Sociedad en los epígrafes que se indican a continuación durante el ejercicio 2003, en miles de euros, fue el siguiente:

Fondos propios	**Saldo al 1/01/03**	**Distr. Bº Ej. 2002**	**Aumento y reducción capital**	**Otras variac.**	**Benef. Ej 2003**	**Dividendo a cuenta**	**Saldo al 31/12/03**
Capital	63.550	--	--	--	--	--	63.550
Prima de emisión de acciones	170.110	--	--	--	--	--	**170.110**
Reserva legal	13.248	--	--	--	--	--	13.248
Reserva de revalorización	**428**	--	--	--	--	--	**428**
Reserva estatutaria	36.571	6.022	--	(2.055)	--	--	40.538
Reservas capital amortizado	**4.408**	--	--	--	--	--	**4.408**
Reserva para acciones propias	22.714	--	--	--	--	--	22.714
Reservas voluntarias	**20.155**	**176**	--	**(20.188)**	--	--	**143**
Reservas inversiones Canarias	7.332	--	--	--	--	--	7.332
Beneficio del ejercicio	**60.215**	**(60.215)**	--	--	**1.942.408**	--	**1.942.408**
Dividendo a cuenta	--	--	--	--	--	--	--
Total fondos propios	**398.731**	**(54.017)**	**--**	**(22.243)**	**1.942.408**	**--**	**2.264.879**

B) Acciones propias

El movimiento durante el ejercicio 2003 ha sido el siguiente:

	Acciones propias al 1/01/03	**Altas**	**Bajas**	**Acciones propias al 31/12/03**
Acciones propias	551.825	--	--	551.825

De acuerdo con la legislación vigente se mantiene una reserva de carácter indisponible por el importe del coste de las acciones propias a 31 de diciembre de 2003.

C) Otras Informaciones

a) Capital social suscrito y autorizado

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

Al 31 de diciembre de 2003 y según las notificaciones recibidas por la sociedad, Grupo Entrecanales, S.A. ostentaba una participación directa e indirecta del 59,43 % del capital social.

b) Reserva Legal

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

c) Prima de emisión

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

acciona S.A.
Avda. [illegible]
Parque [illegible]
28108 [illegible]

10.- Provisiones para riesgos y gastos

El movimiento de este epígrafe del pasivo del balance, en miles de euros, durante el ejercicio 2003, es el siguiente:

	Saldo al 1/01/03	Altas	Bajas	Saldo al 31/12/03
Provisión para riesgos y gastos	20.042	149.972	(11.143)	158.871

Dentro de este epígrafe cabe resaltar la dotación neta efectuada en el ejercicio por un importe de 138.829 miles de euros (Ver Nota 14.E)

11.- Deudas no comerciales

El conjunto de deudas no comerciales que aparece registrado en el pasivo del balance a 31 de diciembre de 2003 se desglosa, en miles de euros, de la siguiente forma:

	Corto Plazo	Largo Plazo
Deudas con entidades de crédito	968.435	306.600
Otras deudas no comerciales	31.332	601
Total	**999.767**	**307.201**

A) Deudas con entidades de crédito

Su detalle a 31 de diciembre de 2003 en miles de euros, estaba compuesto de la siguiente forma:

	Corto plazo	Largo plazo
Préstamos y otras deudas	965.705	306.600
Deuda por intereses	2.730	–
Total deuda con entidades de crédito	**968.435**	**306.600**

En el epígrafe de "Préstamos y otras deudas" se incluye un crédito sindicado suscrito por Acciona, S.A. con un límite de 372,3 millones de euros dispuesto en su totalidad a la fecha del cierre del ejercicio, con vencimiento en los años 2004 y 2005 y tipo de interés de mercado. Asimismo se incluye el importe dispuesto de una póliza de crédito, que en su mayor parte han sido utilizadas para la adquisición de inversiones.

Al cierre del ejercicio una póliza dispuesta en 900 millones de euros está garantizada con la participación en una sociedad de Inversión Colectiva.

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

La distribución del vencimiento de los importes a largo plazo antes indicados es la siguiente:

	Hasta Año 2005	**Total**
Deudas con entidades de crédito	306.600	306.600

B) Otras deudas no comerciales

Su detalle a 31 de diciembre de 2003, en miles de euros, era el siguiente:

	Corto plazo	**Largo plazo**
Desembolsos pendientes sobre acciones	--	357
Otras deudas no comerciales	31.332	244
Total otras deudas no comerciales	**31.332**	**601**

Su importe a corto plazo era de 31.332 miles de euros, de los que 6.548 miles eran de UTE's, y correspondían, principalmente, a deudas no vencidas con administraciones públicas, así como a cuentas acreedoras no relacionadas directamente con el tráfico habitual de la Sociedad.

12.- Situación fiscal

El Impuesto sobre Sociedades se calcula a partir del resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

Como ya se ha indicado en la Nota 4.J, ACCIONA, S.A., como Sociedad Dominante, está acogida con determinadas sociedades, que cumplen los requisitos exigidos por la normativa fiscal, al régimen de tributación consolidada.

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

Resultado neto del ejercicio	**1.942.408**
Impuesto sobre Sociedades	257.994
Diferencias permanentes	**154.823**
Diferencias temporales	--
Con origen en el ejercicio	(33.211)
Con origen en ejercicios anteriores	6.626
Ajustes Tributación Consolidada	**(632.638)**
Base imponible (Resultado Fiscal)	1.696.002

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 2003, la reserva para inversiones en Canarias por 7.332 miles de euros

La Sociedad tiene abiertos a comprobación los ejercicios 1999, 2000, 2001, 2002 y 2003 para el Impuesto sobre Sociedades y los últimos cuatro ejercicios para el resto de los impuestos, estimando la Dirección de la Sociedad que, en su caso, los pasivos resultantes no alterarán la imagen fiel del patrimonio.

De acuerdo con el art. 107 de la Ley 43/1995 de 27 de diciembre del Impuesto de Sociedades, se hace constar que los datos relativos a la fusión por absorción de Entrecanales y Tavora, S.A. y Eur, S.A. por Acciona, S.A., constan en la memoria del ejercicio 1997, y que los datos correspondientes a la fusión por absorción de Inversiones Europa Ineuropa, S.A. y Compañía Española de Protección y Seguridad Industrial, S.A. por Acciona, S.A. constan en la memoria del ejercicio 1998.

acciona s.a.
Av[illegible]
Parque [illegible]
28[illegible]

De acuerdo con el art. 107 de la Ley 43/1995 de 27 de diciembre del Impuesto de Sociedades, se hace constar que los datos relativos a la aportación no dineraria a Copane Valores, S.L. constan en la memoria del ejercicio 2001

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

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

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

13.- <u>Garantías comprometidas con terceros, otros pasivos contingentes y fianzas</u>

La Sociedad tiene prestados a terceros avales ante clientes, organismos públicos y entidades financieras, a 31 de diciembre de 2003, por importe de 127.302 miles de euros, de los cuales son por cuenta de empresas del grupo 24.199 miles de euros.

acciona s.a.

14.- <u>Ingresos y gastos</u>

A) <u>Transacciones con empresas grupo y asociadas</u>

Las transacciones efectuadas por la Sociedad en 2003 con empresas del grupo y asociadas han sido, en miles de euros, por conceptos, las siguientes:

	Empresas del grupo	**Empresas asociadas**
Ventas y prestaciones de servicios	3.717	824
Id. con UTE'S	847	--
Servicios recibidos	1,194	--
Ingresos financieros por intereses	14.989	62
Dividendos recibidos	632.978	953
Gastos financieros por intereses	799	--

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

En el epígrafe "Dividendos recibidos" cabe destacar los dividendos recibidos de Copane Valores, S.L., Tibest Cuatro, S.A. y Necso, Entrecanales Cubiertas, S.A.

B) <u>Cifra de negocio</u>

La distribución del importe neto de la cifra de negocios de la Sociedad, por tipos de actividades, referido al ejercicio 2003 y expresada en miles de euros, fue la siguiente:

Construcción + Inmobiliaria	2.744
Concesiones de Infraestructuras	3.871
Servicios Urbanos y M. Ambiente	1.532
Energía	180
Servicios logísticos y aeroportuarios	103.750
Corporativa	386
Total cifra de negocio	**112.463**

Del importe neto de la cifra de negocios al 31 de diciembre de 2003, correspondían a UTE's 102.183 miles de euros.

D) Personal

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio 2003 por categorías profesionales ha sido el siguiente:

	Año 2003	Año 2002	Variación
Personal directivo y titulados superiores	**44**	47	(3)
Titulados medios y técnicos no titulados	47	23	24
Personal administrativo	**326**	**460**	**(134)**
Resto personal	782	578	204
Total personal	**1.199**	**1.108**	**91**

Estos datos incluyen también 1.146 personas correspondientes a UTE´s

E) Ingresos y gastos extraordinarios

El detalle de los ingresos y gastos extraordinarios contabilizados en el ejercicio 2003, expresados en miles de euros, es el siguiente:

	Gastos extraord.	Ingresos extraord.
Por enajenación del inmovilizado material e inmat.	294	1.703.416
Por variación de la provisión de la cartera de valores	**157.494**	--
Procedentes de ejercicios anteriores	1.238	--
Otros conceptos	417	393
Total	**159.443**	**1.703.809**

Dentro de la partida de ingresos extraordinarios cabe destacar las plusvalías obtenidas por la venta de las acciones de Vodafone España, S.A. (anteriormente denominada Airtel Movil), por un importe de 1.702.769 miles de euros. El resumen de dicha operación teniendo en cuenta, para mejor entendimiento, la intervención de las filiales del Grupo, es el siguiente:

acciona s.a
Parque
28108

Con fecha 22 de enero de 2000 Acciona, S.A. alcanzó un acuerdo con Vodafone Group relativo a su participación en Vodafone España, S.A.; este acuerdo fue modificado con fecha 19 de septiembre de 2000.

El acuerdo básicamente consistía en una opción de venta sobre el 5,41% de su participación en Vodafone España y el canje de un 5,44% de Vodafone España, S.A. por acciones de Vodafone Group. Este canje se llevó a cabo el día 28 de diciembre de 2000. Las acciones de Vodafone Group plc fueron aportadas a la filial Copane Valores, S.L.

En el ejercicio 2001, la filial Tibest Cuatro, S.A. adquirió el 0,8% del capital de Vodafone España, S.A.. Esta participación también estaba incluida en la opción de venta anteriormente mencionada.

El día 21 de enero de 2003 Acciona, S.A. notificó a Vodafone Group, Plc el ejercicio de la opción de venta sobre 484.909 acciones de Vodafone España, de su propiedad y de su filial Tibest Cuatro, S.A., representativas del 6,2% del capital social. La venta de las acciones tuvo lugar el día 27 de enero y el importe cobrado fue de 2.018 millones de euros. Ese mismo día Acciona, S.A. procedió a cancelar el crédito bancario relacionado con la opción de venta del que se había dispuesto la cantidad de 1.205 millones de euros.

En el mes de diciembre de 2003 se procedió a la venta de la totalidad de las acciones de Vodafone Group plc de las que era titular Copane Valores, S.L., es decir 284.987.360 acciones. El importe obtenido por dicha venta ascendió a 727 millones de euros.

En el apartado de gastos extraordinarios cabe destacar la dotación neta de provisiones efectuada en el ejercicio por un importe de 155.000 miles de euros para cubrir posibles amortizaciones anticipadas de fondo de comercio, el impacto que se pueda derivar de la implantación futura de las Normas Internacionales de Contabilidad y posibles riesgos y responsabilidades. El desglose es el siguiente:

Concepto	**Miles de euros.**
Provisiones para riesgos y gastos (Nota 10)	138.829
Provisiones inmovilizaciones financieras (Nota 7.A)	**16.171**
TOTAL	155.000

acciona s.a.

15.- **Retribución y otras prestaciones**

A) Al Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2003 las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de Acciona, S.A. recibidas del conjunto de las sociedades del Grupo de las que son administradores fueron, en euros, las que se relacionan en esta Nota.

El apartado segundo del artículo 28 de los Estatutos Sociales establece que la retribución anual del Consejo de Administración será de un 5% de los beneficios, una vez dotadas las partidas a que se refieren los párrafos 1° (reserva legal), 2° (reserva estatutaria) y 3° (dividendo) del artículo 42.2 de los Estatutos, salvo que la Junta General, en el momento de aprobar las cuentas anuales y a propuesta del Consejo de Administración, determine otro porcentaje menor.

Los artículos 40 y 41 del Reglamento del Consejo complementan la disposición estatutaria referida señalando expresamente la compatibilidad de las retribuciones derivadas de la pertenencia al Consejo de Administración con las demás percepciones profesionales o laborales que correspondan al Consejero por cualesquiera otras funciones ejecutivas o consultivas que, en su caso, desempeñe en la Sociedad.

Los miembros del Consejo de Administración, por su condición de tales, han percibido durante el ejercicio social 2003 las siguientes cantidades:

a) Cada Consejero ha percibido una cantidad fija anual de 39.545,54 Euros por el desempeño de sus funciones en el Consejo de Administración;

b) Los Consejeros independientes (externos no dominicales) que pertenecen a la Comisión de Estrategia han percibido cada uno la cantidad adicional, de carácter fijo y anual, de 60.580,97 Euros por el desempeño de las funciones correspondientes a dicha Comisión, excepto Alejandro Echevarria que percibió la cantidad de 12.500 Euros al haber sido nombrado con efecto desde 1 de octubre de 2003.

c) Los dos Consejeros ejecutivos que forman parte de Consejos de Administración de sociedades del grupo (D. Vicente Soto Ibáñez y D. Juan Ignacio Entrecanales Franco) han percibido por esa responsabilidad, respectivamente, 12.380,86 Euros y 6.500 Euros.

d) Los Consejeros que pertenecen al Comité de Auditoría o a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones han percibido una retribución adicional de 6.250 Euros por el desempeño de las funciones correspondientes a cada Comisión.

La retribución total del Consejo de Administración por el desempeño de sus funciones como órgano de administración de la Sociedad asciende a € 685.624,71 Euros.

acciona S.a.

Esta cantidad es muy inferior a la permitida por los Estatutos de la Sociedad, que autorizan una retribución del Consejo de Administración proporcional a los beneficios. Los importes correspondientes a estos conceptos desglosados de forma individualizada para cada uno de los miembros del Consejo de Administración son los siguientes:

	Por pertenencia al Consejo de Administración	Por pertenencia a la Comisión de Estrategia	Comité de Auditoria	Por pertenencia a otros órganos de administración de filiales del grupo	Comisión de Nombramientos	Importe total por funciones de administración
D. José María Entrecanales de Azcárate	€ 39.545,54					€ 39.545,545
D. Juan Entrecanales de Azcárate	€ 39.545,54					€ 39.545,54
D. Juan Manuel Urgoiti López-Ocaña	€ 39.545,54	€ 60.580,97	€ 6.250,00		€ 6.250,00	€ 112.626,51
D. Carlos Espinosa de los Monteros	€ 39.545,54	€ 60.580,97			€ 6.250,00	€ 106.376,51
D. Germán Gamazo Hohenlohe	€ 39.545,54		€ 6.250,00			€ 45.795,54
D. Alejandro Echevarría Busquets	€ 39.545,54	€ 12.500.00			€ 6.250,00	€ 58.295,54
D. José Manuel Entrecanales Domecq	€ 39.545,54					€ 39.545,54
D. Juan Ignacio Entrecanales Franco	€ 39.545,54			€ 6.500,00		€ 46.045,54
D. Vicente Soto Ibáñez	€ 39.545,54			€12.380,86		€ 51.926,40
Lord Garel-Jones	€ 39.545,54	€ 60.580,97	€ 6.250,00			€ 106.376,51
D. Valentín Montoya Moya	€ 39.545,54					€ 39.545,54
Total	**€ 435.000,94**	**€ 194.242,91**	**€18.750,00**	**€18.880.86**	**€18.750,00**	**€ 685.624,71**

La retribución es resultado del régimen mantenido hasta el 30 de septiembre continuando las pautas de ejercicios anteriores y la modificación operada con efectos 1 de octubre para atribuir percepciones por pertenencia al Consejo de Administración y a cada una de sus comisiones . Hasta ese momento la dedicación al Comité de Auditoría y a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones no tenía asignada contraprestación adicional alguna.

acciona s.a.

Los Consejeros ejecutivos, incluyendo los cuatro consejeros dominicales ejecutivos (D. José María Entrecanales de Azcárate, D. Juan Entrecanales de Azcárate, D. José Manuel Entrecanales Domecq y D.Juan Ignacio Entrecanales Franco) y los dos consejeros ejecutivos no dominicales (D. Vicente Soto Ibáñez y D. Valentín Montoya Moya), han percibido durante el ejercicio social 2003 una retribución salarial global de 2.359.653,4 Euros.

B) Al Auditor

Los honorarios relativos a servicios de auditoria de cuentas prestados a las sociedades que componen el Grupo por los distintos auditores del mismo, así como por otras entidades vinculadas a ellos durante el ejercicio 2003 han ascendido a 1.536 miles de euros, de los cuales 93 miles de euros corresponden a servicios prestados a Acciona, S.A. y Uniones Temporales de Empresa por ella participadas.

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados a las sociedades del Grupo por los distintos auditores y por entidades vinculadas a los mismos han ascendido en el ejercicio 2003 a 403 miles de euros, de los cuales 133 miles de euros corresponden a servicios prestados a Acciona, S.A.

16.- Aspectos medioambientales

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

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

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

A 31 de diciembre de 2003, de la información disponible por Acciona, S.A. y salvo lo que posteriormente se indica, los miembros del Consejo de Administración:

acciona s.a.

Para [illegible] 2003

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

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

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

Consejero	Sociedad	Nº Acciones/ %Participación	Cargo	Actividad
D. José María Entrecanales de Azcárate	La Verdosa, S.L.	99,92%	Administrador Solidario	Vitivinícola
D. Juan Entrecanales de Azcárate	**Hef Inversora, S.A.**	**44,92%**	**Presidente del Consejo de Administración**	**Inmobiliaria**
	Nexotel Adeje, S.A.	**0,01%**	**Presidente del Consejo de Administración**	**Hotelera**
D. Juan Ignacio Entrecanales Franco	Hef Inversora, S.A.	5,75%	Consejero	Inmobiliaria
	Nexotel Adeje, S.A.	1,39%	Consejero	Hotelera
D. Vicente Soto Ibañez	**Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.**	**1.000 acc.**		
	OHL	**6.250 acc.**		
	Oficinas de la Moraleja, S.L.	**18,91%**		**Inmobiliaria**
	Portasur, S.A.	**50%**		**Inmobiliaria**
	C. C. Vega Bruselas, S.L.	**8%**		**Inmobiliaria**
	Prossnor XXI, S.A.	**29,03%**		**Inmobiliaria**
	Edificio Madroño, S.L.	**18%**		**Inmobiliaria**
D. Carlos Espinosa de los Monteros	Gonzalez Byass, S.A.	0%	Presidente del Consejo de Administración	Vitivinícola
Lord Garel-Jones	**Iberia Líneas Aéreas de España, S.A.**	**0%**	**Consejero**	**Transporte**
D. German Gamazo de Hohenlohe	Golf Park Entertainment, S.A.	21,32%		Inmobiliaria
	La Plaza del Golf, S.L.	20,15%		Inmobiliaria

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

18.- Uniones temporales de empresas

La Sociedad participa en diversas uniones temporales de empresas. Los importes de la participación en el fondo operativo de las mismas y los saldos a cobrar o pagar por las transacciones debidas a la aportación y reintegro de fondos se anulan en función del porcentaje de participación al integrar proporcionalmente los saldos de las partidas del balance correspondiente, permaneciendo los saldos pagados en exceso (o defecto) respecto del resto de los socios de la unión temporal imputados a los mismos.

Los criterios de valoración utilizados por las uniones temporales de empresas son los indicados en la Nota 4 de esta Memoria habiéndose procedido a la homogeneización cuando ha sido necesario. El método utilizado en la integración ha quedado explicado en la nota 2-A de esta Memoria.

La información relacionada con las uniones temporales de empresas referida al 31 de diciembre de 2003, conocida a la fecha de formulación de esta memoria, en miles de euros, es la siguiente:

	Auditoría (*)	Domicilio	Actividad Principal	Partici-pación
Alabe Alapiana, U.T.E.	–	Madrid	Energía	95%
Alabe Moinsa, U.T.E.	–	Madrid	Energía	10%
ECS Residuos, U.T.E.	–	Madrid	Servicios Urbanos	80%
Ineuropa Handling, U.T.E.	(A)	Tenerife	Servicios Aeroportuarios	80%
Ineuropa Handling Alicante, U.T.E.	(A)	Madrid	Servicios Aeroportuarios	80%
Ineuropa Handling Ibiza, U.T.E.	(A)	Madrid	Servicios Aeroportuarios	80%
Ineuropa Handling Madrid, U.T.E.	(A)	Madrid	Servicios Aeroportuarios	80%
Ineuropa Handling Mallorca, U.T.E.	(A)	Madrid	Servicios Aeroportuarios	80%
Ineuropa Handling Menorca, U.T.E.	(A)	Madrid	Servicios Aeroportuarios	80%

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

19.- Acontecimientos posteriores al cierre

El Consejo de Administración, de fecha 9 de Enero de 2004, acordó distribuir un dividendo a cuenta de un total de 35,6 millones de euros, pagadero a partir del 15 de enero de 2004.

El estado contable provisional formulado de acuerdo con los requisitos legales (Artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas), poniendo de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de los dividendos fue el siguiente, referido al 30 de Septiembre del 2003, en miles de euros.

S.a
Parque
28108

ACTIVO		PASIVO	
Inmovilizado	**1.231.605**	**Fondos propios**	**1.820.726**
Inmovilizaciones materiales e inmateriales	25.208	Capital suscrito	**63.550**
		Reservas	258.921
Inmovilizaciones financieras	1.206.397	**Beneficio neto periodo**	**1.498.255**
Gastos a distribuir en varios ejerc.	**2.920**	**Ingresos a distr. varios ejercicios**	**314**
Activo circulante	**1.571.201**	**Provisiones para riesgos y gastos**	**20.042**
Existencias	3.468	**Acreedores largo plazo**	**535.883**
Deudores	510.867	**Pasivo circulante**	**428.761**
Tesorería e inversiones fin. Temporales	1.056.778	Acreedores a corto plazo	426.103
Ajustes por periodificación	88	Ajustes por periodificación y provisiones	**2.658**
Total activo	**2.805.726**	**Total pasivo**	**2.805.726**

De dicho estado contable provisional se derivaba que a 30 de septiembre de 2003 los resultados netos obtenidos ascendían a 1.498.255 miles de euros, que no había pérdidas procedentes de ejercicios anteriores, que las cantidades con las que debían dotarse las reservas obligatorias (por Ley o por disposición estatutaria) ascendían a 149.825 miles de euros, por lo que, teniendo en cuenta la existencia de liquidez suficiente que se derivaba del estado contable anterior y de las líneas de crédito disponibles, se acordó distribuir el dividendo a cuenta de 35,6 millones de euros, formulándose el estado contable antes referenciado.

acciona s.a.
Parque
28108

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

Aplicaciones	**2003**	**2002**	**Orígenes**	**2003**	**2002**
1. Recursos aplicados en las operaciones	–	–	1. Recursos procedentes de las operaciones	407.433	63.511
2. Gtos. establecimiento y f.de deudas	–	–	2. Aportaciones de accionistas	–	–
3. Adquisiciones de inmovilizado	737.141	5.989	a) Aportación de accionistas	–	–
a) Inmovilizado inmaterial	69	41	b) Compensación para pérdida	–	–
b) Inmovilizado material	1.689	2.064	c) Incremento de reservas	–	–
c) Inmovilizado financiero	735.383	3.884	3. Subvenciones de capital	–	–
C1) Empresas del grupo	15.102	2.977	4. Deudas a largo plazo	–	14.342
C2) Empresas asociadas	407.552	473	a) De empresas del grupo	–	–
C3) Otras inversion.financieras	312.729	434	b) De empresas asociadas	–	–
4. Reducciones de capital y otros		-	c) De otras deudas	–	14.342
5. Dividendos	76.260	44.485	5. Enajenación o baja de inmoviliz.	1.759. 833	4.124
6. Cancelación o traspaso a C/P de deudas a L/P	287.348	17.116	a) Inmovilizado material	1.188	375
a) De empresas del grupo	-	16.888	b) Inmovilizado financiero	1.758.645	3.749
b) De empresas asociadas	-	-	b1) Empresas del grupo		2.164
c) De otras deudas	287.348	228	b2) Empresas asociadas	334	199
			b3) Otras inversiones financieras	1.758.311	1.386
			6. Canc. anticipada o traspaso a corto	–	30.002
			de inmovilizaciones financieras	–	–
			a) Empresas grupo	–	30.002
			b) Empresas asociadas		-
Total aplicaciones	1.100.749	67.590	Total orígenes	2.167.266	111.979
Exceso de orígenes s/ aplicaciones (Aumento del capital circulante)	1.066.517	44.389	Exceso de aplicaciones s/ orígenes (Disminución del capital circulante)	–	–
Total	**2.167.266**	**111.979**	**Total**	**2.167.266**	**111.979**

Variación del Capital Circulante	**2003**		**2002**	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	479	–	680	–
Deudores	47.475	–	–	4.453
Acreedores	232.056	–	–	1.263.863
Invers.financ.temp.	773.650	–	1.301.810	–
Acciones propias	–	–	7.540	–
Tesorería	22.725		–	6.833
Ajustes por periodificación	–	9.868	9.508	–
Total	1.076.385	9.868	1.319.538	1.275.149
Variac.cap.circul.	-	1.066.517	-	44.389
Total	**1.076.385**	**1.076.385**	**1.319.538**	**1.319.538**

Conciliación del resultado contable con los recursos procedentes de las operaciones	**2003**	**2002**
Resultado contable del ejercicio	1.942.408	60.215
Aumentos		
Dotaciones de amortizac. y provisiones.	183.934	8.202
Gastos a distribuir en varios ejercicios	2.443	363
Pérdidas en enajenación inmovilizado	45	21
Disminuciones		
Exceso de provisiones de inmovilizado	18.178	(4.925)
Beneficios en enajenación de inmovilizado	1.703.174	(283)
Subvenc. capital trasfer.al rtado.del ej.	–	(8)
Beneficios en otras inversiones financieras	–	(74)
Otros	45	–
Recursos procedentes de las oper.	**407.433**	**63.511**

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

	2003	%	2002	%
Ventas netas y prestación de servicios	**112.463**	**100,00**	**101.781**	**100,00**
Otros ingresos de explotación	358	0,32	157	0,15
VALOR DE LA PRODUCCIÓN	**112.821**	**100,32**	**101.938**	**100,15**
Compras netas	--	--	--	--
Variación de existencias de materias primas y otros.	--	--	--	--
Gastos externos y de explotación	(42.474)	(37,77)	(36.635)	(35,99)
VALOR AÑADIDO DE LA EMPRESA	**70.347**	**62,55**	**65.303**	**64,16**
Gastos de personal	(40.701)	(36,19)	(38.009)	(37,34)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	**29.646**	**26,36**	**27.294**	**26,82**
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(4.532)	(4,03)	(4.909)	(4,82)
Insolvencias y variación de las provisiones de tráfico	**(2.235)**	**(1,99)**	**(795)**	**(0,78)**
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	**22.879**	**20,34**	**21.590**	**21,21**
Ingresos financieros	**678.941**	**603,70**	**106.492**	**104,63**
Gastos financieros	(50.637)	(45,03)	(37.628)	(36,97)
Dotaciones para provisiones financieras	**4.853**	**4,32**	**(53.897)**	**(52,95)**
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	**656.036**	**583,33**	**36.557**	**35,92**
Beneficios de inmovilizado e ingresos excepcionales	**1.703.416**	**1.514,65**	**481**	**0,47**
Perdidas de inmovilizado y gastos excepcionales	(294)	(0,26)	(401)	(0,39)
Variación de las provisiones de □nmóvil. Y cartera de control	**(157.494)**	**(140,04)**	**1.632**	**1.60**
Resultados de ejercicios anteriores	(1.238)	(1,10)	--	--
Otros resultados extraordinarios	**(24)**	**(0,02)**	**--**	**--**
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	**2.200.402**	**1.956,56**	**38.269**	**37,60**
Impuesto de Sociedades	**(257.994)**	**(229,40)**	**21.946**	**21,56**
BENEFICIO DESPUES DE IMPUESTOS	**1.942.408**	**1.727,16**	**60.215**	**59,16**

ANEXO I SOCIEDADES DEL GRUPO

(Miles de euros)

Sociedades Del Grupo	Auditoría (*)	Domicilio	Actividad Principal	Participación Directa	Participación Indirecta	Participación Total	Capital	Reservas	Rtdo.	Valor neto libros	Dividendos
Necso Entrecanales Cubiertas, S.A.	(B)	Madrid	Construcción	100,00%	-	100,00%	90.210	300.666	75.829	326.691	36.040
Acciona Airport Services Berlin GMBH	(D)	**Alemania**	**Servicios**	**100,00%**	-	**100,00%**	**26**	(1.003)	**(572)**	-	-
Acciona Airport Services Frankfurt GMBH	(D)	Alemania	Servicios	100,00%	-	100,00%	4.627	(9.518)	1.200	1.893	-
Acciona Airport Services, S.A.	-	**Madrid**	**Servicios**	**100,00%**	-	**100,00%**	**60**	(14)	**(8)**	**38**	-
Acciona Concesiones, S.A.	-	Madrid	Explotación Concesiones	100,00%	-	100,00%	3	-	35	3	-
Acciona do Brasil, Ltda	(D)	**Brasil**	**Actividades Diversas**	**90,00%**	**10.00%**	**100,00%**	**1.923**	**(788)**	**18**	**1.017**	-
Acciona Eólica de Galicia, S.A.	(A)	Lugo	Energía	-	95,00%	95,00%	14.000	(1.246)	(578)	11.567	-
Acciona Logística, S.A.	-	**Madrid**	**Sociedad de Cartera**	**99,99%**	**0.01%**	**100,00%**	**20.614**	**6.690**	**(5.743)**	**19.963**	-
Aepo, S.A.	(B)	Madrid	Ingeniería	-	100,00%	100,00%	1.202	3.367	2.214	1.180	2.362
Alabe Cuadramón, S.A.	-	**Lugo**	**Energía**	-	**95,00%**	**95,00%**	**3.606**	**3.577**	**561**	**3.606**	-
Alabe Labrada, S.A.	-	Lugo	Energía	-	95,00%	95,00%	61	-	-	61	-
Alabe Leste, S.A.	-	**Lugo**	**Energía**	-	**95,00%**	**95,00%**	**61**	-	113	**61**	-
Alabe Lomba, S.A.	-	Lugo	Energía	-	95,00%	95,00%	61	1.550	584	61	-
Alabe Mareiro, S.A.	-	**Lugo**	**Energía**	-	**95,00%**	**95,00%**	**61**	-	**87**	**61**	-
Alabe Mengibar, A.I.E.	-	Madrid	Energía	-	96,25%	96,25%	61	224	2.354	59	-
Alabe Montemayor Norte, S.A.	-	**Lugo**	**Energía**	-	**95,00%**	**95,00%**	**61**	-	-	**61**	-
Alabe Montemayor Sur, S.A.	-	Lugo	Energía	-	95,00%	95,00%	61	-	-	61	-
Alabe Nordés, S.A.	-	**Lugo**	**Energía**	-	**95,00%**	**95,00%**	**3.606**	**3.202**	**341**	**3.606**	-
Alabe Refachón, S.A.	-	Lugo	Energía	-	95,00%	95,00%	61	927	648	61	-
Alabe Salas, S.A.	-	**Zaragoza**	**Energía**	-	**98,00%**	**98,00%**	**60**	-	-	**58**	-
Alabe Soan, S.A.	-	Lugo	Energía	-	95,00%	95,00%	3.606	4.888	958	3.606	-
Alabe Sociedad de Cogeneración, S.A.	(A)	**Madrid**	**Energía**	**100,00%**	-	**100,00%**	**301**	**4.667**	**2.599**	**2.602**	-
Alabe Terral, S.A.	-	Lugo	Energía	-	95,00%	95,00%	61	-	-	61	-
Alabe Ventoada, S.A.	-	**Lugo**	**Energía**	-	**95,00%**	**95,00%**	**61**	**729**	**259**	**61**	-
Ampliación Alabe Soan, S.A.	-	Lugo	Energía	-	95.00%	95,00%	61	-	-	61	-
Antigua Bodega D. Cosme Palacio, S.L.	(C)	**Álava**	**Alimentación**	-	**100,00%**	**100,00%**	**30**	**40**	**20**	**30**	-
Asfaltats de Mallorca, S.A.	-	Palma de Mallorca	Construcción	-	84,85%	84,85%	992	(1.014)	-	-	-
Badalport, S.L.	-	**Barcelona**	**Inmobiliaria**	-	**100,00%**	**100,00%**	**29**	**640**	**(8)**	**1.776**	-

acciona s.a.
Av. ... 18
Parque ... Moraleja
28108 ... (Madrid)

Sociedades Del Grupo	Auditoría (*)	Domicilio	Actividad Principal	Participación			Capital	Reservas	Rtdo.	Valor neto libros	Dividendos
				Directa	Indirecta	Total					
Barcelona 2 Residencial, S.A.	**-**	**Barcelona**	**Inmobiliaria**	**-**	**100,00%**	**100,00%**	**1.202**	**370**	**(20)**	**1.652**	**-**
Bestinver Gestión S.G.I.I.C., S.A.	(C)	Madrid	Financiera	-	100,00%	100,00%	331	3.962	2.337	331	3.025
Bestinver Pensiones G.F.P., S.A.	**(C)**	**Madrid**	**Financiera**	**-**	**100,00%**	**100,00%**	**1.204**	**148**	**148**	**1.203**	**-**
Bestinver Sociedad Valores y Bolsa, S.A.	(C)	Madrid	Financiera	-	100,00%	100,00%	4.515	2.307	1.419	5.267	4.500
Bestinver, S.A.	**(C)**	**Madrid**	**Financiera**	**100,00%**	**-**	**100,00%**	**6.010**	**598**	**7.397**	**6.113**	**-**
Biogas Gestión Madrid, S.A.	-	Madrid	Energía	-	60,00%	60,00%	60	-	61	36	-
Bodegas Palacio, S.A.	**(C)**	**Álava**	**Alimentación**	**-**	**100,00%**	**100,00%**	**3.342**	**5.118**	**597**	**1.526**	**-**
Capev Venezuela	(D)	Venezuela	Construcción	-	100,00%	100,00%	2.695	(2.440)	245	1.067	-
Caserío de Dueñas, S.A.	**(C)**	**Valladolid**	**Alimentación**	**-**	**100,00%**	**100,00%**	**668**	**(179)**	**(98)**	**3.236**	**-**
Checkpoint Jet Service GMBH	(D)	Alemania	Servicios	-	100,00%	100,00%	639	(3.771)	634	307	-
Cicompar, S.A.		**Madrid**	**Instrumental**	**-**	**100,00%**	**100,00%**	**60**	**-**	**-**	**60**	**-**
Cirtover, S.L.	-	Madrid	Instrumental	100,00%	-	100,00%	3	-	934	3	-
Coefisa, S.A.	**(D)**	**Suiza**	**Financiera**	**100,00%**	**-**	**100,00%**	**785**	**536**	**89**	**711**	**-**
Combuslebor, S.L.	(A)	Murcia	Servicios	-	51,00%	51,00%	3	304	147	401	-
Compañía de Aguas Paguera, S.L.	**(A)**	**Palma de Mallorca**	**Servicios Urbanos**	**-**	**100,00%**	**100,00%**	**12**	**(223)**	**(66)**	**1.346**	**-**
Compañia Energética para el Tablero, S.A.	-	Madrid	Energía	-	90,00%	90,00%	10.668	1.499	(1.767)	8.011	-
Compañía Internacional de Construcciones, S.A.	**-**	**Panamá**	**Financiera**	**100,00%**	**-**	**100,00%**	**958**	**3.808**	**846**	**1.353**	**-**
Consorcio Constructor Araucaria, Ltd.	(B)	Chile	Construcción	-	60,00%	60,00%	5	9.153	8.037	3	11.736
Construcciones Gumi, S.L.	**-**	**Madrid**	**Construcción**	**-**	**100,00%**	**100,00%**	**3**	**(792)**	**(389)**	**7.609**	**-**
Copane Valores, S.L.	-	Madrid	Sociedad de Cartera	100,00%		100,00%	2.383	55.579	577.550	55.779	576.438
Corporación de Explotaciones y Servicios, S.A.	**-**	**Madrid**	**Sociedad de Cartera**	**100,00%**	**-**	**100,00%**	**1.713**	**2.214**	**777**	**1.712**	**-**
Covinal, Ltda.	(D)	Colombia	Alimentación	-	100,00%	100,00%	267	156	246	396	201
Cubiertas General Construcción Co. Ltd.	**(D)**	**Gibraltar**	**Construcción**	**-**	**100,00%**	**100,00%**	**3.269**	**107**	**95**	**3.184**	**-**
Cubiertas Gibraltar, Ltd	-	Gibraltar	Inmobiliaria	-	100,00%	100,00%	1.717	(3.808)	(9)	-	-
Deutsche Necso Entrecanales Cubiertas GMBH	**-**	**Alemania**	**Construcción**	**-**	**100,00%**	**100,00%**	**12.010**	**(11.029)**	**(1.805)**	**-**	**-**
Diverconviar, S.L	-	Madrid	Explotación Concesión	-	100,00%	100,00%	3	-	-	3	-
Dren, S.A.	**-**	**Madrid**	**Sociedad de Cartera**	**100,00%**	**-**	**100,00%**	**962**	**1.188**	**(63)**	**1.115**	**-**
Ecoparque de la Rioja, S.L.	-	La Rioja	Tratamiento de Residuos	100,00%	-	100,00%	3	-	1	3	-
Empresa de Diseño Construcción y Conservación de Jardines y Zonas Verdes, SA	**-**	**Málaga**	**Jardinería**	**-**	**100,00%**	**100,00%**	**180**	**(36)**	**(1)**	**144**	**-**

acciona s.a.

Sociedades Del Grupo	Auditoría (*)	Domicilio	Actividad Principal	Participación			Capital	Reservas	Rdo.	Valor neto libros	Dividendos
				Directa	Indirecta	Total					
Enalia, Ltda	(D)	Colombia	Alimentación	-	100,00%	100,00%	801	521	200	1.741	95
Entidad Efinen, S.A.	-	**Madrid**	**Instrumental**	**100,00%**	-	**100,00%**	**1.803**	**(1592)**	**(28)**	**183**	-
Entrecanales y Tavora Gibraltar, Ltd	(B)	Gibraltar	Construcción	-	100,00%	100,00%	2.167	(1.604)	718	1.281	-
Erre y Ce, S.A.	-	**Sevilla**	**Explotación Cantera**	-	**50,00%**	**50,00%**	**90**	**(588)**	-	-	-
Estudios y Construcciones de Obras, S.A. CV	-	México	Construcción	-	50,00%	50,00%	17	(11)	-	-	-
Estudios y Mantenimientos de Infraestructuras, S.A.	**(B)**	**Madrid**	**Mantenimiento**	-	**100,00%**	**100,00%**	**240**	**606**	**670**	**278**	**600**
Etime Facilities, S.A.	-	Madrid	Tecnología	100,00%	-	100,00%	60	866	(207)	60	-
Etime Seguridad, S.A.	-	**Madrid**	**Ingeniería**	**100,00%**	-	**100,00%**	**120**	**20**	**1**	**120**	-
Eurostewart Portugal, Ltd	(A)	Portugal	Servicios Funerarios	-	50,00%	50,00%	5	4.325	(55)	4.537	-
Exvinter, Inc.	-	**Panamá**	**Alimentación**	-	**100,00%**	**100,00%**	**168**	**(125)**	-	**31**	-
Finanzas Dos, S.A.	-	Madrid	Instrumental	82,00%	18,00%	100,00%	60	33	(1)	90	-
Finanzas Nec, S.A.	-	**Madrid**	**Financiera**	-	**100,00%**	**100,00%**	**61**	**158**	**51**	**61**	-
Frigoriferi di Tavazzano, S.P.A.	-	Italia	Servicios	-	100,00%	100,00%	930	835	(202)	3.226	-
Frigorificos Caravaca, S.L.	**(A)**	**Murcia**	**Servicios**	-	**51,00%**	**51,00%**	**266**	**1.364**	**(368)**	**3.083**	-
General de Producciones y Diseño, S.A.	(A)	Sevilla	Servicios	-	100,00%	100,00%	1.052	5.721	783	1.268	-
General de Servicios Integrales, S.A.	**(A)**	**Sevilla**	**Servicios**	-	**100,00%**	**100,00%**	**452**	**451**	**(266)**	**637**	-
Genérica de Construcciones y Mantenimiento Industrial, S.A.	-	Zaragoza	Mantenimiento Industrial	100,00%	-	100,00%	60	514	22	30	-
Gestión de Servicios Urbanos Baleares, S.A.	**(A)**	**Palma de Mallorca**	**Servicios Urbanos**	-	**100,00%**	**100,00%**	**8.018**	**(2.729)**	**754**	-	-
Gestión de Servicios y Conservación de Infraestruc, SA	-	Madrid	Mantenimiento	-	100,00%	100,00%	1.916	(800)	6	1.122	-
Grupo Compañía Trasmediterranea, S.A.	**(A)**	**Madrid**	**Servicios**	-	**59,97%**	**59,97%**	**18.190**	**308.879**	**20.940**	**166.488**	-
Grupo Inversiones Funerarias Reunidas, S.L..	(A)	Zaragoza	Servicios Funerarios	-	50,00%	50,00%	9.479	20.030	891	29.877	-
Grupo SCI Service Corporation International (Portugal)-Agencias Funerarias, S.A.	**(A)**	**Portugal**	**Servicios Funerarios**	-	**50,00%**	**50,00%**	**1.177**	**5.144**	**(518)**	**5.803**	-
Grupo Service Corporation International Spain, S.L.	(A)	Zaragoza	Servicios Funerarios	-	50,00%	50,00%	75.020	8.880	14.212	95.826	-
Grupo Transportes Frigorificos Murcianos, S.L.	**(A)**	**Murcia**	**Servicios**	-	**51,00%**	**51,00%**	**24**	**469**	**10**	**780**	-
Hijos de Antonio Barceló, S.A.	(C)	Madrid	Alimentación	100,00%	-	100,00%	26.294	23.278	2.606	31.710	-
Ibergel, S.A.	**(C)**	**Zamora**	**Alimentación**	**100,00%**	-	**100,00%**	**3.907**	**2.376**	**1.652**	**5.126**	-
Ibérica de Estudios e Ingeniería, S.A.	(A)	Madrid	Ingeniería	100,00%	-	100,00%	127	10.976	1.505	142	-

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

Sociedades Del Grupo	Auditoría (*)	Domicilio	Actividad Principal	Participación			Capital	Reservas	Rtdo.	Valor neto libros	Dividendos
				Directa	Indirecta	Total					
Inantic, S.A.	-	Madrid	Instrumental	13,86%	86,14%	100,00%	210	285	(26)	469	-
Inetime, S.A.	-	**Madrid**	**Ingeniería**	**100,00%**	-	**100,00%**	**97**	**(959)**	**(17)**	-	-
Ineuropa de Cogeneración, S.A.	(A)	Madrid	Energía	100,00%	-	100,00%	5.962	(9.534)	(55)	-	-
Infilco Española, S.A.	**(A)**	**Madrid**	**Tratamiento de Aguas**	**100,00%**	-	**100,00%**	**962**	**5.262**	**999**	**101**	-
Infilco Necso Ingeniería Chile Ltda.	-	Chile	Construcción	-	100,00%	100,00%	12	(4)	(1)	4	-
Interlogistica del Frio, S.A.	**(A)**	**Barcelona**	**Servicios**	-	**100,00%**	**100,00%**	**4.515**	**7.201**	**421**	**16.819**	-
Interurbano de Prensa, S.A.	(A)	Madrid	Servicios	-	100,00%	100,00%	229	1.107	55	2.676	-
Inversiones Técnicas Urbanas, S.L.	**(A)**	**Madrid**	**Servicios Funerarios**	-	**50,00%**	**50,00%**	**60.000**	**8.473**	**6.965**	**29.693**	**1.200**
Inviarcon, S.L.	-	Madrid	Explotación Concesión	-	100,00%	100,00%	3	-	-	3	-
Jumpers Gibraltar, Ltd	-	**Gibraltar**	**Construcción**	-	**100,00%**	**100,00%**	**794**	**(3.147)**	**1**	-	-
La Luz, S.A. Terminal de contenedores	(A)	Las Palmas	Servicios	-	82,28%	82,28%	4.150	(1.082)	(590)	2.034	-
Logística del Transporte, S.L.B.	**(A)**	**Murcia**	**Servicios**	-	**51,00%**	**51,00%**	**331**	**327**	**133**	**832**	-
Luso Necso, S.A.	-	Portugal	Construcción	-	100,00%	100,00%	5	10.044	(160)	9.937	-
MDC Airport Consult GMBH	**(D)**	**Alemania**	**Servicios**	**100,00%**	-	**100,00%**	**26**	**(1.085)**	**(76)**	-	-
Medio Ambiente Dalmau, S.A.	(D)	Valencia	Servicios Jardinería	-	92,86%	92,86%	3.366	(58)	1.013	3.236	-
Metrología y Comunicaciones, S.A.	-	**Madrid**	**Construcción**	-	**100,00%**	**100,00%**	**72**	**57**	**1**	**130**	-
Montaña Residencial, S.A.	-	Barcelona	Inmobiliaria	-	100,00%	100,00%	361	74	-	334	-
Mostostal Warszawa, S.A.	**(D)**	**Polonia**	**Construcción**	**49,00%**	-	**49,00%**	**2.553**	**31.423**	**(6.581)**	**17.370**	-
Murfitrans, S.L.	(A)	Murcia	Servicios	-	51,00%	51,00%	4	157	(11)	184	-
Necso Canadá, Inc.	**(C)**	**Canadá**	**Construcción**	-	**100,00%**	**100,00%**	**1.088**	**493**	**1.156**	**1.099**	-
Necso Entrecanales Cubiertas Chile, S.A.	(B)	Chile	Construcción	-	100,00%	100,00%	5.470	1.630	1.306	9.960	-
Necso Entrecanales Cubiertas México, S.A. de CV	**(D)**	**México**	**Construcción**	-	**100,00%**	**100,00%**	**1.536**	**919**	**1.368**	**543**	-
Necso Gabón, S.A.	-	Gabón	Construcción	-	100,00%	100,00%	15	7	(5)	15	-
Necso Hong Kong, Ltd.	**(C)**	**Hong Kong**	**Construcción**	-	**100.00%**	**100,00%**	**1.936**	**(576)**	**(4)**	**1.356**	-
Necso Triunfo Construçoes Ltda.	(D)	Brasil	Construcción	-	50,00%	50,00%	309	(101)	(129)	39	-
Necsogal, S.A.	-	**Portugal**	**Inmobiliaria**	-	**100,00%**	**100,00%**	**20**	**(189)**	**(90)**	-	-
Necsoren, S.A.	(A)	Sevilla	Inmobiliaria	-	60,00%	60,00%	150	39	(64)	75	-
Olloquiegui Benelux B.V.B.A.	-	**Bélgica**	**Servicios**	-	**51,00%**	**51,00%**	**19**	**8**	**19**	**19**	-
Olloquiegui France E.U.R.L.	-	Francia	Servicios	-	51,00%	51,00%	8	(29)	19	8	-
Olloquiegui U.K. Ltd.	-	**Reino Unido**	**Servicios**	-	**51,00%**	**51,00%**	**2**	**137**	**(12)**	**1**	-

acciona s.a.

Sociedades Del Grupo	Auditoría (*)	Domicilio	Actividad Principal	Participación			Capital	Reservas	Rtdo.	Valor neto libros	Dividendos
				Directa	Indirecta	Total					
Packtivity, S.A.	-	Madrid	Servicios	88,00%	12,00%	100,00%	3.005	(2.750)	4	257	-
Paris Aquitaine Transports, S.A.	(D)	Francia	Servicios	-	51,00%	51,00%	1.543	734	(815)	1.236	-
Press Cargo Argentina, S.A.	-	Argentina	Servicios	-	100,00%	100,00%	11	54	66	7	-
Press Cargo Canarias, S.A	-	Canarias	Servicios	-	80,00%	80,00%	3	60	(17)	331	-
Press Cargo, S.A.	(A)	Madrid	Servicios	-	100,00%	100,00%	601	2.937	(846)	13.808	-
Rendos, S.A.	-	Barcelona	Sociedad de Cartera	100,00%	-	100,00%	60	8.041	179	8.280	-
Route & Press, S.L.	(A)	Madrid	Servicios	-	100,00%	100,00%	6	904	219	339	-
Sala Amat, S.A.	-	Barcelona	Construcción	-	50,00%	50,00%	60	(54)	-	3	-
Sefinco, Ltd	-	Bermudas	Financiera	100,00%	-	100,00%	15	40.660	8.350	17.268	-
Servicios Técnicos Urbanos, S.A.	(A)	Madrid	Servicios Urbanos	100,00%	-	100,00%	5.060	(978)	1.058	5.060	-
Sileno, S.A.	(C)	Álava	Alimentación	-	100,00%	100,00%	476	1.049	(1)	7.593	-
Sociedad Levantina de Obras y Serv. S.A.	(B)	Valencia	Construcción	100,00%	-	100,00%	150	3.887	374	75	-
Socompar 1, S.A.	-	Madrid	Instrumental	-	100,00%	100,00%	60	-	-	60	-
Soconfil, S.A.	-	Madrid	Instrumental	-	100,00%	100,00%	60	-	(1)	60	-
Stadfford	(C)	Canadá	Construcción	-	100,00%	100,00%	-	(103)	35	-	-
Técnica de Aparcamientos Urbanos, S.A.	(A)	Madrid	Aparcamiento	100,00%	-	100,00%	3.366	28.506	2.900	26.392	-
Técnica y Conservación para la mejora del Medio Ambiente, S.L.	-	Badajoz	Servicios Jardinería	-	92,86%	92,86%	20	(6)	1	15	-
Terminal de Contenedores Algeciras, S.A.	(A)	Cádiz	Servicios	93.23%	-	93,23%	9.087	(21)	323	8.151	-
Terminal de Contenedores Mid Atlantic, S.A.	-	Las Palmas	Servicios	100,00%	-	100,00%	60	(3.935)	(490)	-	-
Terminal Polivalente del Ferrol, S.A.	-	La Coruña	Servicios	51,00%	-	51,00%	50	(1)	-	25	-
Tibest Cuatro, S.A.	-	Madrid	Instrumental	100,00%	-	100,00%	11.195	3.460	28.895	13.523	20.500
Tictres, S.A.	-	Madrid	Instrumental	100,00%	-	100,00%	60	(2.111)	(2.191)	-	-
Transportes Frigoríficos Murcianos, S.L.	(A)	Murcia	Servicios	-	51,00%	51,00%	100	608	(149)	996	-
Transportes Olloquiegui, S.A.	(A)	Navarra	Servicios	-	51,00%	51,00%	841	19.594	(5.216)	23.624	-
Transurme, S.A.	(A)	Barcelona	Servicios	-	100,00%	100,00%	60	2.155	376	1.451	-
V 30 Estación de Servicios, S.A.	-	Valencia	Servicios	-	100,00%	100,00%	183	(4)	-	240	-
Valgrand 6, S.A.	-	Madrid	Inmobiliaria	-	100,00%	100,00%	1.713	2.264	1.912	366	530

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

ANEXO II SOCIEDADES MULTIGRUPO

(Miles de euros)

Sociedades Multigrupo	Audi toría (*)	Domicilio	Actividad Principal	Participación			Capital	Reser-vas	Rdo.	Valor neto libros	Divi-dendos
				Directa	Indirecta	Total					
Altai Gestión, S.A.	-	**Madrid**	Servicios	-	**50,00%**	**50,00%**	60	-	(112)	-	-
Altai Hoteles, S.A.	-	Madrid	Servicios	-	50,00%	50,00%	2.536	-	(180)	1.178	-
Aparcamientos Cinelandia, S.A.	(D)	**Brasil**	Aparca-mientos	-	**60,00%**	**60,00%**	11.840	(4.032)	(369)	4.746	-
Autovia de los Viñedos, S.A.		Toledo	Explotación Concesión	42,00%	-	42,00%	44.000	-	-	18.481	-
Constructora Necso Sacyr Chile, S.A.	(B)	**Chile**	Construcción	0,50%	49,50%	50,00%	18	(200)	570	9	-
Constructora Sacyr Necso Chile, S.A.	(B)	Chile	Construcción	-	50,00%	50,00%	18	(101)	2.943	9	-
Desarrollos y Construcciones, S.A. de C.V	(A)	**México**	Construcción	-	50,00%	50,00%	5.563	568	(1.862)	2.723	-
Grupo Corporación Energia Hidroeléctrica de Navarra, S.A.	(C)	Pamplona	Energía	50,00%		50,00%	14.418	335.833	43.101	354.897	-
Grupo Freyssinet, S.A.	(D)	**Bilbao**	Construcción	-	50,00%	50,00%	9.204	6.560	(3.153)	5.261	400
Grupo Terratest Cimyson, Icos, S.A.	(B)	Madrid	Construcción	-	45,14%	45,14%	6.010	26.276	8.294	450	3.000
Guadalaviar consorcio eólico Alabe Enerfin, S.A.	-	**Madrid**	Energía	-	50,00%	50,00%	60	-	-	30	-
Inmobiliaria Parque Reforma, S.A. de CV	(D)	México	Inmobiliaria	-	50,00%	50,00%	449	2.183	7.898	224	-
Necsohenar, S.A.	-	**Madrid**	Construcción	-	50,00%	50,00%	2.600	5.945	15.285	6.959	1.054
Necsorgaz, S.A.	-	Madrid	Construcción	-	50,00%	50,00%	1.806	3.512	(28)	2.645	-
P & S Logística Integral Perú	-	**Perú**	Servicios	-	50,00%	50,00%	35	8	40	15	35
Polígono Romica, S.A.	(D)	Albacete	Inmobiliaria	-	50,00%	50,00%	5.409	679	(158)	2.737	-
Retiro Inmuebles, S.L.	-	**Madrid**	Inmobiliaria		50,00%	50,00%	500	-	-	250	-
Sociedad Concesionaria de Autopistas Metropolitanas, S.A.	(B)	Chile	Explotación Concesión	0,01%	49,99%	50,00%	73.689	(16.328)	-	36.847	-
Sociedad Concesionaria Litoral Central, S.A.	(B)	**Chile**	Explotación Concesión	0,50%	49,50%	50,00%	23.181	(3.257)	(49)	11.627	-
Torre Lugano, S.L.	-	Alicante	Inmobiliaria		50,00%	50,00%	10.503	-	(300)	5.101	-
Tratament i Revalorització de Residus del Maresme, S.A.	(D)	**Barcelona**	Tratamiento de Residuos	-	45,00%	45,00%	3.606	1.596	1.453	1.623	1.602
Túnel d'Envalira, S.A.	(C)	Andorra	Explotación Concesión	40,00%	-	40,00%	8.400	384	1.558	3.360	-

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

ANEXO III SOCIEDADES ASOCIADAS

(Miles de euros)

Sociedades Asociadas	Auditoría (*)	Domicilio	Actividad Principal	Participación			Capital	Reservas	Rtdo.	Valor neto libros	Dividendos
				Directa	Indirecta	Total					
Ambigal AIE	-	Portugal	Construcción	-	49,75%	49,75%	197	(299)	-	-	-
Autopista del Henares, S.A.C.E	(C)	**Madrid**	**Explotación Concesión**	-	**25,00%**	**25,00%**	**96.700**	**329.850**	**(953)**	**426.550**	-
Camarote Golf, S.A.	-	Madrid	Inmobiliaria	-	22,00%	22,00%	18.000	-	-	3.960	-
Centro de Trasportes de Valencia, S.A.	-	**Valencia**	**Inmobiliaria**	-	**30,00%**	**30,00%**	**1.194**	**(234)**	-	**290**	-
Concesiones de Madrid, S.A.	(A)	Madrid	Explotación Concesión	22,50%	2,50%	25,00%	28.798	2.417	5.306	7.200	-
Empresa Concesionaria de Rodovias do Norte, S.A.	(A)	**Brasil**	**Explotación Concesión**	-	**25,00%**	**25,00%**	**6.035**	**(4.550)**	**1.409**	**807**	-
Erredosa Infraestructuras, S.A.	(C)	Madrid	Explotación Concesión	-	25,00%	25,00%	61	(2)	(1)	61	-
Infraestructuras y Radiales, S.A	(C)	**Madrid**	**Explotación Concesión**	**22,50%**	**2,50%**	**25,00%**	**7.092**	**58.468**	**(11.432)**	**17.456**	-
KW Tarifa, S.A.	(A)	Madrid	Energía	23,40%	-	23,40%	5.098	3.435	(923)	1.541	-
Locubsa	-	Andorra	Construcción	-	33,00%	33,00%	60	2.238	401	20	-
Neg Micon Eólica, S.A.	(C)	**Lugo**	**Energía**	-	**25,00%**	**25,00%**	**601**	**4.213**	**3.612**	**150**	-
Nexotel Adeje, S.A.	-	Canarias	Servicios	-	33,30%	33,30%	3.005	11.972	(26)	4.983	-
Portal Golf Fomento, S.A.	-	**Madrid**	**Tecnología**	-	**33,33%**	**33,33%**	**90**	**5.328**	**(682)**	**6.972**	-
Residencial Serrerías, S.A.	-	Bilbao	Inmobiliaria	-	45,00%	45,00%	-	2	2	151	35
Ruta de los Pantanos, S.A.	(A)	**Madrid**	**Explotación Concesión**	**22,50%**	**2,50%**	**25,00%**	**14.182**	**965**	**1.237**	**3.546**	-
Transportes Ferroviarios de Madrid S.A.	(A)	Madrid	Explotación Concesión	8,13%	4,06%	12,19%	42.022	(13.085)	1.122	3.619	-
Tranvía Metropolitá del Besós, S.A.	-	**Barcelona**	**Explotación Concesión**	-	**11,65%**	**11,65%**	**30.000**	-	-	**3.495**	-
Tranvía Metropolitá, S.A.	-	Barcelona	Explotación Concesión	10,48%	1,17%	11,65%	30.500	-	-	3.553	-
Vocento, S.A.	(A)	**Bilbao**	**Prensa**	**5,00%**	-	**5,00%**	**24.994**	**189.264**	**206.345**	**10.694**	**11.996**

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

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

ACCIONA, S.A.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2003

El año 2003 ha sido, una vez más, un año satisfactorio para Acciona, S.A. y sus sociedades dependientes. Las expectativas fijadas a principio de año pueden considerarse sobradamente cumplidas, dentro de una coyuntura económica razonablemente positiva.

La cifra de negocios experimentó un incremento del 10,51% alcanzando los 112,5 millones de euros durante el ejercicio 2003, frente a los 101,8 millones de euros del ejercicio anterior. Su detalle por actividad, en millones de euros, es el siguiente:

- Construcción e inmobiliaria.....	2,7
- Concesiones de infraestructuras.....	3,9
- Servicios Urbanos y M. Ambiente.....	1,5
- Energía.....	0,2
- Servicios logísticos y aeroportuarios.....	103,8
- Corporativa.....	0,4
- Total.....	112,5

El resultado bruto de explotación ascendió a 29,6 millones de euros, lo que representa un margen del 26,4%. Asimismo el resultado de las actividades ordinarias ascendió a 656 millones de euros.

En el apartado de gastos extraordinarios cabe destacar la dotación neta de provisiones efectuada en el ejercicio por un importe de 155 millones de euros para cubrir posibles amortizaciones anticipadas del fondo de comercio, el impacto que se pueda derivar de la implantación futura de las Normas Internacionales de Contabilidad, y posibles riesgos y responsabilidades. Dentro de la partida de ingresos extraordinarios hay que destacar las plusvalías obtenidas por la venta de las acciones de Vodafone España, S.A. (antes denominada Airtel Móvil), por un importe de 1.703 millones de euros.

Hechos relevantes en 2003

Durante el mes de julio de 2003, ACCIONA adquirió un participación del 50% de Corporación Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A. por 297 millones de euros. Como consecuencia de los acuerdos suscritos en Julio de 2003 Corporación Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A. pasará a integrar en 2004 los activos y derechos eólicos del Grupo Acciona.

El día 21 de enero de 2003 Acciona, S.A. notificó a Vodafone Group, Plc el ejercicio de la opción de venta sobre 484.909 acciones de Vodafone España, S.A., de su propiedad y de su filial Tibest Cuatro, S.A., representativas del 6,2% del capital

social. La venta de las acciones tuvo lugar el día 27 de enero y el precio cobrado fue de 2.018 millones de euros. Ese mismo día Acciona, S.A. procedió a cancelar el crédito bancario relacionado con la opción de venta del que se había dispuesto la cantidad de 1.205 millones de euros.

En el mes de diciembre de 2003 se procedió a la venta de la totalidad de las acciones de Vodafone Group plc de las que era titular Copane Valores, S.L., es decir 284.987.360 acciones. El importe obtenido por dicha venta ascendió a 727 millones de euros.

En julio ACCIONA adquirió una participación en Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. por un importe de 286,2 millones de euros. Esta participación constituye una inversión financiera que está integrada en el inmovilizado financiero de ACCIONA.

Acciones propias

A 31 de diciembre de 2003 había un saldo 551.825 acciones propias, representativas de un 0,868% del capital social, no habiéndose producido ningún movimiento en esta partida a lo largo del ejercicio.

Acontecimientos posteriores al cierre

El Consejo de Administración, de fecha 9 de enero de 2004, acordó distribuir un dividendo a cuenta de un total de 35,6 millones de euros, pagadero a partir del 15 de enero de 2004.

Actividades de Investigación y Desarrollo

Durante el ejercicio 2003 Acciona, S.A. no ha realizado actividades significativas relacionadas con Investigación y Desarrollo.

DILIGENCIA que se extiende para hacer constar que los Consejeros de ACCIONA, S.A. conocen el contenido íntegro de las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión, correspondientes al Ejercicio 2003 de Acciona, S.A., presentado al Consejo de Administración y formulados por éste en su sesión de 25 de marzo de 2004, extendidas en 40 hojas, todas ellas rubricadas por el secretario y con el sello de la Sociedad y numeradas de la siguiente forma:

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

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

D. Jose Mª Entrecanales de Azcárate
Presidente

D. Juan C. Entrecanales de Azcárate
Vicepresidente 1°

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

D. José Manuel Entrecanales Domecq
Vocal

D. Juan Ignacio Entrecanales Franco
Vocal

D. Vicente Soto Ibañez
Vocal

D. Valentín Montoya Moya
Vocal

D. Germán Garnazo y Hohenlohe
Vocal

D. Alejandro Echevarría Busquets
Vocal

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

Lord Tristan Garel-Jones
Vocal

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
01 ABR. 2004
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2004 029371

Acciona, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2003 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría Independiente

C N M V
Registro de Auditorías
Emisores
Nº 8059

Deloitte

Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid
España

Tel.: +34 915 14 50 00
Fax: +34 915 14 51 80
+34 915 56 74 30
www.deloitte.es

C N M V
Registro de Auditorías
Emisores
Nº 8059

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Acciona, S.A.:

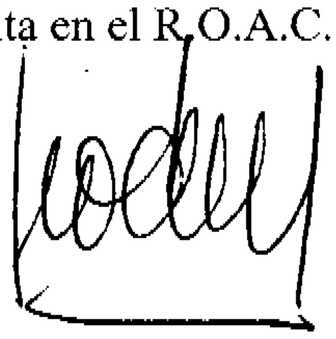
1. Hemos auditado las cuentas anuales de ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no ha incluido el examen de las cuentas anuales del ejercicio 2003 de determinadas sociedades dependientes y asociadas, cuyos activos y resultados netos agregados representan, respectivamente, un cuarenta y cinco por ciento y un seis por ciento de los correspondientes totales consolidados. Las cuentas anuales de dichas sociedades han sido auditadas por otros auditores (véanse los Anexos I, II y III de la memoria consolidada). Nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Acciona, S.A. y Sociedades Dependientes se basa, en lo relativo a dichas sociedades, en los informes de los otros auditores.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 2 de abril de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión favorable.

3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores (véanse los Anexos I, II y III), las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Acciona, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de las Sociedades del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las Sociedades del Grupo.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692



José A. Rodríguez Gil

30 de marzo de 2004

ACCIONA, S.A.

Y

SOCIEDADES DEPENDIENTES
(Grupo Consolidado)

CUENTAS ANUALES

E

INFORME DE GESTION

CONSOLIDADOS

EJERCICIO 2003

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

Cuentas Anuales e Informe de Gestión 2003

ACTIVO COMPARADO DEL BALANCE..... 1

PASIVO COMPARADO DEL BALANCE..... 2

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS COMPARADA..... 3

MEMORIA..... 4

INFORME DE GESTION..... 46

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

Balance de Situación al 31 de diciembre de 2003 y 2002

ACTIVO	Miles de Euros. 31/12/03	Miles de Euros. 31/12/02
A) ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	**165**	**35**
B) INMOVILIZADO	**2.677.842**	**1.519.794**
I. Gastos de establecimiento (Nota 7)	**12.274**	**1.931**
II. Inmovilizaciones inmateriales (Nota 8)	**400.897**	**123.965**
1. Bienes y derechos inmateriales	478.215	155.366
2. Provisiones y amortizaciones	(77.318)	(31.401)
III. Inmovilizaciones materiales (Nota 9)	**1.534.309**	**801.753**
1. Terrenos y construcciones	466.988	294.247
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	1.587.361	592.826
3. Anticipos e Inmovilizaciones en curso	150.701	157.725
4. Otro inmovilizado	163.841	147.881
5. Provisiones y amortizaciones	(834.582)	(390.926)
IV. Inmovilizaciones financieras (Nota 10)	**662.304**	**513.196**
1. Participaciones puestas en equivalencia (Nota 4)	145.260	480.066
2. Cartera de valores a largo plazo	346.212	25.328
3. Otros créditos	207.861	20.440
4. Provisiones	(37.029)	(12.638)
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	**68.058**	**78.949**
C) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (Nota 5)	**246.130**	**73.325**
1. De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	240.969	65.448
2. De sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	5.161	7.877
D) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	**62.476**	**23.440**
E) ACTIVO CIRCULANTE	**5.214.332**	**4.222.449**
II. Existencias (Nota 11)	**680.442**	**597.285**
III. Deudores	**1.930.488**	**1.720.976**
1. Clientes por venta y prestación de servicios	1.607.047	1.524.072
2. Empresas asociadas	25.707	24.961
3. Deudores varios	366.591	220.834
4. Provisiones	(68.857)	(48.891)
IV. Inversiones financieras temporales (Nota 10)	**2.355.449**	**1.635.263**
1. Cartera de valores a corto plazo	2.419.321	1.702.028
2. Otros créditos	41.921	47.869
3. Provisiones	(105.793)	(114.634)
V. Acciones de la Sociedad Dominante a corto plazo	**22.714**	**22.714**
VI. Tesorería	**182.353**	**177.602**
VII. Ajustes por periodificación	**42.886**	**68.609**
TOTAL ACTIVO (A+B+C+D+E)	**8.200.945**	**5.839.043**

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

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

Balance de Situación al 31 de diciembre de 2003 y 2002

PASIVO	Miles de Euros. 31/12/03	Miles de Euros. 31/12/02
A) FONDOS PROPIOS (Nota 12)	**2.639.767**	**776.573**
I. Capital suscrito	**63.550**	**63.550**
II. Prima de emisión	**170.110**	**170.110**
III. Reserva de revalorización	**428**	**428**
IV. Otras reservas de la sociedad dominante	**88.383**	**104.427**
1. Reservas distribuibles	40.681	56.725
2. Reservas no distribuibles	47.702	47.702
V. Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	**386.299**	**238.704**
VI. Reservas en sociedades puestas en equivalencia	**2.108**	**51.484**
VII. Diferencias de conversión	**(18.828)**	**(11.755)**
1. De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	(18.487)	(11.543)
2. De sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	(341)	(212)
VIII. Perdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	**1.947.717**	**159.625**
1. Pérdidas y ganancias consolidadas	1.964.221	168.216
2. Pérdidas y ganancias atribuídas a socios externos	(16.504)	(8.591)
IX. Dividendo a cuenta	**--**	**--**
B) SOCIOS EXTERNOS (Nota 13)	**221.527**	**100.357**
C) DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACION (Nota 6)	**44.982**	**22.369**
1. De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	44.982	22.369
D) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	**48.768**	**25.656**
1. Subvenciones de capital	22.745	17.026
2. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	26.023	8.630
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 14)	**189.385**	**29.609**
F) ACREEDORES A LARGO PLAZO	**1.410.956**	**1.070.191**
II. Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	**1.015.852**	**950.997**
IV. Otros acreedores	**395.104**	**119.194**
G) ACREEDORES A CORTO PLAZO	**3.645.560**	**3.814.288**
II. Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	**1.366.504**	**1.587.442**
III. Deudas con empresas asociadas	**19.226**	**22.357**
IV. Acreedores comerciales	**1.753.818**	**1.743.545**
V. Otras deudas no comerciales (Nota 15)	**357.914**	**333.063**
VI. Provisiones para operaciones de tráfico	**108.092**	**93.909**
VII. Ajustes por periodificación	**40.006**	**33.972**
TOTAL PASIVO (A+B+C+D+E+F+G)	**8.200.945**	**5.839.043**

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

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

Cuenta de Pérdidas y Ganancias a 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Nota 18)

A) GASTOS	Miles de Euros 31/12/03	31/12/02
1. Reducción de existencias y variación obras en curso	187,702	28,232
2. Consumos y otros gastos externos	2.491.794	2.327.772
3. Gastos de personal	661.683	547.732
a) Sueldos, salarios y asimilados	541.411	447.056
b) Cargas sociales	120.272	100.676
4. Dotacion amortización inmovilizado	129,916	73,983
5. Variación provisiones de tráfico	16.431	25.213
6. Otros gastos de explotación	627,896	449.228
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION	264.119	188.753
7. Gastos financieros y gastos asimilados	80.296	77.103
8. Pérdidas de inversiones financieras	--	419
9. Variación de provisiones de inversiones financieras	(1.508)	53.824
10. Diferencias negativas de cambio	13.694	12.295
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	--	--
11. Participacion en perdidas de sociedades puestas en equivalencia	1,004	1.330
12. Amortización del fondo de comercio	9.386	4.836
III. BENEF. DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	258.529	218.814
13. Pérdidas procedentes del inmovilizado	4.804	4.046
14. Variación provisiones inmovilizado material e inmaterial	164.040	(3.974)
15. Gastos y pérdidas extraordinarios	16.791	17.380
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	2.123.533	663
V. BENEF. CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	2.382.062	219.477
16. Impuesto sobre Sociedades	417.841	51.261
VI. BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	1.964.221	168.216
17. Resultado atribuido a socios externos	(16.504)	(8.591)
VII. BENEFICIO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	1.947.717	159.625

B) INGRESOS	Miles de Euros 31/12/03	31/12/02
1. Importe neto de la cifra de negocios	3.864.931	3.414.734
2. Aumento de existencias y variación obras en curso	236.412	84.969
3. Trabajos para el propio inmovilizado	169.870	37,873
4. Otros ingresos de explotación	108.328	103.337
I. PERDIDA DE LA EXPLOTACION	--	--
5. Ingresos de participación en capital	4.513	3.628
6. Otros ingresos financieros	56.204	42.228
7. Beneficio de inversiones financieras temporales	7.333	51.696
8. Diferencias positivas de cambio	6.387	12.374
II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	18.045	33,715
9. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	21.430	68,437
10. Reversión diferencias negativas de consolidación	1.415	1.505
III. PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	--	--
11. Benef. procedentes del inmovilizado	2.291.674	9.964
12. Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia		
13. Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio	844	574
14. Benef. por operaciones con acc. propias	--	--
15. Ingresos o beneficios extraordinarios	16.650	7.577
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	--	--

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

MEMORIA DEL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 DE ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (Grupo Consolidado)

1.- Actividades del Grupo

Las sociedades del Grupo ACCIONA participan en varios sectores de la actividad económica, entre los que cabe destacar el sector de la construcción, en todos los campos de la ingeniería civil y de la edificación, el sector inmobiliario, el sector concesiones de infraestructuras, el sector de servicios urbanos y medio ambiente, el sector de energía y el sector de servicios logísticos y aeroportuarios.

2.- Bases de presentación de las cuentas anuales

A) Imagen fiel

Las cuentas anuales, expresadas en miles de euros, han sido obtenidas de los registros contables de ACCIONA, S.A. y de las sociedades que se incluyen en la consolidación (detalladas en los anexos I, II y III), cuyas respectivas cuentas anuales se formulan por los Administradores de cada sociedad de acuerdo con el Plan General de Contabilidad y, en general, con la legislación mercantil en vigor, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de las sociedades. Las cuentas anuales de ACCIONA, S.A. y de sus sociedades filiales, del ejercicio 2003, se someterán a la aprobación de las correspondientes Juntas Generales de Accionistas y los Administradores de las sociedades estiman que serán aprobadas sin ninguna modificación. Por su parte, las cuentas individuales y consolidadas de ACCIONA, S.A., correspondientes al ejercicio 2002, fueron aprobadas el 24 de mayo de 2003.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2003 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, practicándose las oportunas eliminaciones de saldos de activo y pasivo, así como las operaciones del ejercicio.

B) Principios de consolidación

La consolidación se ha realizado por el método de integración global para aquellas sociedades sobre las que se tiene un dominio efectivo por tener mayoría de votos en sus órganos de representación y decisión (véase anexo I), y en aquellos casos en los que se posee una

acciona s.a.
Avda. de [illegible], 18
Parque Empresarial [illegible]
28108 ALCOBENDAS (Madrid)

influencia significativa pero no se tiene la mayoría de votos o se gestiona conjuntamente con terceros, mediante la aplicación del método de integración proporcional (véase anexo II) o mediante el método de puesta en equivalencia (véase anexo III). El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades consolidadas por integración global se presenta en el epígrafe "Socios externos" del pasivo del balance de situación consolidado y en el epígrafe "Resultado atribuido a socios externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

En el ejercicio 2003 con el objeto de presentar de una forma homogénea los resultados, en las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia se ha desglosado en la cuenta de resultados consolidada los resultados antes y después de impuestos.

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

C) Comparación de la información

Los datos correspondientes al ejercicio 2003 se muestran comparativos con los del ejercicio anterior.

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

D) Modificación del perímetro de consolidación

En el anexo IV se muestran los cambios habidos en el ejercicio 2003 en el perímetro de consolidación.

3.- Normas de valoración

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

Las normas de valoración utilizadas son las siguientes:

A) Fondo de comercio de consolidación

El fondo de comercio se ha calculado como resultado de la diferencia positiva entre la inversión en cada una de las sociedades consolidadas y sus respectivos valores teórico-contables

resultantes de los balances de situación disponibles más cercanos a la fecha de toma de la participación, amortizándose sistemáticamente en el plazo estimado de recuperación de la inversión que por término general es de 20 años.

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

B) Diferencia negativa de consolidación

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

C) Homogeneización de partidas

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

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

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

D) Métodos de conversión

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

En aquellas sociedades extranjeras incluidas en la consolidación a las que se ha aplicado el método monetario-no monetario, se ha utilizado el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre a las partidas monetarias. Las partidas no monetarias se han convertido a euros utilizando los tipos de cambio históricos. Las partidas de pérdidas y ganancias se han convertido utilizando

el tipo de cambio medio del ejercicio. La diferencia que resulta de la aplicación de este método, se imputa a resultados.

E) Gastos de establecimiento

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

F) Inmovilizado inmaterial

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

El resto de los activos inmateriales se registran al coste de adquisición que los mismos han representado para las sociedades y se amortizan, en el caso de las concesiones o similares, en función del periodo de duración de las mismas o en función de su vida útil, y en el caso de los fondos de comercio en un plazo máximo de 20 años.

G) Inmovilizado material

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

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

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

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

Las sociedades amortizan su inmovilizado material distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, resultando los siguientes porcentajes de amortización anual para el ejercicio de 2003:

acciona s.a.
Avda. de la Ilustración, 18
Parque Empresarial La Marazuela
28108 ALCOBENDAS (Madrid)

Porcentaje de amortización anual	
Construcciones	2-10%
Instalaciones especiales	4-33%
Maquinaria	5-35%
Mobiliario	2-50%
Equipos para procesos de información	7-50%
Elementos de transporte	5-50%
Otro inmovilizado	5-33%

El Grupo de sociedades tiene la explotación de determinadas concesiones y autorizaciones administrativas.

En aquellas actividades al cabo de las cuales deberán revertir a las entidades correspondientes los elementos del inmovilizado, se dota un fondo de reversión, de manera que el importe acumulado cubra suficientemente el valor neto contable estimado del activo a revertir en el momento de la reversión, más los gastos necesarios para llevarla a cabo. Dicho fondo de reversión se registra en el pasivo del balance de situación consolidado en el capítulo de "Provisiones para riesgos y gastos".

H) Deudores

Las operaciones de cesión sin recurso de certificaciones realizadas por las sociedades se contabilizan minorando el saldo de "Clientes" con cargo a tesorería. El coste financiero de la operación se imputa a resultados a medida que se devenga. Los descuentos de efectos se contabilizan registrando el riesgo por efectos descontados en el pasivo del balance de situación y periodificando el coste financiero hasta el vencimiento del efecto.

I) Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas

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

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

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

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

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

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

J) Créditos no comerciales

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

K) Existencias

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

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

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

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

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

L) Acciones propias

Acciona, S.A, Sociedad Dominante, posee a 31 de diciembre de 2003, 551.825 acciones propias que representan un 0,87% del capital social a dicha fecha. El coste de adquisición de

acciona s.a.
Avda. de [illegible]
Parque Empresarial [illegible]
28108 ALCOBENDAS (Madrid)

dichas acciones ascendió a 22.714 miles de euros. Dichas acciones se valoran al importe menor entre el precio medio de adquisición, valor teórico o el valor de mercado. Se entiende por valor de mercado el más bajo entre el valor medio de cotización del último trimestre o el del último día del ejercicio.

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

M) Subvenciones

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

N) Ingresos a distribuir en varios ejercicios

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

O) Provisiones para riesgos y gastos

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

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

P) Deudas

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

Q) Uniones temporales de empresas

Las cuentas anuales adjuntas recogen el efecto de la integración proporcional de las Uniones Temporales de Empresas en las que participan las sociedades del Grupo al cierre del ejercicio, mediante la incorporación de la cuota-parte correspondiente a su participación en las mismas, tanto en la cuenta de pérdidas y ganancias como en los saldos del balance de situación.

acciona S.A.
Avda. de [illegible] 18
Parque Empresarial [illegible]
28108 ALCOBENDAS (Madrid)

Para registrar el resultado de los trabajos realizados en unión temporal con otras empresas se sigue el mismo criterio aplicado por las sociedades del Grupo en sus propias obras.

R) Impuesto sobre beneficios

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio de cada una de las sociedades, que forman el perímetro de consolidación por integración global o proporcional, se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes, y por la aplicación de las deducciones en la cuota que permite la legislación fiscal. No obstante lo anterior, el Grupo de sociedades tiene concedido por las autoridades competentes el régimen de tributación consolidada, aplicable en el presente ejercicio de 2003, en las sociedades que cumplen con los requisitos establecidos por la legislación del Impuesto de Sociedades.

S) Transacciones en moneda extranjera

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

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

T) Ingresos y gastos

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

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

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

La política de reconocimiento de resultados es la siguiente:

acciona S.A.
Avda. de [illegible]
Parque Empresarial [illegible]
28108 ALCOBENDAS (Madrid)

a) Actividad de construcción

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

La obra ejecutada por las sociedades en el ejercicio, valorada a precio de venta, en base al examen de los trabajos ejecutados, se abona a la cuenta de resultados, siempre que dicha obra se encuentre amparada en el contrato principal firmado con la propiedad o en modificaciones o adicionales al mismo aprobados por ésta, o bien, aun no estando formalmente aprobadas por el cliente, exista certeza razonable en cuanto a su aceptación final. La diferencia entre la obra ejecutada a origen, valorada a precio de venta, de cada una de las obras y el importe certificado por el cliente hasta la fecha de las cuentas anuales, se recoge como "Clientes por venta y prestación de servicios", dentro del grupo "Deudores" del balance de situación adjunto, o bien dentro del grupo "Acreedores comerciales".

b) Actividad inmobiliaria

Los resultados se reconocen por diferencia entre el precio de venta del bien cuando se entrega y el coste total imputable a dicho bien, por lo que mientras no se entregan los bienes y se reciben cantidades a cuenta, en razón a los compromisos que se contraen, dichos importes figuran en el pasivo del balance, en el epígrafe "Acreedores comerciales", por el importe recibido, que recoge el efectivo y los efectos aceptados pendientes de vencimiento.

De acuerdo con lo establecido en el Plan sectorial, las sociedades siguen el criterio de reconocer las ventas y el coste de las mismas en el momento de la entrega de llaves, o bien cuando los inmuebles se encuentran sustancialmente terminados, por no ser significativos los costes pendientes para la terminación de la promoción, dotándose la correspondiente provisión para los gastos futuros estimados hasta la finalización de la misma.

c) Actividades de servicios

Los resultados se reconocen a medida que se prestan los servicios al cliente y de acuerdo con el principio del devengo.

U) Provisiones para operaciones de tráfico

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

V) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

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

4.- Participaciones en empresas puestas en equivalencia

El movimiento existente en este epígrafe del balance de situación adjunto durante el año 2003, en miles de euros, es el siguiente:

Participaciones directas de la matriz	Saldo 1/01/03	Participación en resultados antes de impuestos	Dividendo y otros conceptos	Efecto Impositivo y otros	Variaciones ejercicio	Saldo al 31/12/03
Grupo Vocento, S.A.	11.766	10.293	(1.252)	(1.014)	(475)	19.318
Concesiones de Madrid, S.A.	5.240	1.232	--	(431)	2.625	8.666
Infraestructuras y Radiales, S.A	16.980	265	--	(139)	2.000	19.106
KW Tarifa, S.A.	1.997	(216)	--	--	--	1.781
Tranvía Metropolitá, S.A.	3.553	--	--	--	--	3.553
Ruta de los Pantanos, S.A.	3.044	259	--	17	776	4.096
Vodafone España, S.A. (Airtel Movil, S.A.)	369.154	--	--	--	(369.154)	--
Transportes Ferroviarios de Madrid, S.A.	3.527	137	--	--	--	3.664
Total participaciones directas	**415.261**	**11.970**	**(1.252)**	**(1.567)**	**(364.228)**	**60.184**

Participaciones indirectas de la matriz	Saldo 1/01/03	Participación en resultados antes de impuestos	Dividendo y otros conceptos	Efecto Impositivo y otros	Variaciones ejercicio	Saldo al 31/12/03
Ambigal AIE	(51)	--	--	--	--	(51)
Centro de Trasportes de Valencia, S.A.	288	--	--	--	--	288
Bat Map, S.A.	144	(53)	--	--	(91)	--
Locub, S.A.	758	132	--	--	--	890
Nexotel Adeje, S.A.	4.987	(9)	--	--	1	4.979
Neg Micon Eólica, S.A.	1.204	903	--	(515)	--	1.592
Portal Golf de Fomento, S.A.	1.806	(227)	--	--	--	1.579
Residencial Serrerías, S.A.	187	1	--	--	(186)	2
Serveis Funeraris de Barcelona, S.A	55.103	6.680	(3.546)	(223)	--	58.014
Empresa Concesionaria de Rodovias do Norte, S.A.	380	352	--	(86)	(9)	637
Camarate Golf, S.A.	--	--	--	--	3.960	3.960

acciona S.A.
Avda. de [illegible]
Parque Empresarial [illegible]
28108 ALCOBENDAS (MADRID)

Participaciones indirectas de la matriz	Saldo 1/01/03	Participación en resultados antes de impuestos	Dividendo y otros conceptos	Efecto Impositivo y otros	Variaciones ejercicio	Saldo al 31/12/03
Indirectas Subgrupo Cía. Trasmediterranea	--	1.027 (499)	--	--	4.880	5.408
Tranvía Metropolitá del Besós, S.A.	--	--	--	--	3.495	3.495
Otras	(1)	149	(1)	1	4.135	4.283
Total participaciones indirectas	**64.805**	**8.456**	**(3.547)**	**(823)**	**16.185**	**85.076**
Total participaciones puestas en equivalencia	**480.066**	**20.426**	**(4.799)**	**(2.390)**	**(348.043)**	**145.260**

La variación principal del ejercicio ha sido la baja de la participación de Vodafone España, S.A. como consecuencia de su venta.

5.- Fondo de comercio de consolidación

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 por este capítulo del balance de situación consolidado adjunto ha sido en miles de euros, el siguiente:

	Saldo al 1/01/03	Altas	Dotaciones	Otras Variaciones	Saldo al 31/12/03
Alabe Sociedad de Cogeneración, S.A.	1.744	--	(109)	--	1.635
Grupo Vocento, S.A.	837	--	(44)	--	793
Terminal de Contenedores Algeciras, S.A.	3	--	--	--	3
Subgrupo Mostostal Warszawa	1.889	149	(189)	--	1.849
Subgrupo Tictres	7.040	--	(369)	(2.304)	4.367
Subgrupo Acciona Logística	35.684	--	(1.936)	(455)	33.293
Subgrupo MDC	998	--	(62)	--	936
Subgrupo Terminal de Contenedores Mid Atlantic	1.923	--	(104)	--	1.819
Subgrupo Servicios Técnicos Urbanos	23.207	9.308	(1.526)	--	30.989
Subgrupo Necso	--	(42)	42	--	--
Acciona Airport Services Frankfurt, GMBH.	--	3.115	(156)	--	2.959
Subgrupo Corporación Energía Hidroeléctrica de Navarra	--	167.534	(4.931)	4.873	167.476
Compañía Trasmediterranea, S.A.	--	--	(2)	13	11
Total	**73.325**	**180.064**	**(9.386)**	**2.127**	**246.130**

En la cuenta de pérdidas y ganancias se registra una dotación por importe de 9.386 miles de euros que corresponde al importe antes señalado.

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

acciona S.A.
Avda. [illegible]
Parque Empresarial [illegible]
28108 ALCOBENDAS (Madrid)

6.- Diferencias negativas de consolidación

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 por este capítulo del balance de situación consolidado adjunto ha sido en miles de euros, el siguiente:

	Saldo al 1/01/03	Altas	Reversiones	Otras Variaciones	Saldo al 31/12/03
Subrupo Mostostal Warszawa	1.168	--	(561)	(138)	469
Subgrupo Servicios Técnicos Urbanos	**19.267**	**--**	**(869)**	**(1)**	**18.397**
Subgrupo Bestinver	1.016	--	--	--	1.016
Subgrupo Acciona Logística	**918**	**--**	**--**	**(896)**	**22**
Subgrupo Necso	--	1.124	15	(15)	1.124
Compañía Trasmediterranea, S.A.	**--**	**23.954**	**--**	**--**	**23.954**
Total	**22.369**	**25.078**	**(1.415)**	**(1.050)**	**44.982**

En la partida de Altas la principal variación se debe a la diferencia negativa de consolidación generada en la compra de Compañía Trasmediterranea, S.A.

7.- Gastos de establecimiento

El movimiento de este epígrafe del balance consolidado durante el ejercicio 2003 ha sido, en miles de euros, el siguiente:

Saldo al 1/01/03	Altas	Bajas	Dotación	Otras Variaciones	Saldo al 31/12/03
1.931	5.321	(114)	(1.331)	6.467	12.274

8.- Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 se descompone, en miles de euros, de la siguiente forma:

Coste inmovilizado inmaterial	Saldo al 1/01/03	Altas	Bajas	Traspasos	Otras variaciones	Saldo al 31/12/03
Concesiones y similares	41.391	11.401	(210)	(6.983)	34.549	80.148
Fondo de comercio	**68.673**	**6.820**	**--**	**4**	**781**	**76.278**
Investigación y desarrollo	1.558	1.483	(440)	860	2.791	6.252
Aplicaciones informáticas	**7.617**	**2.419**	**(296)**	**321**	**7.572**	**17.633**
Dchos s/ bienes en leasing	27.406	26.827	(548)	2.405	229.601	285.691
Anticipos	**1.480**	**716**	**(46)**	**(922)**	**2**	**1.230**
Otro inmovilizado	7.241	23	--	3.584	135	10.983
Total	**155.366**	**49.689**	**(1.540)**	**(731)**	**275.431**	**478.215**

acciona s.a.
Avda. [illegible] 18
Parque Empresarial [illegible]
28108 ALCOBENDAS (Madrid)

Amortización acumulada	Saldo al 1/01/03	Dotación	Bajas	Traspasos	Otras variaciones	Saldo al 31/12/03
Concesiones y similares	(3.757)	(569)	110	2.090	(443)	(2.569)
Fondo de comercio	(18.539)	(3.751)	--	(239)	(107)	(22.636)
Investigación y desarrollo	(1.114)	(287)	250	(334)	(1.051)	(2.536)
Aplicaciones informáticas	(4.879)	(1.994)	--	(46)	(5.124)	(12.043)
Dchos s/ bienes en leasing	(2.868)	(15.597)	187	(79)	(17.446)	(35.803)
Otro inmovilizado	(244)	(621)	1	(825)	(42)	(1.731)
Total	**(31.401)**	**(22.819)**	**548**	**567**	**(24.213)**	**(77.318)**
Total inmovilizado inmaterial neto	**123.965**	**26.870**	**(992)**	**(164)**	**251.218**	**400.897**

Los elementos en arrendamiento financiero tenían un valor de coste de 285.691 miles de euros a 31 de diciembre de 2003, siendo la duración de los contratos de 1 a 7 años, habiéndose satisfecho en el ejercicio cuotas por importe de 18.291 miles de euros y ascendiendo las cuotas pendientes a 262.916 miles de euros.

La principal variación del ejercicio se debe a la incorporación en el perímetro de consolidación de los activos de Compañía Trasmediterranea, S.A., fundamentalmente buques en arrendamiento financiero y la parte proporcional de los activos de Corporación Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A.

9.- Inmovilizaciones materiales

El movimiento correspondiente al ejercicio 2003 tanto en valores de coste como de amortización acumulada se desglosa, en miles de euros, de la siguiente forma:

Coste inmovilizado material	Saldo al 1/01/03	Altas	Bajas	Traspasos	Otras variaciones	Saldo al 31/12/03
Terrenos y construcciones	294.247	22.988	(3.945)	62.750	90.948	466.988
Instalaciones técnicas y maquinaria	592.826	132.927	(38.876)	142.025	758.459	1.587.361
Anticipos e inmovilizaciones en curso	157.725	175.090	(64.725)	(174.161)	56.772	150.701
Otro inmovilizado	147.881	17.821	(23.451)	(16.812)	38.402	163.841
Total	**1.192.679**	**348.826**	**(130.997)**	**13.802**	**944.581**	**2.368.891**

ac
Av
Parque
28108 ALC

Amortización acumulada	Saldo a 1/01/03	Dotación	Bajas	Traspasos	Otras variaciones	Saldo al 31/12/03
Construcciones	(40.308)	(8.628)	342	484	(15.371)	(63.481)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(266.343)	(82.390)	27.166	(15.449)	(334.525)	(671.541)
Anticipos e inmovilizaciones en curso	--	--	--	--	--	--
Otro inmovilizado	(79.787)	(14.748)	8.518	14.629	(22.854)	(94.242)
Total	**(386.438)**	**(105.766)**	**36.026**	**(336)**	**(372.750)**	**(829.264)**
Provisiones	**(4.488)**	**(1.645)**	**1.065**	**(252)**	**2**	**(5.318)**
Total inmovilizado material neto	**801.753**	**241.415**	**(93.906)**	**13.214**	**571.833**	**1.534.309**

Los coeficientes de amortización utilizados en 2003 son los indicados en la Nota 3-G.

La principal variación se debe a la incorporación en el perímetro de consolidación de los activos de Compañía Trasmediterranea, S.A. fundamentalmente buques y la parte proporcional de los activos de Corporación Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A., fundamentalmente la inversión en parques eólicos.

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

A) Inversiones financieras

a) Inmovilizaciones financieras

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2003 en las diversas cuentas de "Inmovilizaciones financieras", así como en sus correspondientes cuentas de provisiones, en miles de euros, han sido los siguientes:

Inmovilizado financiero	Saldo al 1/01/03	Altas	Por Conso-lidación	Bajas	Traspasos	Otras variaciones	Saldo al 31/12/03
Participaciones puestas en equivalencia	480.066	18.036	--	(369.245)	1.573	14.830	145.260
Cartera de valores a largo plazo	25.328	320.540	--	(6.053)	(1.563)	7.960	346.212
Otros créditos	20.440	23.333	(29)	(21.325)	(3.273)	188.715	207.861
Provisiones	(12.638)	(25.493)	--	2.240	(10)	(1.128)	(37.029)
Total inmovilizado financiero neto	**513.196**	**336.416**	**(29)**	**(394.383)**	**(3.273)**	**210.377**	**662.304**

En el epígrafe "Participaciones puestas en equivalencia" cabe resaltar como baja en el ejercicio la participación puesta en equivalencia de Vodafone España como consecuencia de su venta.

Avda. de [illegible]
Parque Empresarial [illegible]
28108 ALCOBENDAS (Madrid)

En el epígrafe "Cartera de valores a largo plazo" cabe destacar como alta la adquisición de la participación en Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.

En el apartado de "Provisiones" la partida más significativa es la dotación neta efectuada por la Sociedad Dominante, por un importe de 16.171 miles de euros (Ver Nota 18.C)

b) Inversiones Financieras Temporales

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

Inversiones financieras temporales	Saldo a 1/01/03	Altas	Bajas	Traspasos	Otras variaciones	Saldo a 31/12/03
Cartera de valores a corto plazo	1.702.028	1.852.937	(1.167.080)	--	31.436	2.419.321
Otros créditos	47.869	19.592	(40.679)	--	15.139	41.921
Provisiones	(114.634)	--	8.841	--	--	(105.793)
Total inversiones financieras temporales	**1.635.263**	**1.872.529**	**(1.198.918)**	**--**	**46.575**	**2.355.449**

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

La Sociedad Dominante ha ajustado al valor de cotización de 31 de diciembre de 2003 el saldo contable de su participación, del 21,76%, en Avanzit, S.A. En consecuencia, se ha cancelado parcialmente la provisión existente por importe de 8.582 miles de euros.

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

B) Otras informaciones de participadas

Con anterioridad a la fecha de formulación de esta memoria se había notificado, explícita o implícitamente, a todas las sociedades participadas directa o indirectamente, con más de un 10%, que la participación social de la matriz ACCIONA, S.A. en ellas, superaba este porcentaje a fin de ejercicio, de acuerdo con lo previsto en el art. 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, y asimismo respecto de sociedades dependientes con sociedades dominadas por ellas, cuando se daba la circunstancia correspondiente.

Los saldos mantenidos con empresas asociadas y participadas, incluidos en los epígrafes "Deudores" y "Acreedores a corto plazo" del balance del Grupo tienen, en miles de euros, la siguiente composición a 31 de diciembre:

	Deudores	Acreedores a C/P
Empresas asociadas	25.707	19.226

ACCIONA S.A.
Avda. de [illegible]
Parque Empresarial [illegible] Moleja
28108 ALCOBENDAS (Madrid)

11.- Existencias

La composición de las existencias del Grupo al 31 de diciembre de 2003 era en miles de euros, la siguiente:

Materias primas, otros aprovisionamientos y existencias comerciales	41.437
Productos en curso y semiterminados	31.812
Productos terminados	5.664
Bienes recibidos por cobro de créditos	1.040
Materiales de construcción, almacenables y otros	67.044
Promociones inmobiliarias en curso	485.495
Promociones inmobiliarias terminadas	32.629
Anticipos entregados	18.482
Provisiones	(3.161)
Total existencias	**680.442**

No hay limitaciones en cuanto a la disponibilidad de las existencias ni compromisos firmes de compra y venta no contabilizados. Tal y como se indica en la Nota 3-T, el Grupo reconoce los resultados de su actividad inmobiliaria a la entrega de los bienes o cuando éstos se encuentran sustancialmente terminados. Consecuentemente, los anticipos netos recibidos de diversos clientes, en relación con la venta de productos inmobiliarios, se muestran en el pasivo del balance, en el epígrafe de "Acreedores comerciales".

A 31 de diciembre de 2003 el valor neto de las existencias afectas a gravámenes hipotecarios era de 146.260 miles de euros.

12.- Fondos propios

A) Análisis del movimiento de fondos propios

La composición y evolución de los fondos propios referidos al Grupo consolidado en el ejercicio 2003 fue, en miles de euros, la siguiente:

Parque
28108

Fondos propios	Saldo al 1/01/03	Distr. Bº Ej. 2002	Benef. Ej 2003	Dividendo A cuenta	Aum. Reduc. Capital	Variac. Ajust Consol y otros	Otras variac.	Saldo al 31/12/03
Capital	63.550	--	--	--	--	--	--	63.550
Prima de emisión de acciones	170.110	--	--	--	--	--	--	170.110
Reserva legal	13.248	--	--	--	--	--	--	13.248
Reserva de revalorización	428	--	--	--	--	--	--	428
Reservas capital amortizado	4.408	--	--	--	--	--	--	4.408
Reserva para acciones propias	22.714	--	--	--	--	--	--	22.714
Reservas voluntarias	56.725	6.199	--	--	--	--	(22.243)	40.681
Reservas inversiones Canarias	7.332	--	--	--	--	--	--	7.332
Reserva por soc. integración global o proporcional	238.704	58.899	--	--	--	88.696	--	386.299
Reserva por soc. puesta en equivalencia	51.484	40.510	--	--	--	(89.886)	--	2.108
Diferencia de conversión	(11.755)	--	--	--	--	(7.073)	--	(18.828)
Beneficio del ejercicio	159.625	(159.625)	1.947.717	--	--	--	--	1.947.717
Dividendo a cuenta	--	--	--	--	--	--	--	--
Total fondos propios	**776.573**	**(54.017)**	**1.947.717**	--	--	**(8.263)**	**(22.243)**	**2.639.767**

B) Acciones propias

El movimiento durante el ejercicio 2003 ha sido el siguiente:

	Acciones propias al 1/01/03	Altas	Bajas	Acciones propias al 31/12/03
Acciones propias	551.825	--	--	551.825

De acuerdo con la legislación vigente se ha constituido una reserva de carácter indisponible por el importe del coste de las acciones propias a 31 de diciembre de 2003.

C) Otras informaciones

a) Capital social suscrito y autorizado

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

Al 31 de diciembre de 2003 y según las notificaciones recibidas por la Sociedad, Grupo Entrecanales, S.A. ostentaba una participación directa e indirecta del 59,43% del capital social.

b) Reserva legal

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

c) Prima de emisión

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

d) Informaciones de sociedades consolidadas:

El detalle por divisiones de actividad de las reservas de consolidación por integración global, integración proporcional, puesta en equivalencia y diferencias de conversión, en miles de euros, son los siguientes a 31 de diciembre de 2003:

Sociedad	**Reservas Consolidadas**	**Diferencias de Conversión**
Construcción e Inmobiliaria	120.869	(15.248)
Concesiones de Infraestructuras	1.177	(388)
Servicios Urbanos y Medioambientales	17.238	(2.373)
Energía	13.132	(376)
Servicios Logísticos y Aeroporturarios	113.022	(58)
Otros Negocios	122.969	(385)
Total	**388.407**	**(18.828)**

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

Además de la Sociedad Dominante, las sociedades del Grupo que cotizan en Bolsa son las siguientes: Mostostal Warszawa, S.A. cuya cotización media del último trimestre fue de 11,954 PLN y la cotización al cierre del ejercicio fue de 11,7 PLN.

ac[illegible] S.a.
A[illegible]
Parque E[illegible]
28108 AL[illegible]

13.- Intereses de Socios externos

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

El movimiento habido en el ejercicio 2003, en miles de euros, fue el siguiente:

Sociedad	Saldo al 1/01/03	Incorporac. y cambios participac.	Diferencia años anter. y otros	Resultado ejercicio 2003	Saldo al 31/12/03
Acciona Airport Services Frankfurt, GMBH.	(1.221)	1.221	--	--	--
Acciona Eólica de Galicia, S.A.	**981**	**400**	**--**	**149**	**1.530**
Alabe Mengibar, S.A.	10	--	--	88	98
Alabe Salas, S.A.	**1**	**--**	**--**	**--**	**1**
Asfaltats de Mallorca, S.A.	(3)	--	--	--	(3)
Biogás Gestión Madrid, S.A.	**24**	**--**	**--**	**24**	**48**
Compañía Energética para el Tablero, S.A.	1.217	--	--	(177)	1.040
Consorcio Constructor Araucaria Ltd.	**2.616**	**--**	**(3.693)**	**3.261**	**2.184**
Erre y Ce, S.A.	(249)	--	--	--	(249)
Estudios y Construcciones de Obras, S.A. de CV	**4**	**--**	**(1)**	**--**	**3**
Subgrupo Freyssinet	856	--	(231)	77	702
Subgrupo Grupo Terratest Cimyson, ICOS	**465**	**--**	**2.106**	**911**	**3.482**
Subgrupo Inversiones Técnicas Urbanas	51.119	(15.207)	(600)	4.231	39.543
La Luz Terminal de Contenedores, S.A.	**540**	**--**	**--**	**(104)**	**436**
Subgrupo Mostostal Warszawa	31.787	--	(4.574)	(3.069)	24.144
Corporación Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A.	**--**	**337**	**--**	**217**	**554**
Necso Triunfo Construçoes Ltda.	(29)	--	7	(76)	(98)
Necsoren, S.A.	**75**	**--**	**--**	**(26)**	**49**
Subgrupo Olloquiegui	11.414	--	433	(4.063)	7.784
Subgrupo Press Cargo	**13**	**--**	**--**	**(3)**	**10**
Subgrupo Compañía Trasmediterranea	--	124.457	11	15.015	139.483
Terminal Polivalente del Ferrol, S.L.	**24**	**--**	**--**	**--**	**24**
Terminal de Contenedores Algeciras, S.A.	612	--	--	(17)	595
Sala Amat, S.A.	**3**	**--**	**--**	**--**	**3**
Medio Ambiente Dalmau, S.A.	98	--	--	66	164
Total socios externos	**100.357**	**111.208**	**(6.542)**	**16.504**	**221.527**

La composición del saldo del ejercicio a 31 de diciembre de 2003, por conceptos, referidos a este epígrafe del balance de situación adjunto es, en miles de euros, el siguiente:

Parque
28108 ALC

Sociedad	Capital	Reservas	Resultado	Total
Acciona Airport Services Frankfurt, GMBH	--	--	--	--
Acciona Eólica de Galicia, S.A.	700	681	149	1.530
Asfaltats de Mallorca, S.A.	150	(153)	--	(3)
Alabe Mengibar A.I.E.	2	8	88	98
Alabe Salas, S.A.	1	--	--	1
Biogas Gestión Madrid, S.A.	24	--	24	48
Compañía Energética para el Tablero, S.A.	1.067	150	(177)	1.040
Consorcio Constructor Araucaria Ltd.	2	(1.079)	3.261	2.184
Erre y Ce, S.A.	45	(294)	--	(249)
Estudios Y Construcciones de Obras, S.A. de CV	9	(6)	--	3
Subgrupo Freyssinet	147	478	77	702
Subgrupo Grupo Terratest Cimyson, ICOS	2.181	390	911	3.482
Subgrupo Inversiones Técnicas Urbanas	32.003	3.309	4.231	39.543
La Luz Terminal de Contenedores, S.A.	724	(184)	(104)	436
Subgrupo Mostostal Warszawa	5.024	22.189	(3.069)	24.144
Corporación Energía Hidroelectrica de Navarra, S.A.	287	50	217	554
Necso Triunfo Construçoes Ltda.	155	(177)	(76)	(98)
Necsoren, S.A.	60	15	(26)	49
Subgrupo Olloquiegui	412	11.435	(4.063)	7.784
Subgrupo Press Cargo	1	12	(3)	10
Subgrupo Compañía Trasmediterranea	7.873	116.595	15.015	139.483
Sala Amat, S.A.	30	(27)	--	3
Terminal Polivalente del Ferrol, S.L.	24	--	--	24
Terminal de Contenedores Algeciras, S.A.	616	(4)	(17)	595
Medio Ambiente Dalmau, S.A.	240	(142)	66	164
Total socios externos	**51.777**	**153.246**	**16.504**	**221.527**

14.- Provisiones para riesgos y gastos

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

	Provisión riesgos	Provisión para responsabilidades	Prov. Grandes reparaciones	Fondo de reversión	Total
Saldo al 1/01/03	14.459	12.057	81	3.012	29.609
Altas y dotaciones	11.826	151.714	12	909	164.461
Bajas	(1.231)	(12.489)	--	--	(13.720)
Otras variaciones	333	8.640	(43)	105	9.035
Saldo al 31/12/03	**25.387**	**159.922**	**50**	**4.026**	**189.385**

Parque
28108 A

Dentro de este epígrafe cabe resaltar la dotación neta efectuada en el ejercicio por la Sociedad Dominante, por un importe de 138.829 miles de euros (Ver Nota 18.C)

15.- Deudas no comerciales

El conjunto de deudas no comerciales que aparece registrado en el pasivo del balance a 31 de diciembre de 2003 se desglosa, en miles de euros, de la siguiente forma:

Concepto	Corto Plazo	Largo Plazo
Deudas con entidades de crédito	1.366.504	1.015.852
Otras deudas no comerciales	357.914	235.214
Total	**1.724.418**	**1.251.066**

A) Deudas con entidades de crédito

Su detalle a 31 de diciembre de 2003, en miles de euros, estaba compuesto de la siguiente forma:

Concepto	Corto Plazo	Largo Plazo
Hipotecarios para financiación de activo inmovilizado	34.804	184.033
Hipotecarios afectos a promociones inmobiliarias	5.749	63.607
Financiación de proyectos	22.844	220.434
Por efectos descontados pendientes de vencimiento	34.326	--
Para financiación de circulante y obras en el extranjero	36.899	--
Otros préstamos y créditos bancarios	1.231.882	542.721
Otras deudas con recurso limitado	--	5.057
Total deudas con entidades de crédito	**1.366.504**	**1.015.852**

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

En este epígrafe de deudas con entidades de crédito cabe resaltar la integración de las deudas con entidades de crédito que tenían en el momento de su incorporación al perímetro de consolidación de Compañía Trasmediterranea, S.A. por un importe de 216,3 millones de euros y la parte proporcional de Corporación Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A. por un importe de 162,1 millones de euros.

En el epígrafe de "Otros préstamos y créditos bancarios", se incluye básicamente un crédito sindicado suscrito por Acciona, S.A. por un importe de 372,3 millones de euros dispuestos en su totalidad a la fecha de cierre del ejercicio, con vencimiento en los años 2004 y 2005, y tipo de interés de mercado. Asimismo se incluye el importe dispuesto de pólizas de crédito, que en su mayor parte han sido utilizadas para la adquisición de inversiones.

ACCIONA S.A.
Parque Empresarial
28108 Alcobendas

Al cierre del ejercicio una póliza de crédito dispuesta en 900 millones de euros está garantizada con la participación en una Sociedad de Inversión Colectiva.

La distribución del vencimiento de los importes antes indicados, realizada en base a las subrogaciones previsibles por expectativas de ventas en los hipotecarios afectos a promociones inmobiliarias es, para los 5 años siguientes al cierre del balance, el siguiente:

Hasta 2005	2006	2007	2008	Años siguientes	Total
409.644	178.096	82.076	67.603	278.433	1.015.852

B) Otras deudas no comerciales

Su importe a largo plazo de 235.214 miles de euros, corresponde principalmente a los importes pendientes de pago, incluyendo la opción de compra de determinados buques de Compañía Trasmediterranea, S.A.

Su importe a corto plazo de, 357.914 miles de euros, corresponde principalmente, a deudas no vencidas con Administraciones Públicas y con el personal de las sociedades y a cuentas acreedoras no relacionadas directamente con el tráfico habitual.

16.- Situación fiscal

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

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

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

acciona s.a.
Parque
28108

Resultado neto del ejercicio	1.964.221
Impuesto sobre Sociedades	417.841
Diferencias permanentes:	
De las sociedades individuales	(487.715)
Por ajustes de consolidación	726.453
Diferencias temporales:	
Positivas	40.222
Negativas	(73.920)
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	(6.393)
Base imponible (resultado fiscal)	2.580.709

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

El Grupo, a través de su Sociedad Dominante y por algunas de las sociedades dominadas, está obligado a cumplir los compromisos adquiridos en relación con incentivos fiscales, consistentes en mantener los requisitos de permanencia para los activos afectos a deducción por inversiones o reinversión. Por otra parte la Sociedad matriz tenía dotada, a 31 de diciembre de 2003, la reserva para inversiones en Canarias por 7.332 miles de euros.

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

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

En el ejercicio 2003 la Sociedad Dominante y algunas sociedades del grupo fiscal se han acogido a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios prevista en la ley 43/1995. En el cálculo provisional del Impuesto sobre Sociedades, el importe de la renta acogida a esta deducción asciende a 2.332.945 miles de euros. La reinversión se ha efectuado durante los ejercicios 2002 y 2003. Los elementos patrimoniales objeto de la reinversión son los relacionados en el artículo 36 ter de la ley 43/1995, es decir, elementos pertenecientes al inmovilizado material o inmaterial y valores representativos de la participación en capital o fondos propios de toda clase de entidades que otorguen una participación no inferior al 5% sobre el capital social. La reinversión la han efectuado las sociedades pertenecientes al grupo fiscal 30/96.

Las sociedades incluidas en el grupo de consolidación fiscal tienen abiertos a comprobación los ejercicios 1999, 2000, 2001, 2002 y 2003 para el Impuesto sobre Sociedades, y los últimos cuatro ejercicios para el resto de los impuestos, estimando la Dirección de la Sociedad que, en su caso, los pasivos resultantes no alterarían la imagen fiel del patrimonio.

17.- Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Las sociedades tienen prestados a terceros avales ante clientes, organismos públicos y entidades financieras, por importe de 1.774.650 miles de euros.

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

18.- Ingresos y gastos

A) Producción

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

	Año 2003	**Año 2002**
Construcción e Inmobiliaria	2.946.010	2.921.517
Concesiones de Infraestructuras	**23.556**	**19.107**
Servicios Urbanos y Medioambientales	126.770	120.029
Energía	**141.698**	**73.062**
Servicios Logísticos y Aeroportuarios	666.662	297.160
Otros negocios	**87.449**	**88.717**
Ajustes de consolidación	(127.214)	(104.858)
Total producción	**3.864.931**	**3.414.734**

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

	Año 2003	**Año 2002**
Mercado Interior	3.194.670	2.618.479
Unión Europea	**166.274**	**169.867**
Paises O.C.D.E.	260.647	243.537
Resto Paises	**243.340**	**382.851**
Total producción	**3.864.931**	**3.414.734**

acciona s.a.
Parque
28108 AL

B) Personal

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio 2003 por categorías profesionales ha sido el siguiente:

	Año 2003	**Año 2002**	**Variación**
Personal directivo y titulados superiores	2.165	1.811	354
Titulados medios y técnicos no titulados	**2.153**	**2.318**	**(165)**
Personal administrativo	2.356	2.294	62
Resto personal	**14.457**	**14.275**	**182**
Total Personal Medio	**21.131**	**20.698**	**433**

El desglose de las personas empleadas por el Grupo en cada división de la actividad es el siguiente:

	Año 2003	**Año 2002**	**Variación**
Construcción e Inmobiliaria	14.211	16.346	(2.135)
Concesiones de Infraestructuras	**262**	**141**	**121**
Servicios Urbanos y Medioambientales	1.254	1.216	38
Energía	**120**	**39**	**81**
Servicios Logísticos y Aeroportuarios	4.630	2.275	2.355
Otros negocios	**654**	**681**	**(27)**
Total Personal Medio	**21.131**	**20.698**	**433**

Estos datos incluyen también el número medio de personas en consorcios extranjeros. Corresponden 1.199 personas en el año 2003 y 1.108 en el 2002 a la Sociedad Dominante y el resto a sociedades dependientes del Grupo.

C) Ingresos y gastos extraordinarios

El detalle de los ingresos y gastos extraordinarios contabilizados en el ejercicio 2003, expresados en miles de euros, es el siguiente:

Concepto	**Ingresos Extraordinarios**	**Gastos Extraordinarios**
Por enajenación del inmovilizado material y cartera de control	2.291.674	4.804
Por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	**--**	**--**
Por variación provisión inmovilizado material e inmaterial	--	164.040
Procedentes de ejercicios anteriores	**6.193**	**6.141**
Otros conceptos	11.301	10.650
Total Gastos e Ingresos Extraordinarios	**2.309.168**	**185.635**

Dentro de la partida de ingresos extraordinarios cabe destacar las plusvalías obtenidas por la venta de las acciones de Vodafone España, S.A. (anteriormente denominada Airtel Móvil) y de Vodafone Group Plc, por un importe de 2.281.693 miles de euros. El resumen de dichas operaciones es el siguiente:

Con fecha 22 de enero de 2000 Acciona, S.A. alcanzó un acuerdo con Vodafone Group relativo a su participación en Vodafone España, S.A. Este acuerdo fue modificado con fecha 19 de septiembre de 2000.

El acuerdo básicamente consistía en una opción de venta sobre el 5,41% de su participación en Vodafone España, S.A. y el canje de un 5,44% de Vodafone España, S.A. por acciones de Vodafone Group. Este canje se llevó a cabo el día 28 de diciembre de 2000. Las acciones de Vodafone Group Plc fueron aportadas a la filial Copane Valores, S.L.

En el ejercicio 2001, la filial Tibest Cuatro, S.A. adquirió el 0,8% del capital de Vodafone España, S.A. Esta participación también estaba incluida en la opción de venta anteriormente citada.

El día 21 de enero de 2003 Acciona, S.A. notificó a Vodafone Group Plc el ejercicio de la opción de venta sobre 484.909 acciones de Vodafone España, S.A., de su propiedad y de su filial Tibest Cuatro, S.A., representativas del 6,2% del capital social. La venta de las acciones tuvo lugar el día 27 de enero y el importe cobrado fue de 2.018 millones de euros. Ese mismo día Acciona S.A. procedió a cancelar el crédito bancario relacionado con la opción de venta del que se había dispuesto la cantidad de 1.205 millones de euros.

En el mes de diciembre de 2.003 se procedió a la venta de la totalidad de las acciones de Vodafone Group Plc de las que era titular Copane Valores, S.L., es decir 284.987.360 acciones. El importe obtenido por dicha venta ascendió a 727 millones de euros.

En el apartado de gastos extraordinarios cabe destacar la dotación neta de provisiones efectuada en el ejercicio por un importe de 155.000 miles de euros para cubrir posibles amortizaciones anticipadas de fondo de comercio, el impacto que se pueda derivar de la implantación futura de las Normas Internacionales de Contabilidad y posibles riesgos y responsabilidades. El desglose es el siguiente:

Concepto	**Miles de euros**
Provisiones para riesgos y gastos (Véase nota 14)	138.829
Provisiones inmovilizaciones financieras (Véase nota 10A)	**16.171**
TOTAL	155.000

El resto de la partida de "Por variación provisión inmovilizado material e inmaterial" corresponde al resto de dotaciones efectuadas por las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación.

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

acciona s.a.
Auditoría
Parque
28108 ALCOBENDAS (Madrid)

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

DISTRIBUCION DEL RESULTADO DEL GRUPO POR ACTIVIDADES	**Año 2003**	**Año 2002**
Construcción e inmobiliaria	130.433	104.776
Concesiones de infraestructuras	5.398	4.838
Servicios Urbanos y Medioambientales	18.028	19.408
Energía	17.416	7.618
Servicios Logísticos y Aeroportuarios	53.145	21.945
Otros Negocios	21.351	60.892
Financieros corporativos	9.598	--
Plusvalías y provisiones extraordinarias	2.126.693	--
Impuesto de Sociedades Grupo	(417.841)	(51.261)
Socios externos	(16.504)	(8.591)
Resultado neto atribuido a la Sociedad Dominante	**1.947.717**	**159.625**

19.- Retribuciones y otras prestaciones

A) Al Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2003 las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante recibidas del conjunto de las sociedades del Grupo de las que son Administradores fueron, en euros, las que se relacionan en esta Nota.

El apartado segundo del artículo 28 de los Estatutos Sociales establece que la retribución anual del Consejo de Administración será de un 5% de los beneficios, una vez dotadas las partidas a que se refieren los párrafos 1º (reserva legal), 2º (reserva estatutaria) y 3º (dividendo) del artículo 42.2 de los Estatutos, salvo que la Junta General, en el momento de aprobar las cuentas anuales y a propuesta del Consejo de Administración, determine otro porcentaje menor.

Los artículos 40 y 41 del Reglamento del Consejo complementan la disposición estatutaria referida señalando expresamente la compatibilidad de las retribuciones derivadas de la pertenencia al Consejo de Administración con las demás percepciones profesionales o laborales que correspondan al Consejero por cualesquiera otras funciones ejecutivas o consultivas que, en su caso, desempeñe en la Sociedad.

Los miembros del Consejo de Administración, por su condición de tales, han percibido durante el ejercicio social 2003 las siguientes cantidades:

a) Cada Consejero ha percibido una cantidad fija anual de 39.545,54 Euros por el desempeño de sus funciones en el Consejo de Administración;

b) Los Consejeros independientes (externos no dominicales) que pertenecen a la Comisión de Estrategia han percibido cada uno la cantidad adicional, de carácter fijo y anual, de

acciona s.a.
Parque
28108

60.580,97 Euros por el desempeño de las funciones correspondientes a dicha Comisión, excepto Alejandro Echevarria que percibió la cantidad de 12.500 Euros al haber sido nombrado con efecto desde 1 de octubre de 2003.

c) Los dos Consejeros ejecutivos que forman parte de Consejos de Administración de sociedades del grupo (D. Vicente Soto Ibáñez y D. Juan Ignacio Entrecanales Franco) han percibido por esa responsabilidad, respectivamente, 12.380,86 Euros y 6.500 Euros.

d) Los Consejeros que pertenecen al Comité de Auditoría o a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones han percibido una retribución adicional de 6.250 Euros por el desempeño de las funciones correspondientes a cada Comisión.

La retribución total del Consejo de Administración por el desempeño de sus funciones como órgano de administración de la Sociedad asciende a 685.624,71 Euros.

Esta cantidad es muy inferior a la permitida por los Estatutos de la Sociedad, que autorizan una retribución del Consejo de Administración proporcional a los beneficios.

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

	Por pertenencia al Consejo de Administración	Por pertenencia a la Comisión de Estrategia	Comité de Auditoria	Por pertenencia a otros órganos de administración de filiales del grupo	Comisión de Nombramientos	Importe total por funciones de administración
D. José María Entrecanales de Azcárate	€ 39.545,54	--	--	--	--	€ 39.545,54
D. Juan Entrecanales de Azcárate	€ 39.545,54	--	--	--	--	€ 39.545,54
D. Juan Manuel Urgoiti López-Ocaña	€ 39.545,54	€ 60.580,97	€ 6.250,00	--	€6.250,00	€ 112.626,51
D. Carlos Espinosa de los Monteros	€ 39.545,54	€ 60.580,97	--	--	€6.250,00	€ 106.376,51
D. Germán Gamazo Hohenlohe	€ 39.545,54	--	€ 6.250,00	--	--	€ 45.795,54
D. Alejandro Echevarría Busquets	€ 39.545,54	€ 12.500.00	--	--	€6.250,00	€ 58.295,54
D. José Manuel Entrecanales Domecq	€ 39.545,54	--	--	--	--	€ 39.545,54
D. Juan Ignacio Entrecanales Franco	€ 39.545,54	--	--	€ 6.500,00	--	€ 46.045,54
D. Vicente Soto Ibáñez	€ 39.545,54	--	--	€ 12.380,86	--	€ 51.926,40
Lord Garel-Jones	€ 39.545,54	€ 60.580,97	€ 6.250,00	--	--	€ 106.376,51
D. Valentín Montoya Moya	€ 39.545,54	--	--	--	--	€ 39.545,54
Total	**€ 435.000,94**	**€ 194.242,91**	**€ 18.750,00**	**€ 18.880,86**	**€ 18.750,00**	**€ 685.624,71**

acciona s.a.
Avda. de [illegible] 3
Parque Empresarial [illegible]
28[illegible]

La retribución es resultado del régimen mantenido hasta el 30 de septiembre continuando las pautas de ejercicios anteriores y la modificación operada con efectos 1 de octubre para atribuir percepciones por pertenencia al Consejo de Administración y a cada una de sus comisiones . Hasta ese momento la dedicación al Comité de Auditoría y a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones no tenía asignada contraprestación adicional alguna.
Los Consejeros ejecutivos, incluyendo los cuatro consejeros dominicales ejecutivos (D. José María Entrecanales de Azcárate, D. Juan Entrecanales de Azcárate, D. José Manuel Entrecanales Domecq y D. Juan Ignacio Entrecanales Franco) y los dos consejeros ejecutivos no dominicales (D. Vicente Soto Ibáñez y D. Valentín Montoya Moya), han percibido durante el ejercicio social 2003 una retribución salarial global de 2.359.653,4 Euros.

No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones o de pago de primas de seguros de vida respecto de miembros antiguos y actuales del Consejo de Administración. Con anterioridad a su nombramiento existía concedido un préstamo a un Consejero cuyo saldo pendiente a 31 de diciembre de 2003 es de 24.641 Euros.

B) Al auditor

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las sociedades que componen el Grupo por los distintos auditores, así como por otras entidades vinculadas a los mismos durante el ejercicio 2003 han ascendido a 1.536 miles de euros. Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados a las sociedades del Grupo por los distintos auditores y por entidades vinculadas a los mismos han ascendido durante el ejercicio 2003 a 403 miles de euros.

20.- Aspectos medioambientales

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

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

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

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

A 31 de diciembre de 2003, de la información disponible por Acciona, S.A. y salvo lo que posteriormente se indica, los miembros del Consejo de Administración:

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

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

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

Consejero	Sociedad	Nº Acciones/ %Participación	Cargo	Actividad
D. José María Entrecanales de Azcárate	La Verdosa, S.L.	99,92%	Administrador Solidario	Vitivinícola
D. Juan Entrecanales de Azcárate	Hef Inversora, S.A.	44,92%	Presidente del Consejo de Administración	Inmobiliaria
	Nexotel Adeje, S.A.	0,01%	Presidente del Consejo de Administración	Hotelera
D. Juan Ignacio Entrecanales Franco	Hef Inversora, S.A.	5,75%	Consejero	Inmobiliaria
	Nexotel Adeje, S.A.	1,39%	Consejero	Hotelera
D. Vicente Soto Ibáñez	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	1.000 acc.		
	OHL	6.250 acc.		
	Oficinas de la Moraleja, S.L.	18,91%		Inmobiliaria
	Portasur, S.A.	50%		Inmobiliaria
	C. C. Vega Bruselas, S.L.	8%		Inmobiliaria
	Prossnor XXI, S.A.	29,03%		Inmobiliaria
	Edificio Madroño, S.L.	18%		Inmobiliaria
D. Carlos Espinosa de los Monteros	Gonzalez Byass, S.A.	0%	Presidente del Consejo de Administración	Vitivinícola
Lord Garel-Jones	Iberia Líneas Aéreas de España, S.A.	0%	Consejero	Transporte
D. German Gamazo de Hohenlohe	Golf Park Entertainment, S.A.	21,32%		Inmobiliaria
	La Plaza del Golf, S.L.	20,15%		Inmobiliaria

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

22.- Acontecimientos posteriores al cierre

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante de fecha 9 de enero de 2004, acordó distribuir un dividendo a cuenta de un total de 35,6 millones de euros, pagadero a partir del 15 de enero de 2004.

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

Concepto	2003	%	2002	%
Importe neto de la cifra de negocios	3.864.931	100,00	3.414.734	100,00
Variación de existencias de productos en curso y terminados	236.412	6,12	84.969	2,49
Trabajos efectuados por la empresa para su inmovilizado	169.870	4,40	37.873	1,11
Otros ingresos de explotación	108.328	2,80	103.337	3,03
VALOR DE LA PRODUCCION	**4.379.541**	**113,31**	**3.640.913**	**106,62**
Compras netas	(954.725)	(24,70)	(715.829)	(20,96)
Variación de existencias de materias primas y otros.	(187.702)	(4,86)	(28.232)	(0,83)
Gastos externos y de explotación	(2.164.056)	(55,99)	(2.060.841)	(60,35)
VALOR AÑADIDO DE LA EMPRESA	**1.073.058**	**27,76**	**836.011**	**24,48**
Gastos de personal	(661.683)	(17,12)	(547.732)	(16,04)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	**411.375**	**10,64**	**288.279**	**8,44**
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(129.916)	(3,36)	(73.983)	(2,17)
Dotaciones al fondo de reversión	(909)	(0,02)	(330)	(0,01)
Insolvencias y variación de las provisiones de tráfico	(16.431)	(0,43)	(25.213)	(0,74)
RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	**264.119**	**6,83**	**188.753**	**5,53**
Ingresos financieros	74.437	1,93	109.926	3,22
Gastos financieros	(93.990)	(2,43)	(89.817)	(2,63)
Dotaciones para provisiones financieras	1.508	0,04	(53.824)	(1,58)
Resultados de sociedades puestas en equivalencia	20.426	0,53	67.107	1,97
Amortización del Fondo de Comercio	(9.386)	(0,24)	(4.836)	(0,14)
Reversión Diferencia Negativa de Consolidación	1.415	0,04	1.505	0,04
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	**258.529**	**6,69**	**218.814**	**6,41**
Beneficios de inmovilizado e ingresos excepcionales	2.309.168	59,75	18.115	0,53
Perdidas de inmovilizado y gastos excepcionales	(21.595)	(0,56)	(21.426)	(0,63)
Variación de las provisiones de inmovilizado y cartera de control	(164.040)	(4,24)	3.974	0,12
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	**2.382.062**	**61,63**	**219.477**	**6,43**
Impuesto de Sociedades	(417.841)	(10,81)	(51.261)	(1,50)
BENEFICIO CONSOLIDADO DESPUES DE IMPUESTOS	**1.964.221**	**50,82**	**168.216**	**4,93**
Resultado atribuido a socios externos	(16.504)	(0,43)	(8.591)	(0,25)
BENEFICIOS NETOS ATRIBUIDOS A LA SOCIEDAD	**1.947.717**	**50,39**	**159.625**	**4,67**

acciona s.a.
Avda. de [illegible] 18
Parque [illegible]
28108 [illegible]

ANEXO I

SOCIEDADES DEL GRUPO

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

Las incluidas en la consolidación de 2003 por integración global y la información relacionada con las mismas, cerrada el 31 de diciembre de 2003, son las siguientes (importes en miles de euros):

Sociedades del grupo	Audi Toría (*)	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Nominal	Titular de la participación	Valor neto s/ Libros
Necso Entrecanales Cubiertas, S.A.	(B)	Madrid	Construcción	100,00%	Acciona	326.691
Acciona Airport Services Berlin GMBH	(D)	Alemania	Servicios	100,00%	Acciona	--
Acciona Airport Services Frankfurt GMBH	(D)	Alemania	Servicios	100,00%	Acciona	1.893
Acciona Airport Services, S.A.	-	Madrid	Servicios	100,00%	Acciona	38
Acciona Concesiones, S.A.	-	Madrid	Explotación Concesión	100,00%	Acciona	3
Acciona do Brasil, Ltda.	(D)	Brasil	Actividades Diversas	100,00%	Acciona y Subgrupo Necso	1.017
Biogas Gestión Madrid, S.A.	-	Madrid	Energía	60,00%	Subgrupo STU	36
Acciona Eólica de Galicia, S.A.	(A)	Lugo	Energía	95,00%	Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	11.567
Aepo, S.A.	(B)	Madrid	Ingeniería	100,00%	Subgrupo Necso	1.180
Alabe Cuadramón, S.A.	-	Lugo	Energía	100,00%	Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	3.606
Alabe Labrada, S.A.	-	Lugo	Energía	100,00%	Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	61
Alabe Leste, S.A.	-	Lugo	Energía	100,00%	Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	61
Alabe Lomba, S.A.	-	Lugo	Energía	100,00%	Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	61
Alabe Mareiro, S.A.	-	Lugo	Energía	100,00%	Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	61
Alabe Montemayor Norte, S.A.	-	Lugo	Energía	100,00%	Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	61
Alabe Montemayor Sur, S.A.	-	Lugo	Energía	100,00%	Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	61
Alabe Nordés, S.A.	-	Lugo	Energía	100,00%	Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	3.606
Alabe Refachón, S.A.	-	Lugo	Energía	100,00%	Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	61
Alabe Soan, S.A.	-	Lugo	Energía	100,00%	Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	3.606
Alabe Sociedad de Cogeneración, S.A.	(A)	Madrid	Energía	100,00%	Acciona	2.602
Alabe Térral, S.A	-	Lugo	Energía	100,00%	Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	61
Alabe Mengibar, A.I.E.	-	Madrid	Energía	96,25%	Subgrupo Ineuropa de Cogeneración y Alabe Soc. de Cogeneración	59

acciona s.a.
Avda. [illegible] 18
Parque Empresarial [illegible]
28108 ALCOBENDAS (Madrid)

Sociedades del grupo	Audi Toría (*)	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Nominal	Titular de la participación	Valor neto s/ Libros
Alabe Salas, S.A.	-	Zaragoza	Energía	98,00%	Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	58
Alabe Ventoada, S.A.	-	Lugo	Energía	100,00%	Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	61
Ampliación Alabe Soán, S.A.	-	Lugo	Energía	100,00%	Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	61
Antigua Bodega de D. Cosme Palacio, S.L.	(C)	Álava	Alimentación	100,00%	Subgrupo H. A. Barceló	30
Asfaltats de Mallorca, S.A.	-	Palma de Mallorca	Construcción	84,85%	Subgrupo Necso	--
Badalport, S.L.	-	Barcelona	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Necso	1.776
Barcelona 2 Residencial, S.A.	-	Barcelona	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Necso	1.652
Bestinver Gestion S.G.I.I.C., S.A.	(C)	Madrid	Financiera	100,00%	Subgrupo Bestinver	331
Bestinver Pensiones G.F.P., S.A.	(C)	Madrid	Financiera	100,00%	Subgrupo Bestinver	1.203
Bestinver Sociedad de Valores y Bolsa, S.A.	(C)	Madrid	Financiera	100,00%	Subgrupo Bestinver	5.267
Bestinver, S.A.	(C)	Madrid	Financiera	100,00%	Acciona	6.113
Bodegas Palacio, S.A.	(C)	Álava	Alimentación	100,00%	Subgrupo H. A. Barceló	1.526
Caserío de Dueñas, S.A.	(C)	Valladolid	Alimentación	100,00%	Subgrupo H. A. Barceló	3.236
Capev Venezuela	(D)	Venezuela	Construcción	100,00%	Subgrupo Necso	1.067
Cicompar, S.A.	-	Madrid	Instrumental	100,00%	Finanzas Dos y Cirtover	60
Cirtover, S.L.	-	Madrid	Instrumental	100,00%	Acciona	3
Coefisa, S.A.	(D)	Suiza	Financiera	100,00%	Acciona	711
Combuslebor, S.L.	(A)	Murcia	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	401
Compañía de Aguas Paguera, S.L.	(A)	Palma de Mallorca	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Servicios Técnicos Urbanos	1.346
Compañía Energética para el Tablero, S.A.	(A)	Madrid	Energía	90,00%	Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	8.011
Compañía Internacional de Construcciones, S.A.	-	Panamá	Financiera	100,00%	Acciona	1.353
Copane Valores, S.L.	-	Madrid	Sociedad de Cartera	100,00%	Acciona	55.779
Corporación de Explotaciones y Servicios, S.A.	-	Madrid	Sociedad de Cartera	100,00%	Acciona	1.712
Covinal, Ltda.	(D)	Colombia	Alimentación	100,00%	Dren y Subgrupo H. A. Barceló	396
Construcciones Gumi, S.L.	-	Madrid	Construcción	100,00%	Subgrupo Necso	7.609
Consorcio Constructor Araucaria Ltd.	(B)	Chile	Construcción	60,00%	Subgrupo Necso	3
Cubiertas General Construction Co. Ltd.	(D)	Gibraltar	Construcción	100,00%	Subgrupo Necso	3.184
Cubiertas Gibraltar, Ltd.	-	Gibraltar	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Necso	--
Checkpoint Jet Service GMBH	(D)	Alemania	Servicios	100,00%	Subgrupo MDC Airport Consult GMBH	307
Deutsche Necso Entrecanales Cubiertas GMBH	-	Alemania	Construcción	100,00%	Subgrupo Necso	--
Diverconviar, S.L.	-	Madrid	Explotación concesión	100,00%	Subgrupo Acciona Concesiones	3
Dren, S.A.	-	Madrid	Instrumental	100,00%	Acciona	1.115
Ecoparque de La Rioja, S.L.	-	La Rioja	Tratamiento Residuos	100,00%	Acciona	3

acciona
Parque
28108 Al

Sociedades del grupo	Audi Toría (*)	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Nominal	Titular de la participación	Valor neto s/ Libros
Empresa de Diseño Constr. y Cons. de Jardines y Zonas Verdes, S.A.	-	Málaga	Jardinería	100,00%	Subgrupo Necso	144
Enalia, Ltda.	(D)	Colombia	Alimentación	100,00%	Dren y Subgrupo H. A. Barceló	1.741
Entidad Efinen, S.A.	-	Madrid	Instrumental	100,00%	Acciona	183
Entrecanales y Tavora Gibraltar, Ltd.	(B)	Gibraltar	Construcción	100,00%	Subgrupo Necso	1.281
Erre y Ce, S.A.	-	Sevilla	Explotación Cantera	50,00%	Subgrupo Necso	--
Estudios y Construcc. de Obras, S.A. de C.V.	-	México	Construcción	50,00%	Subgrupo Necso	--
Estudios y Mantenimientos de Infraestructuras, S.A.	(B)	Madrid	Mantenimiento	100,00%	Subgrupo Necso	278
Etime Seguridad, S.A.	-	Madrid	Ingeniería	100,00%	Acciona	120
Etime Facilities, S.A.	-	Madrid	Tecnología	100,00%	Acciona	60
Eurostewart Portugal, LTDA.	(A)	Portugal	Servicios Funerarios	100,00%	Subgrupo STU	4.537
Exvinter, Inc.	-	Panamá	Alimentación	100,00%	Subgrupo H. A. Barceló	31
Finanzas Dos, S.A.	(A)	Madrid	Instrumental	100,00%	Acciona y Subgrupo H. A. Barceló	90
Finanzas Nec, S.A.	-	Madrid	Financiera	100,00%	Subgrupo Necso	61
Frigoriferi di Tavazzano, S.P.A.	-	Italia	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	3.226
Frigoríficos Caravaca, S.L.	(A)	Murcia	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	3.083
General de Producciones y Diseño, S.A.	(A)	Sevilla	Servicios	100,00%	Subgrupo Necso	1.268
General de Servicios Integrales, S.A.	(A)	Sevilla	Servicios	100,00%	Subgrupo Necso	637
Genérica de Construcciones y Mantenimiento Industrial, S.A.	-	Zaragoza	Mantenimiento Industrial	100,00%	Acciona	30
Gestión de Servicios Urbanos Baleares, S.A.	(A)	Palma de Mallorca	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Servicios Técnicos Urbanos	–
Gestión de Servicios y Conservación de Infraestructuras, S.A.	-	Madrid	Mantenimiento	100,00%	Subgrupo Necso	1.122
Grupo Compañía Trasmediterranea	(A)	Madrid	Servicios	59,97%	Subgrupo Acciona Logística	166.488
Grupo Transportes Frigoríficos Murcianos, S.L.	(A)	Murcia	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	780
Hijos de Antonio Barceló, S.A.	(C)	Madrid	Alimentación	100,00%	Acciona	31.710
Ibergel, S.A.	(C)	Zamora	Alimentación	100,00%	Acciona	5.126
Ibérica de Estudios e Ingeniería, S.A.	(A)	Madrid	Ingeniería	100,00%	Acciona	142
Inantic, S.A.	-	Madrid	Instrumental	100,00%	Acciona y Subgrupo Necso	469
Inetime, S.A.	-	Madrid	Ingeniería	100,00%	Acciona	--
Ineuropa de Cogeneración, S.A.	(A)	Madrid	Energía	100,00%	Acciona	--
Infilco Española, S.A.	(A)	Madrid	Tratamiento de aguas	100,00%	Acciona	101
Infilco Necso Ingeniería Chile Ltda.	-	Chile	Construcción	100,00%	Infilco Española y Subgrupo Necso	4
Interlogística del Frío, S.A.	(A)	Barcelona	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	16.819
Interurbano de Prensa, S.A.	(A)	Madrid	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	2.676
Inversiones Técnicas Urbanas, S.L.	(A)	Madrid	Servicios Funerarios	50,00%	Subgrupo STU	29.693
Inviarcon, S.L.	-	Madrid	Explotación Concesion	100,00%	Subgrupo Acciona Concesiones	3

acciona S.a.
Parque
28108 Al

Sociedades del grupo	Audi Toría (*)	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Nominal	Titular de la participación	Valor neto s/ Libros
Jumpers Gibraltar, Ltd.	-	Gibraltar	Construcción	100,00%	Subgrupo Necso	--
La Luz, S.A. Terminal de Contenedores	(A)	Las Palmas	Servicios	82,28%	Subgrupo MID Atlantic, S.A.	2.034
Logística del Transporte, S.L.B.	(A)	Murcia	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	832
Lusonecso Promoçao Inmobiliaria, S.U., Lda.	-	Portugal	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Necso	9.937
MDC Airport Consult GMBH	(D)	Alemania	Servicios	100,00%	Acciona	--
Subgrupo Mostostal Warszawa, S.A.	(D)	Polonia	Construcción	49,00%	Acciona	17.370
Metrología y Comunicaciones, S.A.	-	Madrid	Construcción	100,00%	Subgrupo Necso	130
Montaña Residencial, S.A.	-	Barcelona	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Necso	334
Murfitrans, S.L.	(A)	Murcia	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	184
Valgrand 6, S.A.	-	Madrid	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Necso	366
Necso Canadá Inc.	(C)	Canadá	Construcción	100,00%	Subgrupo Necso	1.099
Necso Entrecanales Cubiertas Chile, S.A.	(B)	Chile	Construcción	100,00%	Subgrupo Necso	9.960
Necso Entrecanales Cubiertas México, S.A de CV	(D)	México	Construcción	100,00%	Subgrupo Necso	543
Necso Gabón, S.A.	-	Gabón	Construcción	100,00%	Subgrupo Necso	15
Necso Hong Kong Ltd.	(C)	Hong Kong	Construcción	100,00%	Subgrupo Necso	1.356
Necso Triunfo Construçoes Ltda.	(D)	Brasil	Construcción	50,00%	Subgrupo Necso	39
Necsogal, Empresa Inmobiliaria Unip. LDA	-	Portugal	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Necso	--
Necsoren, S.A.	(A)	Sevilla	Inmobiliaria	60,00%	Subgrupo Necso	75
Olloquiegui Benelux B.V.B.A.	-	Bélgica	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	19
Olloquiegui France, E.U.R.L	-	Francia	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	8
Olloquiegui UK, LTD	-	Reino Unido	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	1
Packtivity, S.A.	-	Madrid	Servicios	100,00%	Acciona y Subgrupo Acciona Logística	257
Paris Aquitaine Transports, S.A.	(D)	Francia	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	1.236
Press Cargo Argentina, S.A.	-	Argentina	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	7
Press Cargo Canarias, S.A.	-	Canarias	Servicios	80,00%	Subgrupo Acciona Logística	331
Press Cargo, S.A.	(A)	Madrid	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	13.808
Rendos, S.A.	-	Madrid	Financiera	100,00%	Acciona	8.280
Route & Press, S.L.	(A)	Madrid	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	339
Sala Amat, S.A.	-	Barcelona	Construcción	50,00%	Subgrupo Necso	3
Grupo Service Corporation International Spain, S.L.	(A)	Zaragoza	Servicios Funerarios	100,00%	Subgrupo STU	95.826
Grupo SCI Service Corporation International (Portugal)-Agencias Funerarias, S.A.	(A)	Portugal	Servicios Funerarios	100,00%	Subgrupo STU	5.803
Grupo Inversiones Funerarias Reunidas, S.L.	(A)	Zaragoza	Servicios Funerarios	100,00%	Subgrupo STU	29.877
Sefinco, Ltd.	-	Bermudas	Financiera	100,00%	Acciona	17.268
Servicios Técnicos Urbanos, S.A.	(A)	Madrid	Servicios Urbanos	100,00%	Acciona	5.060

Sociedades del grupo	Audi Toría (*)	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Nominal	Titular de la participación	Valor neto s/ Libros
Sileno, S.A.	(C)	Álava	Alimentación	100,00%	Subgrupo H. A. Barceló	7.593
Soconfil, S.A.	-	Madrid	Instrumental	100,00%	Finanzas Dos y Cirtover	60
Soncompar I, S.A.	-	Madrid	Instrumental	100,00%	Finanzas Dos y Cirtover	60
Stadford	(C)	Canadá	Construcción	100,00%	Subgrupo Necso	--
Acciona Logística, S.A	(A)	Madrid	Sociedad de Cartera	100,00%	Acciona y Dren	19.963
Sociedad Levantina de Obras y Servicios, S.A.	(B)	Valencia	Construcción	100,00%	Acciona	75
Técnica de Aparcamientos Urbanos, S.A.	(A)	Madrid	Aparcamientos	100,00%	Acciona	26.392
Terminal de Contenedores Algeciras, S.A.	(A)	Murcia	Servicios	93,23%	Acciona	8.151
Terminal de Contenedores MID Atlantic, S.A.	-	Las Palmas	Servicios	100,00%	Acciona	--
Terminal Polivalente de Ferrol, S.L.	-	La Coruña	Servicios	51,00%	Acciona	25
Técnica y Conservación para la Mejora del Medio Ambiente, S.L.	-	Badajoz	Servicios Jardinería	100,00%	Subgrupo Necso	15
Transportes Frigoríficos Murcianos S.L.	(A)	Murcia	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	996
Transportes Olloquiegui, S.A.	(A)	Navarra	Servicios	51,00%	Subgrupo Acciona Logística	23.624
Tibest Cuatro, S.A.	-	Madrid	Instrumental	100,00%	Acciona	13.523
Tictres, S.A.	-	Madrid	Instrumental	100,00%	Acciona	--
Transurme, S.A.	(A)	Barcelona	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Logística	1.451
V 30 Estación de Servicios, S.A.	-	Valencia	Servicios	100,00%	Subgrupo Necso	240
Medio Ambiente Dalmau, S.A.	(D)	Valencia	Servicios Jardinería	92,86%	Subgrupo Necso	3.236

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

ANEXO II

SOCIEDADES MULTIGRUPO

Las sociedades multigrupo incluidas en la consolidación del ejercicio por el método de integración proporcional de acuerdo con el art. 4 del R.D. 1815/1991 de 20 de diciembre, y la información relacionada con las mismas, son las siguientes (importes en miles de euros):

Sociedades Multigrupo	Audi Toría (*)	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Nominal	Titular de la participación	Valor neto s/ Libros
Aparcamientos Cinelandia, S.A.	(D)	Brasil	Aparcamientos	60,00%	Subgrupo Técnica Aparc.Urbanos	4.746
Altai Hoteles, S.A.	-	Madrid	Servicios	50,00%	Subgrupo Necso	1.178
Altai Gestión, S.L.	-	Madrid	Servicios	50,00%	Subgrupo Necso	-
Autovía de los Viñedos, S.A.	(C)	Toledo	Explotación Concesión	42,00%	Acciona	18.481
Constructora Necso Sacyr Chile, S.A.	(B)	Chile	Construcción	50,00%	Acciona y Subgrupo Necso	9
Constructora Sacyr Necso Chile, S.A.	(B)	Chile	Construcción	50,00%	Acciona y Subgrupo Necso	9
Desarrollos y Construcciones, S.A. de CV	(A)	México	Construcciones	50,00%	Subgrupo Necso	2.723
Guadalaviar Consorcio Eólico Alabe Enerfín, S.A.	-	Madrid	Energía	50,00%	Subgrupo IDC y Alabe	30
Inmobiliaria Parque Reforma, S.A. de CV	(D)	México	Inmobiliaria	50,00%	Subgrupo Necso	224
Necsorgaz, S.L.	-	Madrid	Construcción	50,00%	Subgrupo Necso	2.645
Sociedad Concesionaria de Autopistas Metropolitanas, S.A	(B)	Chile	Explotación Concesión	50,00%	Acciona y Subgrupo Necso	36.847
Grupo Corporación Energía Hidroeléctrica de Navarra	(C)	Navarra	Energía	50,00%	Acciona	354.897
Grupo Freyssinet	(D)	Bilbao	Construcción	50,00%	Subgrupo Necso	5.261
Grupo Terratest Cimyson, Icos	(B)	Madrid	Construcción	45,14%	Subgrupo Necso	450
Necsohenar, S.A.	(B)	Madrid	Construcción	50,00%	Subgrupo Necso	6.959
P & S Logística Integral Perú	-	Perú	Servicios	50,00%	Subgrupo Acciona Logística	15
Tractament i Revalorizacio de Residus del Maresme, S.A.	(D)	Barcelona	Tratamiento de Residuos	45,00%	Subgrupo Corporac. de Explot y Servicios	1.623
Polígono Romica, S.A.	(D)	Albacete	Inmobiliaria	50,00%	Subgrupo Necso	2.737
Retiro Inmuebles, S.L.	-	Madrid	Inmobiliaria	50,00%	Subgrupo Necso	250
Sociedad Concesionaria Litoral Central, S.A	(B)	Chile	Explotación Concesión	50,00%	Acciona y Subgrupo Necso	11.627
Torre Lugano, S.L.	-	Alicante	Inmobiliaria	50,00%	Subgrupo Necso	5.101
Tunel d'Envalira, S.A.	(C)	Andorra	Explotación Concesión	40,00%	Acciona	3.360

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

acciona s.a.

ANEXO III

SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

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

Sociedades Puestas en equivalencia	Audi Toría (*)	Domicilio	Actividad principal	% Particip. Nominal	Titular de la participación	Valor neto s/ Libros
Ambigal A.I.E.	-	Portugal	Construcción	49,75%	Subgrupo Necso	-
Autopista del Henares, S.A Concesionaria del Estado	**(C)**	**Madrid**	**Explotación concesión**	**25,00%**	**Subgrupo Infraestructuras Radiales**	**426.550**
Camarate Golf, S.A.	-	Madrid	Inmobiliaria	22,00%	Subgrupo Necso	3.960
Centro de Trasportes de Valencia, S.A.	**-**	**Valencia**	**Inmobiliaria**	**30,00%**	**Subgrupo Necso**	**290**
Concesiones de Madrid, S.A.	(A)	Madrid	Explotación Concesión	25,00%	Acciona y Subgrupo Necso	7.200
Empresa Concesionaria de Rodovias do Norte, S.A.	**(A)**	**Brasil**	**Explotación Concesión**	**25,00%**	**Subgrupo Acciona do Brasil**	**807**
Erredosa Infraestructuras, S.A	(C)	Madrid	Explotación concesión	25,00%	Subgrupo Infraestructuras Radiales	61
Grupo Vocento, S.A.	**(A)**	**Bilbao**	**Prensa**	**5,00%**	**Acciona**	**10.694**
Infraestructuras y Radiales, S.A	(C)	Madrid	Infrestructuras	25,00%	Acciona Y Subgrupo Necso	17.456
KW Tarifa, S.A.	**(A)**	**Madrid**	**Energía**	**23,40%**	**Acciona**	**1.541**
Locub, S.A.	-	Andorra	Construcción	33,00%	Subgrupo Necso	20
Neg Micon Eólica, S.A.	**(C)**	**Lugo**	**Energía**	**25,00%**	**Subgrupo Ineuropa de Cogeneración**	**150**
Nexotel Adeje, S.A.	-	Canarias	Servicios	33,30%	Subgrupo Necso	4.983
Portal Golf Fomento, S.A.	**-**	**Madrid**	**Tecnología**	**33,33%**	**Subgrupo Tictres**	**6.972**
Residencial Serrerías, S.A.	-	Bilbao	Inmobiliaria	45,00%	Subgrupo Necso	151
Ruta de los Pantanos, S.A.	**(A)**	**Madrid**	**Explotación Concesión**	**25,00%**	**Acciona y Subgrupo Necso**	**3.546**
Transportes Ferroviarios de Madrid, S.A.	(A)	Madrid	Explotación Concesión	12,19%	Acciona y Subgrupo Necso	3.619
Tranvía Metropolitá, S.A.	**-**	**Barcelona**	**Explotación Concesión**	**11,65%**	**Acciona y Subgrupo Necso**	**3.553**
Tranvía Metropolitá del Besós, S.A.	-	Barcelona	Explotación Concesión	11,65%	Acciona Concesiones y Subgrupo Necso	3.495

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

acciona s.a.
Parq[illegible] raleja
28[illegible] (Madrid)

ANEXO IV

MODIFICACIÓN DEL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Sociedad	Domicilio	Actividad Principal	Modificación	Método consolidación ejercicio 2003
Grupo Compañía Trasmediterranea, S.A.	Madrid	Servicios	Alta	Global
Torre Lugano, S.L.	Alicante	Inmobiliaria	Alta	Proporcional
Altai Gestión, S.A.	Madrid	Servicios	Alta	Proporcional
Tranvía Metropolitá del Besós, S.A.	Barcelona	Explotación Concesión	Alta	Puesta en Equivalencia
Cicompar, S.A.	Madrid	Instrumental	Alta	Global
Soconfil, S.A.	Madrid	Instrumental	Alta	Global
Soncompar I, S.A.	Madrid	Instrumental	Alta	Global
Inviarcon. S.L.	Madrid	Explotación Concesión	Alta	Global
Diverconviar, S.L.	Madrid	Explotación Concesión	Alta	Global
Grupo Corporación Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A.	Navarra	Energía	Alta	Proporcional
Ecoparque la Rioja, S.L.	La Rioja	Tratamiento de Residuos	Alta	Global
Cirtover, S.L.	Madrid	Instrumental	Alta	Global
Autovía de los Viñedos, S.A.	Toledo	Explotación Concesión	Alta	Proporcional
Funealcarria, S.A.	Guadalajara	Servicios Funerarios	Alta	Global
Servicios Funerarios de León, S.A.	León	Servicios Funerarios	Alta	Global
Retiro Inmuebles, S.L.	Madrid	Inmobiliaria	Alta	Proporcional
Camarate Golf, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	Alta	Puesta en Equivalencia
Airtel Móvil, S.A.	Madrid	Tecnología	Baja	-
Bat Map, S.A.	Madrid	Tecnología	Baja	-
P & S Logística Integral El Salvador	El Salvador	Servicios	Baja	-

ANEXO V

DETALLE DE RESERVAS CONSOLIDADAS Y DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN

(importes en miles de euros)

Sociedad	Reservas Consolidadas	Diferencias de Conversión
Acciona Airport Services, S.A.	(14)	--
Acciona Airport Services Frankfurt GMBH	(7.409)	--
Acciona Airport Services Berlin GMBH	(3.680)	--
Subgrupo Acciona do Brasil	(540)	(1.233)
Alabe Sociedad de Cogeneración, S.A.	4.533	--
Autopista de los Viñedos, S.A.	(1)	
Grupo Vocento, S.A.	827	--
Coefisa, S.A.	238	451
Concesiones de Madrid, S.A.	665	
Compañía Internacional de Construcciones, S.A.	2.561	1.608
Copane Valores, S.L.	21.136	--
Dren, S.A.	1.078	--
Entidad Efinen, S.A.	(4.297)	--
Etime Seguridad, S.A.	20	--
Etime Facilities, S.A.	866	--
Subgrupo Finanzas Dos, S.A.	(4.121)	--
Genérica de Construcciones y Mantenimiento Industrial, S.A.	544	--
Ibergel, S.A.	2.410	--
Ibérica de Estudios e Ingeniería, S.A.	10.961	--
Inantic, S.A.	(64)	--
Inetime, S.A.	(881)	--
Packtivity, S.A.	(2.418)	--
Subgrupo Infraestructuras Radiales	1.525	--
Rendos, S.A.	(9.889)	--
Sefinco, Ltd.	32.762	--
Sociedad Levantina de Obras y Servicios, S.A.	3.962	--
Subgrupo Acciona Logística	6.867	(58)
Subgrupo Bestinver	12.670	--
Subgrupo Corporación de Explotaciones y Servicios	3.038	--
Subgrupo Hijos de Antonio Barceló	23.004	(1.551)
Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	7.212	--
Subgrupo Infilco Española	6.137	(3)
Subgrupo Necso Entrecanales Cubiertas	110.074	(12.670)
Subgrupo Servicios Técnicos Urbanos	4.680	--
Subgrupo Tictres	(8.093)	--
Subgrupo MDC Airport Consult GMBH	(4.562)	--

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

Sociedad	Reservas Consolidadas	Diferencias de Conversión
Subgrupo Terminal de Contenedores Mid Atlantic	(2.033)	--
Subgrupo Técnica de Aparcamientos Urbanos	8.453	(2.371)
Terminal de Contenedores Algeciras, S.A.	(6)	--
Tibest Cuatro, S.A.	9.924	--
KW Tarifa, S.A.	456	--
Subgrupo Corporación Energía Hidroeléctrica de Navarra	(159)	(376)
Ruta de los Pantanos, S.A.	274	--
Subgrupo Mostostal Warszawa, S.A.	(2.551)	(2.625)
Transportes Ferroviarios de Madrid, S.A.	(1.595)	--
Tunel d´Envalira, S.A.	154	--
Ajustes de consolidación	163.689	--
Total	**388.407**	**(18.828)**

acciona s.a.
Parque Empresarial
28108 ALCOBENDAS (Madrid)

ACCIONA, S.A., Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO CONSOLIDADO)
INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2003

El año 2003 ha sido, una vez más, un año satisfactorio para Acciona S.A. y sus sociedades dependientes. Las expectativas fijadas a principio de año pueden considerarse sobradamente cumplidas, dentro de una coyuntura económica razonablemente positiva.

Cuenta de Resultados y Evolución del Negocio

Durante el ejercicio 2003 se han incorporado al perímetro de consolidación Compañía Trasmediterranea, S.A., desde el 1 de abril por integración global, y Corporación Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A. (EHN), desde el 1 de julio por integración proporcional. Vodafone España, S.A. (antigua Airtel Móvil) ha quedado excluida del perímetro de consolidación con efectos 1 de enero de 2003, como consecuencia de la venta de esta participación.

Cifra de Negocios

La cifra de negocios consolidada ha crecido un 13,2% con respecto al ejercicio 2002. El crecimiento es positivo en todas las áreas de negocio, con la excepción de Otros Negocios, que se mantiene prácticamente en el mismo nivel que en el ejercicio anterior.

Construcción e Inmobiliaria se mantiene como la principal actividad, aunque reduce su peso en el grupo desde el 86% de la ventas totales en el ejercicio 2002 hasta el 76% registrado en 2003, reflejando el proceso de inversión en otros negocios. Por otro lado, el reducido crecimiento en las ventas de esta división (+0,84%) se debe a la reducción de las ventas de construcción internacional.

Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)

El Resultado Bruto de Explotación generado por ACCIONA se situó en 411,4 millones de euros, lo que representa un incremento del 42,7% respecto al ejercicio anterior y el margen EBITDA en el 2003 aumenta hasta un 10,6%, frente a un 8,4% alcanzado en 2002. Ello es consecuencia del crecimiento de aquellas actividades con mayores márgenes, así como de una mejora en el margen de la actividad Construcción e Inmobiliaria.

Resultado de Explotación (EBIT)

El Resultado de Explotación (EBIT) se situó en 264,1 millones de euros, un 39,9% superior al de 2002. El margen de EBIT sobre Ventas alcanza el 6,8% frente al 5,5% registrado en 2002.

acciona s.a.
Parque Empresarial La Moraleja
28108 ALCOBENDAS (Madrid)

Resultado Ordinario

El resultado ordinario antes de impuestos se elevó a 258,5 millones de euros, un 18,2% superior al registrado en el mismo periodo del año 2002. Si se excluyen los resultados por puesta en equivalencia de Vodafone España en el 2002, el resultado ordinario se hubiera incrementado en un 50,6%.

Resultados Extraordinarios

El resultado extraordinario se eleva a 2.123,5 millones de euros. Este resultado refleja las plusvalías obtenidas por la venta de Vodafone España, S.A. en enero y de Vodafone Group plc en diciembre, así como una provisión para riesgos y gastos por importe de 155 millones de euros para cubrir anticipadamente el impacto que se pueda derivar de la implantación futura de la Normas Internacionales de Contabilidad, posibles amortizaciones anticipadas de fondos de comercio y posibles imprevistos. Con ello se incrementa la fortaleza del balance del Grupo.

Resultado Neto Atribuible a la Sociedad Dominante

El Resultado Antes de Impuestos se situó en 2.382,1 millones de euros y, por último, el Resultado Neto Atribuible fue de 1.947,7 millones de euros frente a 159,6 millones de euros del mismo periodo del año anterior, lo que supone un incremento del 1.120,2%. Al buen comportamiento operativo del Grupo se han unido las plusvalías por la venta de las participaciones en Vodafone España, S.A. y Vodafone Group plc.

Resultados por Áreas de negocio

La **División de Construcción e Inmobiliaria** continúa siendo la fuente principal de ingresos del Grupo, con una producción de 2.946 millones de euros, y un crecimiento del 0,8% sobre el año anterior. El beneficio antes de impuestos alcanzado por esta División asciende a 130,4 millones de euros, un 24,5% más que en el año 2002.

Durante el año 2003, en la contratación nacional se ha continuado con la política de mayor orientación hacia obra civil y edificación no residencial en el mercado doméstico, con mejores márgenes. Este cambio en la composición de la cartera, con menor peso en construcción internacional, deberá continuar mejorando los márgenes de construcción.

En este sentido, hay que destacar una serie de importantes adjudicaciones durante el año en carreteras, como el tramo Izbor-Vélez de Benaudalla en la autovía Bailén-Motril, ferrocarriles, con trabajos en el AVE Madrid-Toledo y León-Asturias, transporte urbano, con el proyecto de la Línea 9 del Metro de Barcelona, y edificación, en donde destaca la urbanización de la plataforma logística de Zaragoza.

Con respecto a la actividad de **Concesiones de Infraestructuras**, destacar como hecho más significativo en el año 2003 la puesta en marcha de la Autopista Radial-2 entre Madrid y Guadalajara, la primera de las 4 autopistas radiales previstas en la Comunidad de Madrid.

S.a.
Parque
28108

En cuanto la actividad de **Energía**, en el pasado mes de julio del 2003, ACCIONA reforzó su apuesta por el sector de las energías renovables al adquirir el 50% de Corporación Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A. (EHN), por 297 millones de Euros. Como consecuencia de los acuerdos suscritos en julio de 2003, EHN pasará a integrar en 2004 los activos y derechos eólicos del grupo ACCIONA.

Este acuerdo consolida un grupo con más de 1.000 MW instalados y en construcción, de ellos 943 eólicos. El nuevo grupo resultante de la operación es el tercer promotor de parques eólicos en el mundo y el segundo en España por potencia instalada.

Como consecuencia de lo anterior, el área de Energía aumenta su peso en el grupo ACCIONA, aunque su impacto será mayor en 2004, al consolidar EHN durante el año completo frente a los 6 meses de 2003.

Dentro de la actividad de **Servicios Urbanos y Medio Ambiente**, durante el año 2003 se ha decidido incrementar nuestro posicionamiento en el negocio de Servicios Funerarios. Así, INTUR, participada al 50% por Acciona, adquirió el 15% de SCI en España y Portugal que aún estaba en manos de SCI Internacional, completando el 100% de dicha compañía.

La División de **Servicios Logísticos y Aeroportuarios** ha obtenido unas ventas de 666,7 millones de euros, frente a los 297,2 millones del año anterior. Este fuerte incremento viene motivado fundamentalmente por la incorporación en la consolidación del grupo ACCIONA de Compañía Trasmediterranea, S.A. El beneficio antes de impuestos de la División fue de 53,1 millones de euros, lo que representa un aumento del 142,2%.

Por otro lado, la actividad de handling en España ha mantenido un buen nivel de actividad, a pesar de las incertidumbres existentes a principios del año por los conflictos internacionales. A destacar también en este área la mejora en nuestras operaciones de handling en Alemania, que cierran su primer año de beneficios.

Por último, la División **Corporativa** ha obtenido unas ventas de 87,4 millones de euros, y un beneficio antes de impuestos de 21,4 millones de euros, lo que representa un incremento del 55,7% sobre el ejercicio anterior, una vez excluido el efecto de la puesta en equivalencia en 2002 de Vodafone España, S.A.

Balance de Situación

El tamaño del Balance de ACCIONA se incrementa en un 40% en 2003 como consecuencia del incremento en la actividad, y la incorporación a la consolidación del grupo de Compañía Trasmediterranea, S.A. (por integración global) y Corporación Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A. (por integración proporcional).

acciona s.a.
Parque
28108

En cuanto a la situación de Tesorería, el año cerró con una tesorería neta de 155,4 millones de euros frente a un endeudamiento neto de 725,5 millones de euros a 31 de diciembre de 2002. Con respecto a 31 de diciembre del 2002, los cambios más significativos en la tesorería neta se deben a la entrada de fondos procedentes de la venta de las participaciones en Vodafone España, S.A. y Vodafone Group plc, la salida de fondos por inversiones, cuyo importe se eleva a 1.116,8 millones de euros frente a los 400,8 millones invertidos en 2002, y la consolidación de nuevas compañías al grupo con posición de deuda neta.

Las inversiones más importantes de 2003 se han llevado a cabo en las divisiones de Energía y Servicios Logísticos, en donde se han adquirido el 50% de EHN y el 60% de Trasmediterranea, respectivamente. Además, cabe destacar la adquisición de una participación en Fomento de Construcciones y Contratas, S.A..

Por otro lado, los Recursos Propios alcanzan los 2.639,8 millones de euros a 31 de diciembre del 2003, 3,4 veces superiores a los registrados a 31 de diciembre del 2002, como consecuencia de los elevados beneficios obtenidos en el ejercicio. La cifra de Fondos Propios representa un 32,2% sobre el total de Activo, frente al 13,3% del año anterior.

Hechos Relevantes durante el año 2003

En el mes de enero de 2003, ACCIONA ejercitó su opción de venta de Vodafone España, S.A. a Vodafone Group plc por importe de 2.018 millones de euros. Como consecuencia de ello, Vodafone España quedó excluida del perímetro de consolidación con efectos 1 de enero de 2003. Asimismo, con fecha 30 de Diciembre de 2003, ACCIONA procedió a la venta de sus acciones de Vodafone Group plc, cuyo importe ascendió a 727 millones de euros. Las plusvalías obtenidas en dichas ventas ascendieron a 2.281,7 millones de euros y ACCIONA finaliza su proceso de desinversión en el sector de las telecomunicaciones.

En julio ACCIONA adquirió una participación en Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. por un importe de 286,2 millones de euros. La inversión constituye una participación financiera, y está integrada en el inmovilizado financiero de ACCIONA. Dicha participación no se consolida en las cuentas de ACCIONA.

Con fecha 31 de Julio de 2003, ACCIONA tomó una participación accionarial en Corporación Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A., representativa del 50% del capital social. El importe total de la inversión ascendió a 382,7 millones de euros, incluyendo compraventa de acciones por importe de 297,49 millones de euros, compromiso de suscribir una ampliación de capital por importe de 56,34 millones de euros y otorgamiento de un préstamo subordinado por importe de 28,85 millones de euros. Durante el 4° trimestre de 2003, se llevó a cabo la mencionada ampliación de capital y la aportación de la deuda subordinada.

En el área de Servicios Logísticos, el grupo inversor en el que ACCIONA participaba en un 55% finalizó el proceso de adquisición de Compañía Trasmediterranea, S.A., tras realizar en el mes de marzo de 2003 una Oferta Pública de Adquisición de Acciones por el 100% de los

títulos a un precio de 45 euros por acción. Posteriormente durante el 4° trimestre del año, Acciona incrementó su posición en Compañía Trasmediterranea, S.A. hasta alcanzar el 60%.

Inversiones Técnicas Urbanas (INTUR), en la que ACCIONA participa en un 50%, adquirió el 15% de SCI en España y Portugal que le restaba para alcanzar el 100%.

Calidad, Medio Ambiente e Investigación

Criterios de sostenibilidad: aspectos de calidad, medio ambiente e I+D+i

Durante el año 2003 se ha incorporado, en la declaración de la Política de General de la Calidad de ACCIONA, el enfoque de sostenibilidad en toda nuestra actividad, teniendo en cuenta los aspectos económicos, ambientales y sociales, con una visión permanente hacia la mejora continua de todos los procesos, considerando en la ejecución de las obras y la prestación de servicios la aplicación de las medidas necesarias para minimizar y corregir los impactos negativos sobre el medio ambiente.

En este sentido el sistema de gestión de ACCIONA ha evolucionado durante el año 2003, para considerar de forma integrada los **aspectos ambientales**, en una forma de gestión orientada hacia la prevención inicial para evitar correcciones posteriores.

Durante el año 2003, los objetivos ambientales de ACCIONA se relacionaron con:

- La mejora de la comunicación ambiental de las empresas del Grupo, mediante la divulgación de las buenas prácticas ambientales en obras, oficinas, parques de maquinaria y servicios urbanos.
- Utilización de productos procedentes de reciclaje en oficinas.
- Utilización de productos que no generen residuos peligrosos, como alternativa al correspondiente que si los genere, y que sea compatible con las características técnicas requeridas.
- Propuestas de mejora medioambiental a los clientes en las obras.

Dentro del grupo ACCIONA, Necso dispone del certificado del sistema de gestión ambiental emitido por AENOR, que garantiza el cumplimiento de los criterios de la Norma Internacional ISO 14001 en la empresa. El alcance de dicho certificado engloba no solo las obras, sino la recogida de servicios urbanos, así como la gestión en las oficinas, parques de maquinaria y en nuestros Talleres Centrales.

Por otro lado, en el año 2004, NECSO ha publicado su segunda memoria medioambiental, poniendo a disposición del público datos e indicadores, que demuestran la positiva evolución de la gestión medioambiental en la Compañía así como su firme compromiso de mejora en el futuro.

acciona s.a.
(Madrid)

ACCIONA en su actividad de **I+D+i (Investigación, Desarrollo e Innovación)** tiene como objetivo mejorar en competitividad a través del aumento de nuestra capacidad tecnológica y conocimiento científico dentro de unas pautas marcadas por la gestión medioambiental y de calidad del grupo. La innovación tecnológica permite obtener nuevos métodos de trabajo, aplicar nuevos materiales, incorporar nuevas fuentes energéticas, optimizar los recursos, en cada una de las diversas áreas de negocio en las que está inmersa Acciona de manera que, dando respuesta a las crecientes y cambiantes necesidades de los usuarios últimos de los bienes y servicios, Acciona garantiza sus resultados.

ACCIONA se ha propuesto la extensión de su política empresarial de reforzar los trabajos de innovación tecnológica e I+D a las empresas del grupo. Por esta razón, se ha perseguido que las empresas participen conjuntamente en programas y proyectos propios de su ámbito de negocio aprovechando a la vez las sinergias del grupo, buscando la complementariedad e integración de actividades, de forma que aumente la eficacia de los recursos destinados a I+D+i.

La Dirección de Ingeniería, Innovación Tecnológica e I+D integra a biólogos, ingenieros de caminos, telecomunicaciones, aeronáuticos, informáticos,... y se mantiene abierta a todas aquellas disciplinas que puedan aportar conocimientos en los proyectos que deben afrontarse.

En los últimos tres años la Dirección aumentó sus recursos humanos en un 15% y el número de becas a estudiantes y post-grado se incrementaron en un 50%.

Por otro lado, ACCIONA logra que la actividad de I+D+i cumpla con éxito su propósito de estudiar y desarrollar las respuestas a las necesidades de la sociedad civil, mediante la colaboración en este ámbito de investigación con organizaciones públicas y asociaciones de usuarios que directamente y de forma constante trabajan y se acercan a la realidad que demanda dicha respuesta.

Los campos a los que se extiende la I+D+i de ACCIONA son los estudios de nuevos materiales, estructuras, procesos, recursos energéticos, que permitan un desarrollo sostenible mediante la obtención de infraestructuras, edificios, servicios, más duraderos, con mayor seguridad de construcción o producción, de menor impacto ambiental y con un menor riesgo ante catástrofes.

Otro amplio ámbito de investigación se centra en el mayor aprovechamiento de recursos naturales como el viento, sol, hidrógeno, oleaje marítimo o bien la recuperación de residuos como basuras o aceites de colza con fines energéticos. ACCIONA emprende igualmente iniciativas de investigación para el tratamiento de aguas o residuos, así como la incorporación de tecnología pionera en su implementación.

acciona s.a.

Evolución Previsible

Las estimaciones de la economía española para el año 2004 apuntan hacia una cierta aceleración del crecimiento con respecto a 2003, y, una vez más, se prevén tasas por encima de la media europea.

Las perspectivas del Grupo consolidado para el 2004 continúan siendo muy favorables habida cuenta de las fuertes inversiones llevadas a cabo en todas las áreas de negocio durante 2003. En la División de Construcción, la cartera de obras pendiente de ejecutar asegura un nivel de actividad elevado para el próximo año. En la actividad inmobiliaria, las adquisiciones de suelo de los últimos años permitirán también mantener un buen ritmo de ventas.

En cuanto a la energía eólica, el plan de crecimiento a largo plazo de EHN permitirá importantes crecimientos en este sector. Asimismo, es importante destacar el desarrollo y la consolidación previstas durante el año en el negocio logístico, especialmente tras la incorporación de Trasmediterranea en 2003. Por otro lado, las perspectivas para el negocio de handling son también muy positivas para el año en curso.

Destacar también que, al igual que en 2003, el ejercicio 2004 se presenta como un año lleno de oportunidades para el crecimiento futuro de ACCIONA, dada la importante entrada de recursos en 2003 tras la venta de nuestras participaciones en Vodafone.

Acciones Propias

A 31.12.2003 había un saldo de 551.825 acciones propias, representativas de un 0,868% del capital social, la misma cifra que a 31.12.2002, no habiendose producido ningún movimiento en esta partida a lo largo del ejercicio.

Acontecimientos posteriores al cierre

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, de fecha 9 de enero de 2004, acordó distribuir un dividendo a cuenta de un total de 35.588 miles de euros (0,56 euros por acción), pagadero a partir del 15 de enero de 2004.

DILIGENCIA que se extiende para hacer constar que los Consejeros de ACCIONA, S.A. conocen el contenido íntegro de las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión, correspondientes al Ejercicio 2003 de Acciona, S.A. y sociedades dependientes (Grupo Consolidado), presentados al Consejo de Administración y formuladas por éste en su sesión de 25 de marzo de 2004, extendidas en 52 hojas, todas ellas rubricadas por el secretario y con el sello de la Sociedad y numeradas de la siguiente forma:

Activo comparado del Balance.....	Página 1
Pasivo comparado del Balance.....	Página 2
Cuenta de Pérdidas y Ganancias comparada.....	Página 3
Memoria.....	Página 4 a Página 45
Informe de Gestión.....	Página 46 a Página 52

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

D. José Mª Entrecanales de Azcárate
Presidente

D. Juan C. Entrecanales de Azcárate
Vicepresidente 1º

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

D. José Manuel Entrecanales Domecq
Vocal

D. Juan Ignacio Entrecanales Franco
Vocal

D. Vicente Soto Ibañez
Vocal

D. Valentín Montoya Moya
Vocal

D. Germán Gamazo y Hohenlohe
Vocal

D. Alejandro Echevarría Busquets
Vocal

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

Lord Tristan Garel-Jones
Vocal